

---

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

**ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE  
1992**

**VOLUMEN II**



**NACIONES UNIDAS**

**SANTIAGO DE CHILE, 1994**

LC/G.1774/Add.1-P

Febrero de 1994

Copyright © Naciones Unidas 1994  
Todos los derechos están reservados  
Impreso en Chile

#### NOTAS

Las siglas de los documentos de las Naciones Unidas se componen de letras mayúsculas y cifras. La simple mención de una de tales siglas 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.93.II.G.2

ISSN 0257-2176  
ISBN 92-1-321398-0

## INDICE

### LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

	<i>Página</i>
Argentina . . . . .	9
Bolivia . . . . .	47
Brasil . . . . .	73
Colombia . . . . .	107
Costa Rica . . . . .	139
Cuba . . . . .	169
Chile . . . . .	179
Ecuador . . . . .	211
El Salvador . . . . .	237
Guatemala . . . . .	265
Haití . . . . .	291
Honduras . . . . .	305
México . . . . .	337
Nicaragua . . . . .	375
Panamá . . . . .	403
Paraguay . . . . .	433
Perú . . . . .	461
República Dominicana . . . . .	493
Uruguay . . . . .	519
Venezuela . . . . .	551



## **LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES**

---

### **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.

## ARGENTINA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La evolución de la economía argentina en 1992 estuvo caracterizada por un considerable aumento del nivel de actividad, una inflación moderada de los precios al consumidor y muy baja de los precios mayoristas y la persistencia del amplio saldo negativo de la balanza comercial asociado a un voluminoso ingreso de capitales. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El producto interno bruto aumentó cerca de 9%, es decir a un intenso ritmo similar al del año anterior. El incremento acumulado en el bienio tuvo un componente de recuperación cíclica, luego de una severa recesión, pero también llevó a que el producto se elevara por encima de los máximos previos. De hecho, el PIB total superó por primera vez el registrado en 1980; en todos los principales sectores de actividad, con la excepción de la construcción y los servicios diversos, el producto alcanzó los valores más altos desde ese año. Por otra parte la disponibilidad de bienes y servicios creció en 1992 a un ritmo aún más acelerado que el PIB, debido a la marcada alza del volumen de importaciones.

Como ya había ocurrido en 1991, el gasto interno se incrementó notablemente, esta vez en 14%; por su parte, el volumen de exportaciones de bienes y servicios registró una leve variación positiva. La inversión aumentó más de 30% y el alza acumulada con respecto a 1990 fue de 65%; con ello, sin embargo, el coeficiente de formación de capital recién alcanzó un nivel similar al promedio de la década anterior. Al mismo tiempo, el consumo se elevó cerca de 11% en 1992; en particular, hubo una alta demanda de automóviles y otros bienes duraderos. Por segundo año consecutivo, la propensión marginal al consumo fue superior a la unidad y el ahorro interno volvió a perder participación en el producto. Por lo tanto, el aumento de la inversión

se financió con recursos provenientes del exterior.

Desde el punto de vista del origen del producto, se registraron incrementos generalizados. Los sectores en los que el volumen de la producción aumentó más rápidamente fueron los de la construcción y servicios como el transporte, el comercio y las actividades financieras. Dentro de la industria manufacturera, cuyo producto registró un notable aumento (7%), la mayor parte de las ramas se expandió (en ciertos casos, como el del sector automotor, con gran intensidad); sin embargo hubo casos de actividades, muy expuestas a la competencia externa, cuya producción se contrajo. El aumento de la actividad industrial fue muy intenso en la primera parte del año; posteriormente, se observó un cierto debilitamiento de la demanda y de la producción que, sin embargo, no llegó a representar una inversión de la tendencia alcista.

El incremento del producto real dio lugar a una generación neta de empleo; pese a que muchas industrias y el sector público redujeron su personal, los servicios privados y la construcción absorbieron mano de obra. Al mismo tiempo, se registró un significativo número de incorporaciones a la fuerza de trabajo. Como consecuencia de esto, la tasa de desempleo se mantuvo en un nivel cercano a 7%. Los salarios nominales del sector privado evolucionaron a un ritmo similar al de los precios al consumidor. Debido a esto, y a la caída de la tasa de inflación que mitigó la erosión de los ingresos entre el período de devengamiento y el gasto, en promedio el poder de compra de las remuneraciones, calculado de acuerdo con la canasta de bienes de consumo, fue mayor que en el año anterior y considerablemente más alto que en los años en que se produjeron brotes hiperinflacionarios. Sin embargo, éste no alcanzó a recuperar el nivel de algunos períodos

Gráfico 1  
**ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

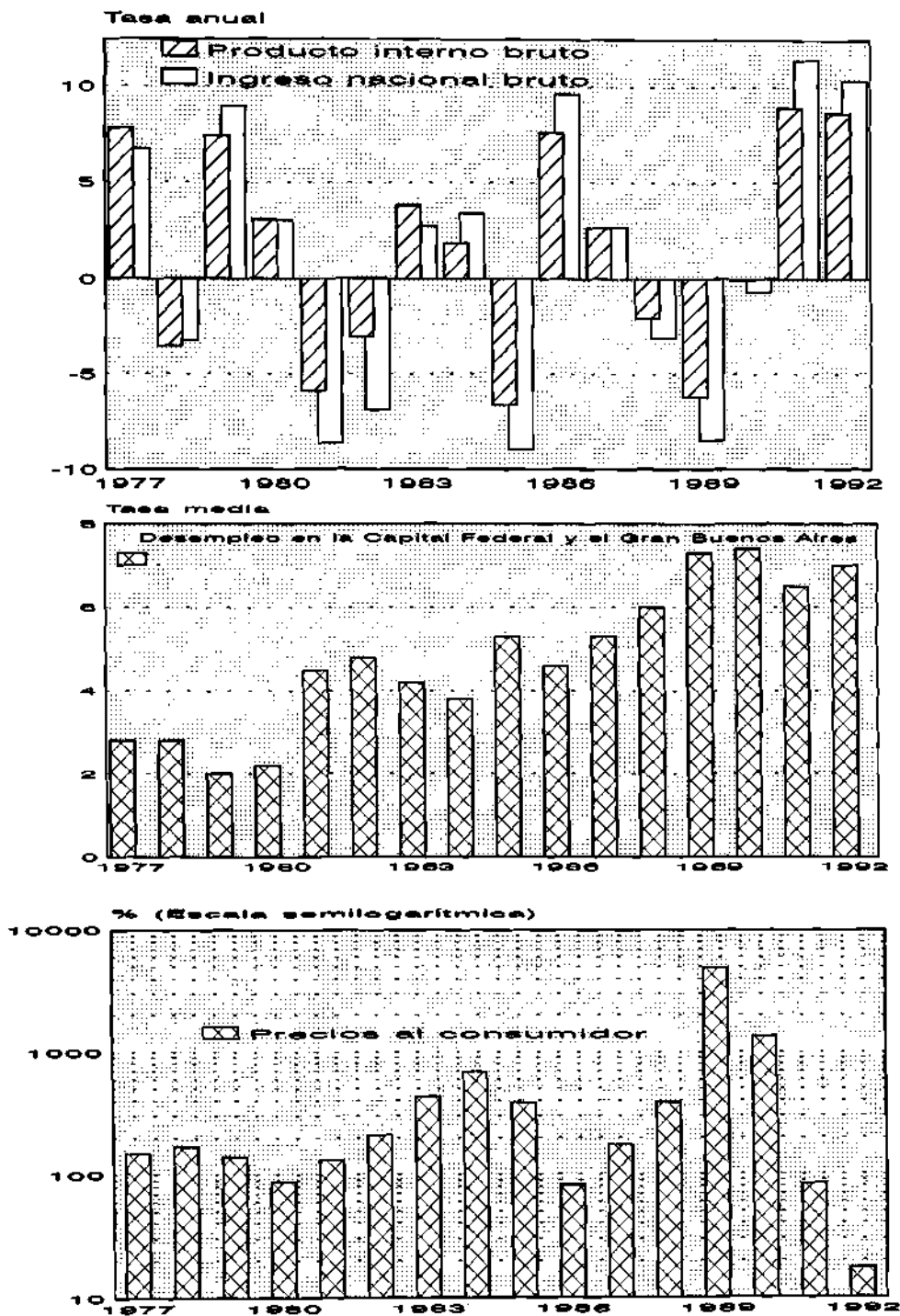
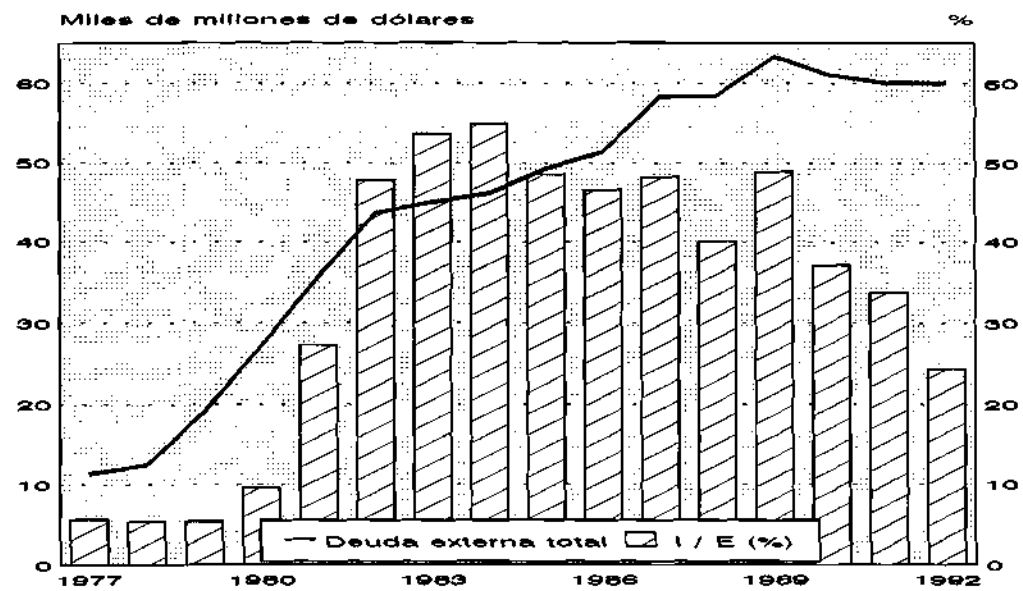
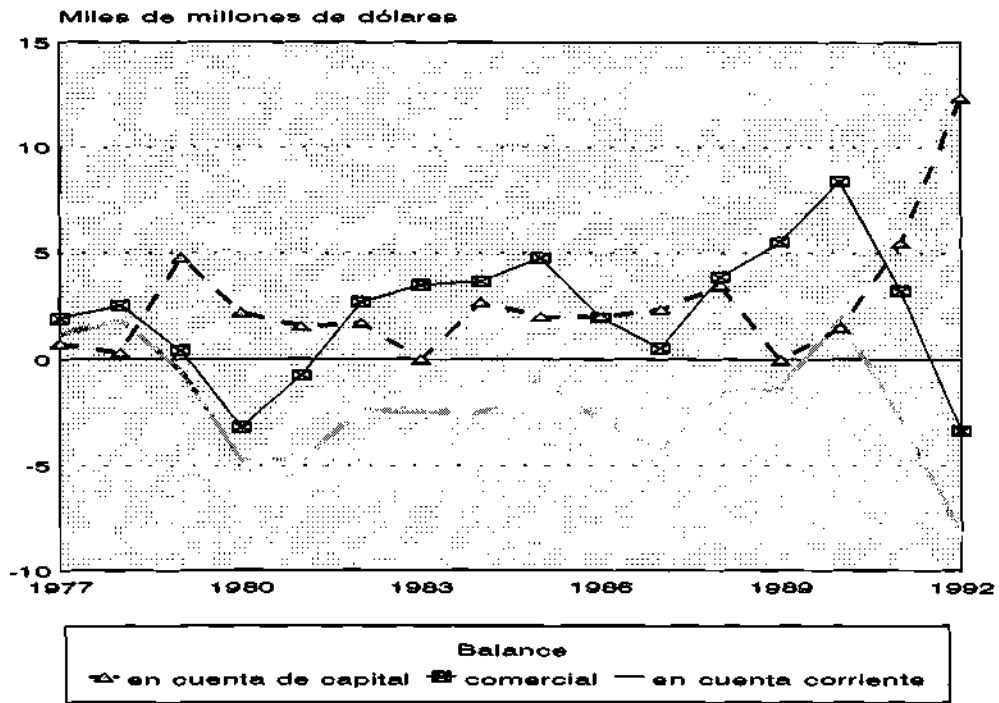




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Símbolos: I=Intereses devengados netos. E=Exportaciones de bienes y servicios.

de la década anterior. En cambio, los salarios medidos en términos de los precios industriales fueron los más altos desde 1980.

La economía operó durante 1992 bajo el estricto régimen monetario establecido en el programa de convertibilidad. El tipo de cambio se mantuvo fijo, al margen de leves fluctuaciones dentro de una estrecha banda de intervención. El ritmo inflacionario, que ya se había moderado notablemente en 1991, continuó atenuándose. Los precios al por mayor crecieron escasamente, en un 3% en el conjunto del año. Por otra parte, el índice de precios al consumidor (IPC) se elevó en cerca de un 17%, la tasa más baja en dos décadas; las mayores alzas se registraron en los alimentos y, especialmente, en los servicios. Aunque la variación del IPC no se aproximó a la tasa de inflación internacional, mostró una tendencia descendente a lo largo del año luego de un repunte en el primer trimestre. El aumento de los precios en ese período inicial obedeció probablemente a varias causas: factores estacionales en el caso de los alimentos y los servicios, el efecto de medidas impositivas y una evolución del gasto que no imponía mayores restricciones a las alzas de los productos no sujetos a competencia externa. De todos modos, esa aceleración de los precios no se prolongó. Al margen de la inversión de los elementos estacionales, esto reflejó indirectamente cambios en las conductas que en otras épocas habían amplificado los impulsos inflacionarios. Por otra parte, se fue extendiendo el horizonte temporal de previsión de los precios; un síntoma de ello fue el hecho de que se hicieran más comunes las referencias a la tasa de inflación prevista para un período de un año, cuando anteriormente la información considerada para la adopción de decisiones se refería a períodos mensuales o aún más cortos.

Una de las características de la economía en los años anteriores había sido la amplitud de las variaciones de los precios relativos. En 1992 esas fluctuaciones fueron menos bruscas, aunque siguieron manifestándose ciertas tendencias observadas en el pasado reciente. En particular, continuó la baja del precio relativo de los bienes de capital, de las exportaciones y de las importaciones. Tanto en el caso de la inversión como en el de las exportaciones de bienes y servicios, los índices de precios implícitos,

expresados en términos del PIB, fueron los más bajos desde 1980, en tanto que el de las importaciones fue el menor desde 1982. Desde el punto de vista sectorial, se observó una baja en los precios relativos del producto del sector agropecuario y de la industria y un alza en los precios relativos de los servicios comunales y personales; en los tres casos, los valores registrados en 1992 constituyen el extremo de las series que se inician a comienzos de la década pasada. Por otra parte, es probable que a lo largo del año hayan disminuido los márgenes unitarios en la industria, ante la lenta pero persistente elevación de los costos y la escasa variación de los precios. Algo similar habría ocurrido en la agricultura pampeana.

La Argentina recibió una gran inyección de fondos del exterior, que contribuyó a un cambio que ya había comenzado a manifestarse: de un estado de estricto racionamiento del acceso al crédito externo, en el que una considerable porción de la entrada de capitales provenía de atrasos en los servicios de la deuda, se pasó a una nueva situación, en que la economía recibió una cuantiosa transferencia neta de recursos por conducto de financiamiento voluntario. Los ingresos de capital en 1992 superaron holgadamente los 12 000 millones de dólares y duplicaron con creces los elevados valores del año anterior. Estos flujos tuvieron varias fuentes importantes: el financiamiento comercial, las privatizaciones y las operaciones de cartera del sector privado, dentro de las cuales se incluye parte del retorno de fondos de residentes. La entrada de capitales respondió en parte a las condiciones imperantes a nivel internacional, pero también jugó un papel importante la disminución, con algunos altibajos, de las primas de riesgo a nivel de país, en respuesta a la normalización macroeconómica, a las señales enviadas por la política fiscal y a la perspectiva de regularización de la deuda del gobierno con los bancos comerciales en virtud de un acuerdo suscrito en el marco del Plan Brady.

Este fue precedido por un convenio trienal de servicio ampliado de crédito con el Fondo Monetario Internacional (FMI), conforme al cual las autoridades argentinas se comprometieron a lograr exigentes metas fiscales, requisito con el que cumplieron en 1992, y obtuvieron financiamiento que debía destinarse en parte a la

constitución de garantías de pago del capital adeudado a los bancos comerciales. El acuerdo de principio con estos últimos se anunció en abril, pero se hizo efectivo en diciembre. El convenio se aplicó a un pasivo cercano a 28 000 millones de dólares, del cual 8 000 correspondía a atrasos. La deuda quedó constituida por títulos de tres clases. Los atrasos se refinanciaron con un bono a 12 años de plazo, con tasa flotante. En cuanto a la deuda correspondiente al capital, se emitieron dos clases de títulos a 30 años de plazo: bonos par, sin quita explícita, pero con una tasa de interés predeterminada, y bonos de descuento con tasa flotante y una quita de 35% sobre el valor nominal de la deuda convertible. La reprogramación se efectuó en una proporción aproximada de 65% en títulos par y 35% en bonos de descuento.

A lo largo de 1992, el ingreso de capitales alimentó la mayor demanda de dinero y facilitó el aumento del gasto interno en bienes y servicios. La cuenta corriente del balance de pagos arrojó un déficit de unos 8 300 millones de dólares. A ello contribuyó especialmente la evolución del comercio de mercancías, cuyo saldo pasó de un valor positivo de 4 500 millones en 1991 a uno negativo de 1 400 en 1992. Este déficit comercial fue el más alto que se haya registrado.

La evolución del saldo del comercio exterior estuvo determinada por el rápido aumento de las importaciones de bienes, cuyo valor se elevó en alrededor de 80%; el valor de las exportaciones, que se incrementó en pequeña proporción, mantuvo con todo un nivel significativamente más alto que en la década anterior, pese a los bajos precios internacionales. Se observó un crecimiento de las importaciones de todas las categorías de artículos; los incrementos más marcados correspondieron a los bienes de consumo, pero también aumentaron notablemente las compras de bienes de capital e intermedios. Las importaciones se vieron alentadas por la falta de restricciones cuantitativas, con la excepción de lo establecido en el régimen de la industria automotriz, y el moderado nivel de los aranceles, en circunstancias en que el producto interno registraba un notable aumento, tanto en términos reales como nominales. Un aspecto importante de la evolución del intercambio comercial fue la mayor participación del área del MERCOSUR. Los

países de la región absorbieron el 19% de las exportaciones y produjeron más de un cuarto de las importaciones; estos coeficientes fueron en ambos casos superiores en cerca de cuatro puntos a los de 1990.

El fortalecimiento de las finanzas públicas fue un elemento esencial de la política económica, por ser un aspecto básico del programa de estabilización. Las necesidades de financiamiento del sector público nacional, sin tomar en cuenta los ingresos de capital, se redujeron a 1.5% del PIB y fueron satisfechas con fondos provenientes de ventas de activos; por lo tanto, el uso neto del crédito fue prácticamente nulo. La mejora de la situación fiscal se produjo simultáneamente a un significativo incremento de los gastos, motivado en especial por los egresos destinados al pago de jubilaciones y las transferencias a los gobiernos locales. Esto fue compensado con creces por un nuevo aumento de los recursos tributarios, principalmente como resultado de un más estricto cumplimiento y un mayor ritmo de actividad, que amplió la base de tributación.

Tanto la administración de la recaudación como la estructura impositiva mostraron importantes cambios. En este contexto, destaca el notable aumento de los recursos derivados del IVA, que aportaron una porción muy importante del total de fondos captados. También aumentaron en proporción importante los ingresos derivados del impuesto sobre las ganancias que, sin embargo, siguieron representando una proporción reducida del total. En cambio, disminuyó el valor real percibido por el conjunto de impuestos sobre productos específicos, incluidos los combustibles, y por gravámenes diversos; por otra parte, aunque la percepción de derechos de aduana se elevó debido a las mayores importaciones, como proporción de la recaudación total fue mucho menor que antes de 1991.

Como criterio general, la política tributaria se propuso concentrar la recaudación en impuestos de base amplia, lo que se reflejó en la reducción o eliminación de diversos gravámenes. De todos modos, la configuración del sistema impositivo siguió siendo objeto de discusión. En el último trimestre se elevó la tasa del derecho de estadística que grava a las importaciones y, simultáneamente, se incrementaron los reembolsos por concepto de exportaciones. Estas

medidas, motivadas en parte por la rápida ampliación de la brecha comercial, se tradujeron en un aumento de los tipos de cambio efectivos aplicables a las operaciones de comercio exterior.

Las operaciones de privatización continuaron a ritmo intenso. En 1992, el Estado vendió en el mercado el 30% de las acciones de una de las dos compañías telefónicas, transfirió varias centrales eléctricas y la comercialización de energía en el área metropolitana, y otorgó en concesión el transporte y la distribución de gas natural, la provisión de agua y la operación de varias líneas ferroviarias; asimismo, pasaron al sector privado varias industrias, entre otras la firma de mayor tamaño del sector siderúrgico. Como excepción, el gobierno recuperó una porción de su participación accionaria en la compañía aérea de bandera, empresa que se desarrolló con dificultad. Además, prosiguió la incorporación de firmas privadas a la explotación de áreas petroleras, mediante concesiones y contratos de asociación.

La política monetaria se mantuvo dentro del marco institucional establecido por la ley de convertibilidad; por otra parte, se adoptó una nueva Carta Orgánica del Banco Central que, en particular, estableció la independencia de esa entidad. Durante 1992, se reforzó la interdependencia entre el resultado del balance de pagos y las fluctuaciones de la base monetaria: las operaciones de regulación mediante transacciones con títulos públicos tuvieron una magnitud muy limitada en el conjunto del año, especialmente en la segunda parte. El incremento de los agregados monetarios se desaceleró con respecto a 1991, pero siguió siendo mucho más rápido que el de los precios. Debido a esto, prosiguió la recuperación de los coeficientes de liquidez, aunque los niveles alcanzados siguieron siendo inferiores a los de algunos períodos de los años ochenta, cuando la tasa de inflación era más alta. Esto último permite pensar que las conductas destinadas a reducir las tenencias de activos en moneda nacional, adoptadas en períodos de turbulencia económica, aún no se habían revertido. De todos modos, el volumen del crédito canalizado por los bancos se elevó considerablemente; a ello contribuyeron no sólo el aumento de los depósitos en pesos y una ligera reducción de los encajes, sino también los fondos obtenidos por las entidades mediante la

colocación de títulos en el mercado y el intenso crecimiento de los depósitos en dólares. De hecho, hacia fines del año esos depósitos representaban alrededor de las dos terceras partes del M2 en moneda nacional; los préstamos en divisas también constituyeron una proporción significativa del total.

El aumento de la oferta de crédito y la ampliación de los plazos de financiamiento jugaron nuevamente un papel determinante en la evolución macroeconómica. Aunque las tasas de interés se mantuvieron a un nivel superior a las vigentes en los mercados internacionales, disminuyeron con respecto a los valores observados en el período inicial del programa de convertibilidad. En esto es probable que hayan influido expectativas más firmes, con respecto al mantenimiento del tipo de cambio, con la excepción del breve sobresalto que se produjo en el mercado de divisas en noviembre, y la fluidez del ingreso de capitales desde el exterior. Esta se mantuvo a lo largo del año, si bien en la segunda parte se observó un cierto aumento del riesgo a nivel de país (calculado sobre la base del diferencial de rendimiento entre bonos nacionales y extranjeros de características similares en cuanto a plazos y monedas de denominación) y de las tasas de interés internas. Esto dio lugar a caídas en la cotización de los bonos y repercutió también (junto con una revisión de las muy optimistas expectativas anteriores sobre la tendencia del mercado) en los precios de las acciones, que disminuyeron en forma significativa. De todos modos, hacia fines de año la tendencia a la baja parecía haberse interrumpido y, en términos más generales, se percibían signos de una nueva descompresión de los mercados financieros.

A lo largo de 1992 se mantuvo una amplia brecha entre las tasas de interés activas y pasivas, y el costo del crédito presentó marcadas diferencias de acuerdo con las categorías de prestatarios. En promedio, los intereses sobre los préstamos siguieron siendo elevados, especialmente en comparación con el muy leve incremento de los precios mayoristas. Algunas empresas efectuaron ventas de títulos en el país y en el exterior por montos elevados, con rendimientos mayores que los internacionales, pero inferiores a los exigidos por los bancos locales. La segmentación de los mercados

financieros y la magnitud de los costos de intermediación fueron temas que despertaron preocupación. El Banco Central trató de inducir una reducción del costo del crédito, para lo cual

incrementó las exigencias de capital para los bancos que cobraran tasas elevadas por sus préstamos e impuso un límite a las tasas que podían cobrar los bancos oficiales.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

La oferta global de bienes y servicios se elevó en 12% en 1992, debido al incremento del PIB de casi 9%, unido a un aumento de 63% registrado en el volumen de las importaciones. (Véase el cuadro 3.) En el bienio 1991-1992, las mayores importaciones dieron origen a cerca de un tercio del incremento de la oferta total, que ascendió a 25%. Como consecuencia de estos aumentos, la disponibilidad total de bienes y servicios superó por primera vez el máximo anterior alcanzado en 1980.

Desde el punto de vista del gasto, se destacó el fuerte incremento de la demanda interna (14% en 1992, y más de 30% en el bienio). El consumo creció a un ritmo acelerado (11%) y los niveles alcanzados superaron en 25% los de 1990. La demanda de las familias se vio estimulada de varias maneras: por la reactivación, que probablemente generó también mejores expectativas de ingresos futuros; por la expansión del crédito, y por la caída de los precios relativos de los bienes duraderos de consumo, que en algunos casos incluso se redujeron en términos nominales.

Tal como había sucedido en el año anterior, el incremento del consumo fue mayor en términos absolutos que el del PIB. Por lo tanto, el ahorro bruto interno a precios constantes se redujo hasta el nivel más bajo registrado desde 1980. Dado que el ahorro del sector público aumentó, esa evolución obedeció al comportamiento del sector privado. En parte, esto se vio compensado por el menor peso de las remuneraciones devengadas de factores del exterior, debido a la baja de la tasa de interés aplicable a los pasivos externos, aunque los muy bajos términos de intercambio de bienes y servicios repercutieron negativamente en el ingreso nacional. Como resultado de estas influencias, el ahorro nacional a precios constantes fue levemente superior al de 1991, aunque menor que los ya reducidos valores de

1990. Por otra parte, el coeficiente de ahorro nacional/PIB en 1992 podía estimarse en alrededor de 14%. (Véase el cuadro 4.) Esto significa que el incremento de la inversión en el último bienio tuvo como contrapartida un mayor ahorro externo, que pasó de un valor negativo del orden de 1% del PIB en 1990 a un 5% positivo en 1992.

La inversión se incrementó por segundo año consecutivo, esta vez en 31%. De hecho, la formación de capital fue el componente de la demanda que se elevó a mayor velocidad. La intensa recuperación se extendió tanto a la construcción como a las compras de bienes de capital; en el caso de estos últimos, fue especialmente marcado el aumento de la incorporación de bienes de origen importado. De todos modos, si bien el volumen de la inversión total fue el más alto registrado en diez años, no recuperó el nivel de comienzos de la década anterior.

El mercado de la construcción privada se había reactivado notablemente en 1991, lo que se reflejó en una rápida alza de precios y en una recuperación significativa de la edificación en términos de volumen. En 1992, la demanda se mantuvo en un nivel mucho más alto que en los años anteriores, aunque en la segunda mitad del período se observó un cierto debilitamiento, que dio lugar a mermas en los precios de venta con respecto a los máximos recientes. En este mercado tuvieron particular importancia el menor atractivo de las colocaciones en divisas y la reaparición del crédito de origen privado dirigido al sector.

La inversión en instalaciones y equipos de producción también mostró un comportamiento expansivo, debido al mayor dinamismo del sector privado; la inversión se intensificó en las empresas recientemente privatizadas, en especial en sectores como el de las telecomunicaciones. Dentro de la industria manufacturera también se produjo una significativa reactivación de las inversiones en el bienio 1991-1992, en especial

de las destinadas principalmente a reducir costos. Las decisiones de compra de equipos respondieron en parte a las estrategias de adaptación a las nuevas condiciones imperantes, generadas en particular por la apertura comercial, que indujeron a las firmas a incrementar su productividad, dado que no podían operar con márgenes unitarios tan altos como en el pasado, y las hicieron actuar con cautela frente a la opción de ampliar considerablemente sus instalaciones.

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

El incremento del producto en 1992 se extendió a todas las principales actividades: los sectores productores de mercancías crecieron 8%, con lo que acumularon un crecimiento de 19% en el bienio 1991-1992, los de servicios básicos, 9%; y los demás servicios, 7%. (Véase el cuadro 5.)

Aun cuando su nivel de actividad registró un incremento significativo, la contribución de los sectores de mercancías a la variación del producto total en 1992, y en el bienio en conjunto, fue menor que en los años anteriores; esos sectores generaron un 38% de dicha variación (43% en el bienio), en comparación con un promedio de cerca de 50% en las fases cíclicas (medidas sobre la base de datos anuales) observadas desde 1980. En este contexto, destaca el incremento superior a 20% de la construcción, que acumuló un incremento de casi 50% en 1991-1992. Sin embargo, dado el bajo nivel inicial ésta fue una de las únicas grandes ramas de actividad, junto con los servicios personales y de gobierno, cuyo producto no alcanzó a superar los valores máximos anteriores. Por otra parte, el producto agropecuario permaneció prácticamente fijo, luego de dos años de marcados aumentos.

La industria manufacturera registró una cierta desaceleración, aunque volvió a expandirse a un ritmo acelerado, como respuesta a las mayores ventas internas. El incremento del PIB sectorial acumulado en dos años (20%), fue mayor que en cualquier otra fase expansiva posterior a 1980, pero su tasa de aumento fue de un orden de magnitud similar a la del producto total, aunque por lo general el sector manufacturero ha registrado variaciones más marcadas la elasticidad del producto industrial en relación con el PIB fue cercana a 1.5 en el período 1980-1990.

En 1992 aumentó el producto de todas las actividades de servicios. El mayor volumen de transacciones de bienes de origen nacional e importado repercutió en los sectores de comercio y transporte, cuyos índices de producción se elevaron en 9 y 11%, respectivamente. También se registró un fuerte incremento en el producto de las actividades financieras, mientras que los servicios personales y sociales mostraron un leve crecimiento.

El volumen de la cosecha de granos en la campaña 1991-1992 superó en 7% al del ciclo agrícola anterior. El incremento se debió principalmente a la mayor producción de maíz, que recuperó su nivel histórico después de dos campañas con reducidas cosechas. La producción de soja también mantuvo su tendencia creciente, lo que permitió compensar las caídas registradas en la de otros granos como el trigo y el girasol. (Véase el cuadro 6.) Esos resultados se obtuvieron pese a la reducción del área destinada a los principales cultivos, gracias al alza del rendimiento de los cereales y la soja. En la campaña 1992-1993 el área sembrada con los principales granos permaneció en torno a los niveles anteriores: volvió a disminuir la siembra de trigo, pero aumentó la de maíz y se mantuvo invariable la de girasol y soja.

En el conjunto del año, se observó una recuperación del precio de exportación del trigo, que compensó con creces una leve caída del precio del maíz: en total, se produjo incremento de las cotizaciones internacionales de los productos agrícolas de la región pampeana, aunque éstas se mantuvieron en niveles históricamente bajos. Por otra parte, las variaciones de las tasas y los reembolsos aplicados a las exportaciones a partir de noviembre dieron lugar a un leve aumento de los tipos de cambio efectivos. En términos generales, durante 1992 hubo una mejora en el poder de compra de los granos en relación a insumos agrícolas como el combustible y los productos químicos para la agricultura. Sin embargo, la rentabilidad de la agricultura pampeana constituyó un tema de preocupación; los incrementos de los costos correspondientes a servicios, mano de obra e impuestos, unidos a la reducción de los precios de la canasta de bienes de consumo, habrían afectado particularmente a las explotaciones de menor tamaño.

Los precios relativos del ganado vacuno con respecto a los bienes industriales y agrícolas se ubicaron a un nivel superior a los promedios históricos, aunque la relación de precios entre el novillo y el trigo declinó en comparación con los elevados valores del año anterior. (Véase el cuadro 7.) En 1992 parecen haber aumentado las existencias ganaderas, a cerca de 53 millones de cabezas, en tanto que se redujo el volumen de la faena. El consumo de carne vacuna por habitante disminuyó a 66 kilogramos por año, el valor más bajo registrado en una década.

La producción de petróleo aumentó 13%, a cerca de 32 millones de metros cúbicos. (Véase el cuadro 8.) La elaboración de derivados creció en menor proporción, lo que se tradujo en un notable incremento de las exportaciones de crudo.

Más de la mitad del volumen de petróleo producido se originó en áreas explotadas por empresas concesionarias, en comparación con un 27% en 1991; paralelamente al aumento de la participación privada, se redujeron las actividades de extracción realizada por la empresa estatal Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF) mediante administración directa y, en especial, por intermedio de contratistas. Durante 1992 se otorgaron 27 concesiones de áreas petroleras y se suscribieron cuatro contratos de asociación. Para 1993, se prevé la venta de una porción significativa del paquete accionario de YPF. Además, el gobierno anunció que otorgaría en concesión áreas gasíferas en la cuenca neuquina, la más importante del país.

El crecimiento del producto de la industria manufacturera mantuvo, a un ritmo levemente menos rápido, la tendencia expansiva registrada durante el año anterior. Esta evolución se caracterizó por un marcado aumento de la demanda interna de bienes industriales; junto con la mayor producción local se observó una leve variación de las exportaciones del sector y una abrupta alza de las importaciones. Por otra parte, se produjo una significativa baja relativa de los precios de los artículos manufacturados en términos del conjunto de bienes y servicios. Por consiguiente, si bien la participación de la industria en el PIB a precios constantes fue similar al promedio del período 1980-1990, a precios corrientes se redujo a 21%, el valor más bajo desde 1980.

A comienzos de 1992, hubo un rápido aumento de la demanda y de la producción agregadas de manufacturas y la información disponible permite suponer que durante el primer semestre el producto corregido en función de las variaciones estacionales habría crecido a un ritmo anual superior a 15%. En la segunda parte del período, disminuyeron tanto las ventas como la producción. De hecho, el producto del cuarto trimestre habría sido inferior al del segundo.

El comportamiento de las distintas ramas industriales mostró marcadas diferencias a lo largo del año. Un ejemplo de ello fue la divergencia entre las tasas de variación del volumen producido en dos industrias que se suelen considerar afines, como la automotriz y la siderúrgica; mientras la cantidad de automotores fabricados se incrementó en casi 90% (y fue 160% mayor a dos años atrás), la producción de laminados en caliente se redujo 10%, lo que prolongó la reducción iniciada en 1990. (Véase el cuadro 9.) Esta diferencia resulta más notable si se tiene en cuenta que en ambos casos aumentó la demanda interna: el consumo aparente de acero en 1992 superó al de 1991 en más de 25% y al de 1990 en 80%.

Por cierto, la industria automotriz constituyó un caso particular, dado el régimen establecido en 1991 para la operación del sector, que permitió a las empresas productoras de vehículos importar automotores ensamblados y componentes con un arancel reducido, lo que debía compensarse con exportaciones de productos terminados o partes, y estableció cupos asignados por licitación para el ingreso al país de modelos no abastecidos por esas empresas. Este sistema especial para las importaciones de bienes del sector contribuyó a orientar gran parte de la demanda adicional de automóviles a la producción doméstica, si bien las compras al exterior se elevaron también en forma significativa. Por otra parte, aunque la industria automotriz aumentó sus exportaciones, no alcanzó los valores previstos, lo que se debió en parte a la excesiva demanda prevaleciente, con ciertos altibajos, durante todo el año y que se reflejó en demoras en las entregas al mercado.

En todo caso, el heterogéneo comportamiento de los diversos sectores reflejó cambios ocurridos en los últimos años, que modificaron sustancialmente el marco en el que se desenvolvía la actividad industrial. Estas

transformaciones repercutieron también al interior de cada rama de actividad y en la operación microeconómica de las empresas.

La extensión del crédito y la recuperación parcial del ingreso estimularon las ventas de bienes de consumo duradero, que habían quedado postergadas en los años anteriores. Esto se reflejó en mayores importaciones, pero también en un marcado incremento de la producción final de esta clase de bienes, que no se limitó a la industria automotriz, sino que se extendió a los electrodomésticos y los productos electrónicos. Un fenómeno similar, aunque menos intenso, se observó en algunas industrias proveedoras de materiales de construcción, como la del cemento. Mientras tanto, ciertas ramas productoras de insumos de utilización masiva se enfrentaron a una fuerte competencia de las importaciones y vieron reducido su acceso a los mercados externos, en ciertos casos con precios internacionales en baja. Esto llevó a que su producción se incrementara sólo levemente o incluso disminuyera. Otros sectores, como los productores de prendas de vestir y de algunos bienes de capital, también tuvieron una evolución poco dinámica, que en algunos incluso implicó una baja de la producción.

La adaptación microeconómica a la nueva situación ha adoptado diversas formas. Muchas empresas hicieron un uso más intenso de bienes intermedios importados, que sustituyeron a los producidos localmente, lo que significa que habría disminuido el grado de integración interna en las cadenas de insumo-producto. Por otra parte, se hizo más común la comercialización de bienes importados por industrias que, en ciertos casos concentraron su producción en una gama menos amplia de artículos. Las presiones competitivas más fuertes y la extensión del horizonte de previsibilidad macroeconómica condujeron, además, a la adopción generalizada

de medidas destinadas a reducir costos. Esto, unido al menor precio relativo de los bienes de capital, se manifestó en una mayor incorporación selectiva de equipos que, sin embargo, no tuvo el efecto de una onda de inversión en gran escala y en una reducida demanda de trabajo; de hecho, el empleo industrial agregado disminuyó, pese al incremento de la producción. A la vez, los datos disponibles sugieren que muchas empresas decidieron modificar sus métodos de gestión, se realizaron numerosos acuerdos entre firmas y operaciones de transferencia de propiedad o control y fusión algunos de los cuales se efectuaron en la perspectiva de desarrollo de actividades vinculadas con el MERCOSUR.

La edificación de unidades residenciales se contó entre las actividades con más rápido incremento en 1991 y 1992, luego de haber atravesado un largo período de aguda contracción. La reactivación del sector se reflejó en un ritmo más intenso de ejecución de obras y en un aumento del volumen de las nuevas construcciones. En 1992, la superficie correspondiente a los permisos de construcción solicitados en el área metropolitana se elevó 25%, con lo que duplicó con creces el nivel de 1990.

El volumen físico de la oferta de servicios básicos creció 9%; la provisión de electricidad, gas y agua se elevó 5%, mientras que las ramas de transporte, almacenamiento y comunicaciones tuvieron una expansión superior a 11%. Además de estos resultados cuantitativos, relacionados en gran medida con el incremento del nivel de actividad agregado, la conformación de los mercados de servicios se transformó radicalmente debido a las operaciones de privatización, puesto que una alta proporción de los servicios que antes prestaban por entidades del Estado nacional comenzaron a ser ofrecidos por empresas bajo propiedad o control privado.

### 3. El sector externo

#### a) La evolución global y el financiamiento externo

La evolución del balance de pagos mostró notables cambios en un corto intervalo de tiempo. En 1992 se consolidaron ciertas tendencias observadas durante el año anterior, que

implicaron una ruptura con respecto a los períodos anteriores. Este quiebre se dio en forma paralela a un rápido incremento de las importaciones y una considerable acumulación de reservas; como contrapartida, se produjo un vuelco en los flujos financieros, que reflejó un cambio de actitud de los tenedores de activos.



Mientras en el período 1982-1990 el país efectuó transferencias netas de recursos al exterior por un monto medio superior a 3 000 millones de dólares al año, en 1992 el ingreso de capitales superó el déficit correspondiente a servicios financieros en unos 8 000 millones de dólares.

El déficit en cuenta corriente alcanzó un máximo histórico al superar los 8 300 millones de dólares. Dado que el saldo negativo de las cuentas de servicios fue menor al registrado en 1991, el factor determinante de esta variación fue la evolución de las transacciones de mercancías y, en especial, de las importaciones: el balance comercial pasó de un superávit de cerca de 3 200 millones en 1991 a un déficit de 3 300 millones. (Véase el cuadro 10.)

Los ingresos de capital fueron de gran magnitud: el monto acumulado entre 1991 y 1992 (alrededor de 18 000 millones de dólares) superó el total del período 1982-1990, en marcado contraste con la salida neta de fondos observada en los episodios de muy alta inflación. Este voluminoso influjo de crédito externo tuvo cierta correspondencia con un fenómeno similar que se produjo a escala regional; de todos modos, la Argentina recibió una alta proporción del financiamiento canalizado al área en su conjunto.

La estructura del financiamiento externo mostró modificaciones significativas con respecto a lo observado en años anteriores. En 1992, siguieron acumulándose atrasos en el servicio de la deuda, porque las autoridades mantuvieron el límite impuesto a los pagos a la banca internacional. Sin embargo, esos atrasos representaron sólo 7% de los ingresos de capital, lo que se compara con 32% en 1991 y un promedio de cerca de 45% en el período 1982-1990. Por otra parte, el incremento de las importaciones reforzó la tendencia a la extensión del crédito comercial iniciada en 1991: el financiamiento neto por este concepto (que había sido negativo en 1982-1990) alcanzó a 3 400 millones de dólares, es decir 27% del total. Asimismo, las privatizaciones y la inversión directa aportaron en conjunto casi 4 200 millones de dólares en 1992. Mientras que en los años ochenta el crédito de organismos internacionales alcanzó una magnitud significativa, en 1992 se efectuó una (reducida) amortización neta. Los restantes movimientos de capital, pasaron de un saldo negativo en 1991 a uno positivo cercano a

los 3 500 millones de dólares. Si bien no es fácil calcular el monto de los fondos que retornaron al país, es probable que haya sido importante.

La entrada de capitales se mantuvo a un nivel elevado a lo largo de todo el año, y alcanzó el máximo en el cuarto trimestre, cuando superó los 4 600 millones de dólares. Sin embargo, también en este período se produjo un sobresalto en el mercado de cambios, que indujo al Banco Central a intervenir mediante la venta de divisas, por única vez en el año. En parte, este episodio se debió a dudas sobre el mantenimiento de un volumen suficiente de ingreso de fondos para hacer frente al creciente déficit en cuenta corriente. Pero el mercado se normalizó rápidamente y, en diciembre, el aumento del acervo de reservas oficiales fue extremadamente alto. De hecho, los activos internacionales del Banco Central crecieron durante el año en unos 3 700 millones de dólares, cifra que superó holgadamente la del año anterior.

Es digno de mención el hecho de que en 1992 el ingreso de un gran volumen de capital no se reflejó en una acumulación de deuda financiera bruta, aun sin considerar el efecto de la quita establecida en el acuerdo suscrito en el marco del plan Brady, que se contabilizaría en 1993. Como por otra parte, se redujo la tasa internacional de interés, los indicadores de la carga de la deuda mostraron valores mucho más bajos que los registrados pocos años antes. (Véase el cuadro 11.)

Durante 1992 el sector público canceló una porción significativa de la deuda externa en bonos, en parte en operaciones vinculadas a privatizaciones. Además, el Banco Central adquirió divisas en el mercado, es decir que aplicó recursos de "señoreaje" a la compra de moneda extranjera, de acuerdo con el programa de convertibilidad. Por lo tanto, la deuda externa neta del sector público se redujo considerablemente. En cambio, la posición neta del sector privado en el exterior sufrió un deterioro, como resultado de un incremento de sus pasivos y de la liquidación de activos.

La reprogramación de la deuda externa del gobierno con los bancos comerciales, operación que ascendió a unos 20 000 millones de dólares de capital y a cerca de 8 000 millones correspondientes a atrasos en el pago de intereses, fue uno de los hechos destacados de 1992. La operación fue precedida por un acuerdo trienal de servicio

ampliado de crédito suscrito con el FMI. Este acuerdo se basó en el esquema general de política económica previamente adoptado y preveía la generación de importantes superávits primarios del sector público durante el período de vigencia y el mantenimiento del pago parcial de intereses a los bancos acreedores mientras se negociaba la consolidación de la deuda en el marco del plan Brady. El FMI convino en efectuar desembolsos por 1 840 millones de dólares durante 1992, incluidos 1 040 millones que serían destinados por el gobierno a la compra de garantías de pago del capital que se refinanciaría con los bancos extranjeros.

La operación de reprogramación se dividió en varias partes. Los atrasos se cubrieron con bonos con tasa flotante a 12 años de plazo, sin garantías (excepto en el caso de una reducida porción de esa deuda) y con tres años de gracia, que devengarían un interés igual a la LIBOR más un diferencial de 13/16%. La deuda de capital se transformó en bonos de dos tipos, a 30 años de plazo. El bono a la par tenía el mismo valor nominal que la deuda canjeable; su tasa de interés sería de 4% anual durante el primer año y se incrementaría gradualmente hasta quedar fija en 6%. Por su parte, el bono de descuento dio lugar a una quita de 35% sobre del valor nominal de la deuda canjeada, con una tasa de interés flotante igual a la LIBOR más 13/16%. El capital de esos dos bonos se amortizaría en un solo pago en la fecha de vencimiento, que se garantizaría en su totalidad mediante el depósito de títulos del gobierno de los países en cuyas monedas se emitirían principalmente de los Estados Unidos de América. También se garantizaría el servicio de dos cuotas semestrales de intereses sobre los bonos. A efectos de constituir las garantías se utilizarían, además de fondos del gobierno, recursos aportados por el FMI, el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco de Exportación e Importación del Japón.

Los bancos acordaron convertir 35% de la deuda de capital en bonos de descuento. Esto suponía una reducción explícita de la deuda equivalente a 12% del monto total reprogramado; la quita implícita correspondiente a la parte transformada en bonos a la par dependería de la evolución de la tasa de interés internacional.

## b) Las políticas cambiaria y comercial

Durante todo el año se mantuvo el régimen cambiario establecido por la ley de convertibilidad, es decir que no se aplicaron restricciones a las transacciones en divisas y se impuso al Banco Central la obligación de vender moneda extranjera, cuando se le solicitara hacerlo, a un precio de un peso por dólar. De todos modos, en los diez primeros meses del año todas las intervenciones en el mercado cambiario consistieron en operaciones de compra. En ese período, las autoridades permitieron que el precio del dólar fluctuara dentro de una estrecha banda de 1% por debajo del tope de un peso. Luego del breve episodio de noviembre, que dio lugar a ventas netas por unos 230 millones de dólares en el conjunto del mes, el Banco Central decidió, entre otras medidas, reducir la banda cambiaria a 0.2%, mediante la elevación del piso límite inferior, con el propósito de limitar aún más el riesgo cambiario considerado en las decisiones de inversión financiera.

La política comercial siguió las líneas definidas anteriormente. Con la excepción ya mencionada del régimen de la industria automotriz, no se impusieron restricciones cuantitativas a las importaciones, a las que se aplicaron aranceles moderados. Por otra parte, si bien el notable aumento de las importaciones desde los demás países del MERCOSUR provocó discusiones sobre las perspectivas del proyecto regional, se confirmó el calendario de reducciones arancelarias previstas: el margen de preferencias recíprocas alcanzó a 68% a fines de año y se reiteró la intención de eliminar las barreras comerciales en 1995. Asimismo, hubo avances en las negociaciones relacionadas con el arancel externo común, que tendría un tope de 20%, excepto en el caso de algunas clases de bienes, cuyas importaciones se gravarían con un 35%. A más corto plazo, con el propósito de moderar el sesgo del comercio intra-regional, se negociaron con el Brasil mecanismos específicos para incrementar las exportaciones argentinas de productos como trigo y derivados, combustibles, vehículos y repuestos de automóviles.

En noviembre el gobierno incrementó de 3 a 10% la tasa de estadística sobre las importaciones. Esto actuó como un incremento uniforme de los derechos aplicables a todo tipo de bienes

de cualquier país de origen, en particular a las compras efectuadas en el MERCOSUR. Al mismo tiempo, se eliminaron las retenciones y los impuestos que se seguían aplicando a las exportaciones, y se aumentaron los reembolsos con el criterio de uniformar los tipos de cambio efectivos para exportaciones e importaciones de artículos de una determinada clase.

Estas medidas implicaron un incremento de los precios efectivos de las divisas utilizados para las transacciones de comercio exterior. Como consecuencia de este aumento, y de la lenta evolución del índice de precios mayoristas, el tipo de cambio real con el dólar en cuyo cálculo se utiliza dicho índice como deflactor registró un aumento durante 1992. En cambio, el cómputo efectuado con el índice de precios al consumidor mostró una disminución cercana a 8% entre principios y fines del año. (Véase el cuadro 12.) El contraste entre ambos indicadores aparece nítidamente marcado cuando se consideran los niveles de las series, no sólo sus variaciones a corto plazo, puesto que reflejan la intensidad de las fluctuaciones de los precios relativos en los últimos años y permite diversas interpretaciones de las variables asociadas comúnmente con el concepto del tipo real de cambio. De todos modos, la observación de los precios implícitos en las grandes corrientes de transacciones indica que los precios internos crecieron relativamente más que los de las exportaciones e importaciones. En promedio, en 1992 la relación entre los precios implícitos de las exportaciones y los del PIB fue 7% inferior a la de 1991 y alrededor de 29% menor que el valor medio de la serie 1980-1992, mientras que en el caso de las importaciones esta relación registró una reducción de 11% en comparación con el nivel de 1991 y de 26% con respecto a la media de la serie.

#### c) El comercio exterior

En conjunto, los precios internacionales de las exportaciones e importaciones de bienes variaron en pequeña proporción en 1992, y se registró un leve deterioro de los términos de intercambio de las mercancías, que de hecho se mantuvieron en los niveles más bajos de varias décadas. (Véase el cuadro 13.)

El cuántum de las exportaciones de bienes aumentó levemente. La lenta evolución de los

volúmenes exportados en el bienio 1991-1992 podría interpretarse de distintas maneras. Por una parte, hace suponer que hubo dificultades para superar los valores ya alcanzados, en un período en que las importaciones se expandieron fuertemente. Por otra, las cantidades exportadas se mantuvieron a niveles mucho más elevados que en la década anterior, pese a la mayor demanda interna y las amplias fluctuaciones de los precios relativos. En conjunto, esto parecería indicar que, si bien la exportación carecía del dinamismo que se observaba en otros ámbitos de actividad, el marcado incremento de las ventas externas registrado en años previos se estaría consolidando. En cuanto a las importaciones de bienes, las variaciones de precios fueron de escasa magnitud en comparación con las de los volúmenes: las cantidades importadas en 1992 crecieron cerca de 80% con respecto a las de 1991 y superaron a los anteriores valores máximos.

Durante 1992 continuó la intensificación del comercio de Argentina con los demás países del MERCOSUR. Tanto las exportaciones hacia el área como las importaciones desde los países de la región crecieron a un mayor ritmo que los respectivos totales: las primeras subieron 13%, mientras que las segundas se duplicaron. Como consecuencia de esto, volvió a incrementarse la participación de los países del área en el comercio exterior del país.

#### d) Las exportaciones

El valor de las exportaciones superó ligeramente los 12 000 millones de dólares, lo que implicó un aumento de cerca de 2%, pero no permitió recuperar los niveles de dos años antes. A partir de 1990, el valor exportado osciló sin una tendencia definida, aunque siempre a un nivel superior al de años anteriores.

En 1992, el valor de las exportaciones de origen agropecuario se elevó 3%. (Véase el cuadro 14.) Hubo un marcado incremento en las ventas de cereales en el exterior, que puede atribuirse a los mayores volúmenes exportados de trigo y, especialmente, de maíz; en promedio, los precios de este grupo de artículos fueron superiores a los del año anterior. Las exportaciones de productos oleaginosos se redujeron levemente, debido a las menores ventas de semilla de soja, pero esto fue compensado en

parte por el incremento de las exportaciones de aceites de girasol y soja, y de subproductos del girasol. (Véase el cuadro 15.) Por su parte, las ventas de productos pecuarios disminuyeron en cerca de 6%; la reducción en términos de valor se extendió tanto a las carnes como a las lanas y los cueros. En cambio, se mantuvo la tendencia creciente de las exportaciones pesqueras, que ascendieron a alrededor de 500 millones de dólares.

Las ventas de bienes no tradicionales crecieron en forma leve, aunque no superaron los máximos alcanzados en 1990. Se incrementaron las exportaciones de combustibles, mientras que las de productos industriales se redujeron, con excepción de los combustibles y algunos derivados de bienes pampeanos, como carne, harina y aceites. Las ventas industriales, que habían llegado a representar más de 36% del total en 1989, disminuyeron su participación a 28% en 1992, en particular debido a la reducción de las exportaciones de productos siderúrgicos, que se enfrentaron a una demanda internacional poco favorable. En cambio, se elevó el valor de las exportaciones de alimentos, automotores y partes.

#### e) Las importaciones

En 1992 continuó el rápido aumento de las importaciones de bienes (fob), que superaron en 80% a las de 1991 y en más de 250% a los reducidos valores de 1990. Con la excepción de las compras de combustibles, que disminuyeron en forma marcada, se registraron fuertes aumentos en las importaciones de todas las

grandes categorías de artículos. (Véase el cuadro 16.) El valor de los bienes de consumo (cif) se elevó 250%, con lo que llegó a representar una cuarta parte del total, y correspondió a poco menos de 17 veces el de 1990, si bien hacia fines del año se percibía que el ingreso de esos bienes se iba desacelerando. En 1992 adquirieron particular importancia las compras de automóviles en el exterior, puesto que se importaron cerca de 90 000 unidades por un valor de casi 800 millones de dólares.

Las importaciones de bienes de capital también mostraron un notable crecimiento, mucho mayor que el de la inversión total. Las adquisiciones de equipos de origen externo superaron los 3 000 millones de dólares; este valor es el más alto que se ha registrado y corresponde aproximadamente al doble del de 1991 y a más que de cinco veces el de 1990. Poco más de 40% de la maquinaria importada se habría destinado a la industria manufacturera; también alcanzaron montos significativos las compras de bienes de capital para las comunicaciones y el transporte, así como las de equipos de informática, de uso difundido.

Las importaciones de bienes intermedios se incrementaron en 45%; si bien esta variación fue proporcionalmente inferior a la de las compras en general, las de estos bienes siguieron representando más de la mitad del total. El rápido crecimiento acumulado en el bienio (alrededor de 150%) puede ser un reflejo del mayor nivel del producto de los sectores usuarios y, a la vez, de la sustitución de insumos de producción local por productos importados para diversas actividades.

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

#### a) Los precios

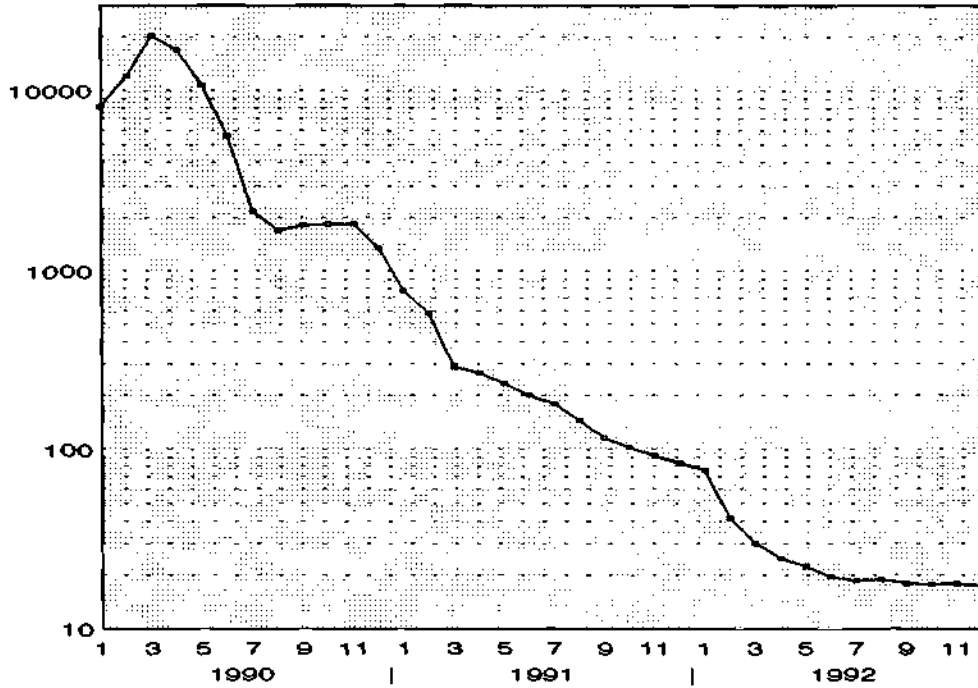
En 1992 la tasa de inflación fue la más baja desde 1970. Los precios al consumidor se incrementaron a lo largo del año en 18%, en tanto que los precios mayoristas crecieron solamente 3%. (Véase el cuadro 17.) Se observó una evidente disminución, no sólo con respecto a las tasas del año anterior en su conjunto, sino también en comparación con el período abril-diciembre de 1991, es decir la etapa inicial del programa en curso. Más de 40% de la variación del índice de precios al consumidor en

1992 tuvo lugar en el primer trimestre, cuando la tasa mensual fue de 2.4% en promedio; posteriormente, las alzas de ese índice se atenuaron y entre abril y diciembre alcanzaron un ritmo medio de 1% mensual. (Véanse el cuadro 18 y el gráfico 2.)

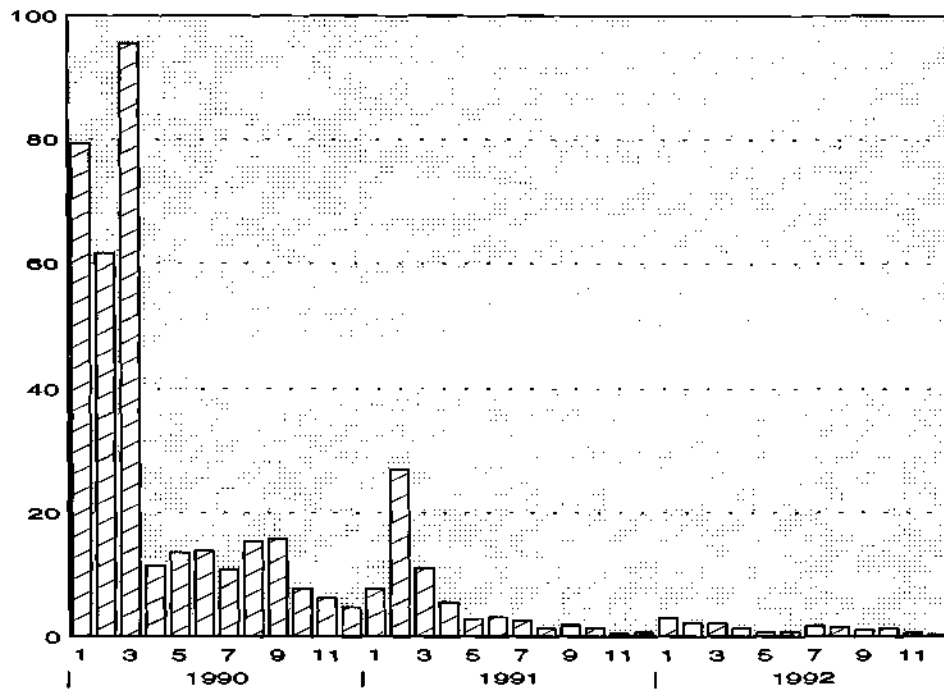
El repunte inflacionario en los primeros meses de 1992 se extendió, aunque con distinta intensidad tanto a los precios al por mayor como al detalle y en estos últimos a casi todas las principales categorías de artículos. Las alzas de precios de los alimentos frescos de casi 12% en el primer bimestre, y de los servicios privados fue

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

Variaciones en doce meses, escala semilogarítmica



Variaciones mensuales



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

particularmente marcada. Esta breve inflexión de la tendencia descendente de las variaciones de precios obedeció, por una parte, a impulsos provenientes de mercados específicos como los de las verduras y los derivados del trigo y, por otra, a influencias de índole más general como el rápido aumento de la demanda agregada, el cumplimiento más estricto de las disposiciones relativas al IVA y, en marzo, el impacto del incremento de la alícuota de ese impuesto. En todo caso, aunque las alzas de precios causaron cierta incertidumbre, la evolución posterior demostró que no estaban en juego mecanismos capaces de propagar o amplificar los efectos de este fenómeno.

Entre abril y diciembre la tasa de crecimiento del IPC osciló en torno a un valor de 1% mensual, con máximos del orden de 1.5% en julio-agosto y mínimos cercanos a 0.5% en el último bimestre. Las fluctuaciones respondieron en gran medida a altibajos en los precios de los alimentos frescos, que se elevaron a un ritmo promedio de 4% mensual en el tercer trimestre, pero se redujeron en términos nominales en el segundo trimestre y en el cuarto. Los precios de los bienes no alimenticios mantuvieron un lento ritmo de variación; además, hacia fines de año surgieron indicios de una desaceleración de los precios de los servicios privados, sin embargo, se mantuvieron muy por encima de la media. En este período se observaron señales de una tendencia decreciente de las alzas del IPC, contrarrestada por variaciones ocasionales en los bienes de precios más flexibles y con un sostenido, aunque más tenue, incremento relativo de los precios de los servicios.

En el conjunto del año el aumento en los precios de los servicios (24% en doce meses) fue bastante más rápido que el de los bienes (13%); éstos, a su vez, subieron más que los precios al por mayor, lo que sugeriría que se produjo un incremento en los márgenes brutos de comercialización. En lo que respecta a los bienes, el alza de los precios al consumidor de los alimentos (19%) fue superior a la media del IPC; en cambio, los precios de la indumentaria y de diversos productos industriales considerados en el cálculo del IPC crecieron un 5 y 6%, respectivamente.

Además de las variaciones cuantitativas de los índices de precios, en 1992 se pusieron de manifiesto cambios en la conducta de firmas y

consumidores, que ya se habían insinuado durante el año anterior. Al afianzarse la expectativa de que no se producirían bruscas fluctuaciones en el nivel general de precios, las empresas fueron extendiendo los períodos de revisión de sus propios precios y tendieron a responder menos elásticamente a las oscilaciones en los mercados que percibían como transitorias. Esto fue reforzando las conductas que mitigan los brotes inflacionarios a corto plazo, en contraste con los rápidos efectos de propagación típicos de condiciones inestables.

De todos modos, dicho fenómeno se dio en un contexto de demanda más sostenida que en años anteriores, y las presiones competitivas parecen haber operado con distinta intensidad según los mercados. En los sectores más expuestos a la competencia externa, los proveedores locales sufrieron una brusca reducción de su capacidad de formación de precios. Al mismo tiempo, el crecimiento de la oferta externa de bienes tendió a comprimir los márgenes y, en algunos casos, incluso provocó caídas de cierta magnitud de los precios nominales. En cambio, en otros sectores los precios se incrementaron significativamente sin que esto provocara situaciones de exceso de oferta. Por ejemplo, los precios de los servicios de salud incluidos en el IPC aumentaron casi 40% a lo largo de 1992, mientras que los precios de los servicios de educación y los alquileres de viviendas tuvieron un incremento de 33 y 44%, respectivamente. A fines de 1992, la configuración de precios relativos presentaba características bien distintas a las predominantes durante la década anterior. Un indicador de esto es la relación entre los precios mayoristas de los bienes industriales y los precios de los servicios privados, que en diciembre fue casi 70% menor que la media del período 1980-1992.

## **b) El empleo y los salarios**

Entre los meses de octubre de 1991 y 1992, el nivel de ocupación creció poco más de 2% en un conjunto de áreas urbanas. Si se extrapola esa evolución a la economía en su conjunto, en dicho período habría habido una creación neta de alrededor de 150 000 puestos de trabajo. Este incremento del nivel de ocupación se habría originado principalmente en la construcción y en los servicios privados, mientras que la demanda

de personal del sector público y la industria manufacturera se habrían reducido.

Durante 1992 se observó un aumento de la oferta de trabajo que superó el crecimiento de la población. La tasa de participación laboral en 25 áreas urbanas se elevó de 39.5% en octubre de 1991 a 40.2% en el mismo mes de 1992. Como el número de ingresos netos a la fuerza de trabajo fue superior a los empleos generados, la tasa de desocupación abierta aumentó a 7%, cifra que resulta alta en comparación con lo observado en otros períodos de expansión de la actividad económica. (Véase el cuadro 19.)

El incremento de los salarios nominales se desaceleró con respecto al año anterior. Durante 1992 siguió vigente el régimen de convenios colectivos, sujeto a la disposición establecida en la ley de convertibilidad, que prohibió la indización explícita en los contratos y a la norma que limitó los ajustes de salarios a los aumentos de productividad. De todos modos, a lo largo del año las remuneraciones del sector privado evolucionaron a un ritmo similar al de los precios al consumidor y mucho más rápido que el de los precios industriales. (Véase el cuadro 20.) Los

datos agregados muestran que los salarios nominales tuvieron un constante, aunque leve ascenso que se atenuó hacia finales del período, a juzgar por las cifras correspondientes al sector industrial. Sin embargo, es probable que esto haya reflejado un promedio de ajustes espaciados en intervalos de varios meses, ya que no se otorgaron en las mismas fechas en todas las empresas y sectores. La evolución de las remuneraciones de distintas firmas y actividades tampoco parece haber sido homogénea.

El régimen legal que rige las relaciones laborales fue un tema de intensa discusión en 1992, tanto en lo que respecta a las condiciones de trabajo como a los costos y la competitividad industrial. La política se orientó a la reducción de los componentes no salariales del costo laboral y la flexibilización de los sistemas de contratación. En 1992 se reglamentó la ley de accidentes de trabajo y se presentó al Congreso un proyecto de reforma laboral aplicable a empresas pequeñas y medianas que, en particular, extendería el ámbito de modalidades de los contratos temporales, especialmente de trabajadores jóvenes.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

Aunque no se disiparon por completo las secuelas de la grave crisis fiscal asociada con la generación y la eclosión de los brotes hiperinflacionarios, la caída del déficit y el reforzamiento de las finanzas públicas, fueron aspectos fundamentales de la evolución de la economía en los años recientes. El desequilibrio del sector público nacional no financiero, sin contabilizar los ingresos por ventas de activos, se redujo a 1.5% del PIB; dado que los recursos de capital tuvieron una magnitud equivalente, el uso neto de créditos fue prácticamente nulo. (Véase el cuadro 21.) Esto se logró gracias al aumento de la recaudación de impuestos, que fue superior a la de 1991 en casi dos y medio puntos del PIB, y a la de 1990 en más de cuatro puntos. (Véase el cuadro 22.) A la vez, los gastos corrientes ascendieron aproximadamente a 17% del PIB, en una prolongación de la tendencia ascendente que se inició a partir de los bajos niveles registrados en los episodios hiperinflacionarios de 1989. El

incremento de las erogaciones se concentró en la seguridad social y en las transferencias a gobiernos locales determinadas principalmente por el mayor volumen de recursos correspondientes a la coparticipación impositiva; en cambio, se redujeron los gastos en personal como proporción del PIB. Por su parte, siguió disminuyendo la inversión real, en gran medida debido a la transferencia de actividades al sector privado.

Uno de los principales compromisos asumidos por las autoridades en el acuerdo de servicio ampliado de crédito con el FMI fue el relacionado con las metas fiscales. En dicho acuerdo se establecieron objetivos trimestrales para el superávit primario, excluidos los ingresos de capital, y para los ingresos en efectivo por privatizaciones que, para el conjunto del año, ascendieron a 3 000 y 1 860 millones de pesos, respectivamente. El resultado obtenido fue superior a la meta en los tres primeros trimestres y en el conjunto del año, lo que compensó la leve desviación con respecto del valor previsto de los recursos derivados de las privatizaciones.

En todo caso, las privatizaciones también aportaron cuantiosos fondos por concepto de cancelación de bonos: la deuda rescatada por esta vía fue cercana a los 2 600 millones de dólares en valor efectivo. Asimismo, el gobierno canceló deudas atrasadas con proveedores y entregó títulos a los jubilados que habían recibido una suma inferior a la estipulada legalmente; los títulos emitidos por este último concepto ascendieron a alrededor de 3 700 millones de dólares. En conjunto, estas operaciones implicaron un aumento en la circulación de títulos. Sin embargo, teniendo en cuenta la contracción de los pasivos no instrumentados, se habría producido una reducción de la deuda pública total.

El incremento de la recaudación tributaria se basó en el mayor rendimiento de los impuestos de base amplia. En particular, los ingresos provenientes del IVA se elevaron 114%, muy por encima del crecimiento nominal del PIB. En esta evolución incidieron el aumento de la alícuota, que se elevó a 18% a partir de marzo, el sostenido nivel de actividad y, muy especialmente, el cumplimiento más estricto de las obligaciones tributarias, al que contribuyeron el nuevo régimen de facturación en las ventas de bienes y servicios implementado desde comienzos del año y la mayor efectividad de la fiscalización. También se registró un fuerte incremento (cercano a 150%) de la recaudación del impuesto sobre las ganancias, si bien este gravamen siguió representando una proporción reducida de los ingresos totales. Por su parte, el nuevo gravamen sobre los activos personales aportó recursos inferiores a lo previsto.

El incremento de la recaudación agregada estuvo acompañado por notorios cambios en la estructura tributaria. El IVA representó más de la mitad de los impuestos captados por entidades nacionales excluidos los aportes al sistema de seguridad social, lo que se compara con 28% en 1990. Por otra parte, la contribución del impuesto a las ganancias se aproximó a 10% (6% en 1990). En cambio, se redujo la participación de los gravámenes aplicados al comercio exterior, dado que la notable reducción de los derechos sobre las exportaciones compensó con creces el efecto del aumento de las importaciones. Asimismo, disminuyó la importancia relativa de los impuestos sobre los combustibles sobre

productos específicos (bebidas, tabaco) y otros como el que se aplicaba sobre los débitos bancarios, que fue eliminado a partir de julio.

El agotamiento de las fuentes de recursos en períodos de extrema inestabilidad había provocado una brusca contracción de los gastos del gobierno en el período 1989-1990; existían, además, problemas crónicos que afectaban a la asignación de esos gastos y la gestión de las actividades del sector público. Junto con la recuperación del nivel de los ingresos en el último bienio se produjo un incremento de menor magnitud de las erogaciones y se comenzó a modificar su composición. En 1992, los gastos corrientes del sector público nacional, como proporción del PIB, alcanzaron niveles similares a los de mediados de los años ochenta, aunque la proporción correspondiente a pagos por concepto de jubilaciones aumentó y la de remuneraciones del personal se redujo.

En el sector público no financiero (sector público nacional, provincias, municipios y obras sociales), se observó una leve disminución del porcentaje destinado al funcionamiento del Estado, aunque éste se mantuvo en niveles más elevados que en la década pasada. Por otra parte, se prolongó la tendencia decreciente de los gastos destinados a infraestructura económica y subsidios al sector privado, que representaron menos de la mitad que en el promedio de los años ochenta como proporción del total de erogaciones. En cambio, aumentó la importancia relativa del gasto social, como reflejo, principalmente, del mayor volumen de fondos canalizados al sector pasivo. La gestión fiscal no fue homogénea en todas las provincias. De todos modos, en general se observaron los efectos de la transferencia de servicios a los gobiernos locales y del incremento de los recursos a disposición de éstos en los últimos años. En 1992, las provincias y municipios efectuaron 43% de las erogaciones; este porcentaje fue levemente menor que el de 1991 pero mucho más alto que en los años ochenta. La transferencia de actividades a las jurisdicciones locales fue especialmente marcada en las áreas de educación y salud.

#### **b) La política monetaria**

La política monetaria se mantuvo dentro del esquema establecido el año anterior por la ley de



convertibilidad. En 1992 se adoptó una nueva Carta Orgánica del Banco Central que, entre otras disposiciones, estableció la independencia de esa entidad, dentro de los límites establecidos por la legislación en materia cambiaria, y le prohibió conceder descuentos, así como otorgar créditos al gobierno y a bancos provinciales y municipales; el financiamiento al sector público quedó limitado a la compra a precios de mercado de bonos negociables emitidos por el Tesoro Nacional. Por otra parte, se amplió a un tercio la proporción de títulos públicos que pueden considerarse como reservas. Sin embargo, este margen no fue utilizado en 1992; durante el año, las reservas líquidas en activos externos crecieron en relación con la base monetaria y los agregados más amplios. (Véase el cuadro 25.)

De hecho, las operaciones de regulación de la liquidez primaria se cifraron aun más estrictamente que en el año anterior a la evolución del mercado cambiario. En los últimos nueve meses de 1991, el Banco Central realizó operaciones simultáneas de compra de divisas y transacciones con títulos públicos. En cambio, en 1992 las transacciones con títulos nacionales fueron de escasa magnitud en comparación con la variación de la base monetaria y sólo adquirieron cierta importancia en algunos meses.

Las compras de divisas por parte del Banco Central fueron, por lo tanto, el principal factor del aumento cercano a 40% de la base monetaria a lo largo de 1992. Además, se redujeron los encajes de las cuentas de ahorro y cuentas corrientes, aunque en el caso de estas últimas siguieron siendo superiores a 70%; esto influyó en el crecimiento de los depósitos bancarios, que se manifestó especialmente en las colocaciones a interés. El M2 aumentó más rápidamente que el M1, que a su vez varió en mayor proporción que la base. (Véase el cuadro 25.)

El incremento de los agregados monetarios fue menos intenso que durante el año anterior, pero de todos modos superó holgadamente el aumento de los precios. La mayor demanda de saldos reales se debió a una atenuación de las expectativas inflacionarias y, más genéricamente, a una mayor predisposición de la población a mantener activos en moneda nacional. En este sentido, a raíz del sobresalto en el mercado cambiario en el mes de noviembre, las autoridades decidieron incrementar la convertibilidad de la

moneda, para lo cual autorizaron a los bancos a mantener encajes en dólares y a ofrecer cuentas corrientes en esa moneda; las medidas influyeron en las expectativas, pero no se produjeron importantes desplazamientos de cartera. De todas maneras, el carácter bimonetario del sistema financiero siguió siendo marcado. Durante 1992 siguieron aumentando notablemente los depósitos en dólares en los bancos locales; es probable que los nuevos fondos provinieran en gran parte de activos en divisas de residentes, que se mantenían anteriormente en el exterior o en efectivo y que se invirtieron en el país ante la posibilidad de obtener rendimientos superiores a los internacionales y el menor riesgo percibido en relación con la tenencia de fondos en Argentina. Como consecuencia, el volumen de depósitos en moneda extranjera siguió creciendo como proporción de las colocaciones financieras: hacia fines de año esos depósitos representaban alrededor de las dos terceras partes del M2 en pesos.

En 1992 siguieron aumentando los coeficientes de liquidez interna, que habían alcanzado un nivel mínimo dos años antes. Sin embargo, esos índices aún eran inferiores a los de algunos períodos de mediados de los años ochenta, en que la inflación había sido mucho más alta. En promedio, la relación entre el M1 y el PIB a precios corrientes fue de 3.4% (3.7% en 1986), mientras que el M2 en moneda nacional ascendió a 6.1% del PIB (10.6% en 1986); si se empleara una definición más amplia de liquidez, que incluyera los depósitos en moneda extranjera, había representado 10% del PIB. Esto sugiere que los hábitos adquiridos en épocas de inestabilidad en materia de financiamiento de las transacciones corrientes y de composición de cartera se iban modificando gradualmente.

En todo caso, el crédito otorgado por el sistema financiero se expandió significativamente en 1992. El sector público redujo su endeudamiento con los bancos, pero los préstamos al sector privado crecieron con rapidez: en los nueve primeros meses del año, esos créditos aumentaron a una tasa anualizada cercana a 60%, es decir a una tasa mayor que la registrada en los tres últimos trimestres del año anterior. En este ámbito también se observó un incremento relativo de las operaciones en moneda extranjera; los saldos de préstamos en divisas al sector privado crecieron

en relación con el total de los créditos y a fines de octubre representaban más de 45% del conjunto.

Las tasas de interés mostraron una tendencia decreciente hasta los últimos meses del año, período en el que se observó un repunte. (Véase el cuadro 27.) El rendimiento promedio de los depósitos bancarios a plazo fijo fue de 1% mensual, con un mínimo de 0.8% en junio-julio y un máximo aislado de 1.6% en diciembre. Estas tasas fueron significativamente más altas que la variación de los precios mayoristas, pero no alcanzaron un nivel similar al crecimiento de los precios al consumidor. El costo del crédito siguió mostrando una gran dispersión: en un extremo se encontraban los créditos a tasas moderadas a los que podían acceder las grandes firmas en el mercado abierto y en el otro, las cargas financieras implícitas en el financiamiento al consumo, que eran extremadamente altas. Los préstamos bancarios a empresas se efectuaron a tasas muy distintas dependiendo de los destinatarios de los recursos; en promedio, las tasas activas reales fueron muy altas, en especial si se toman como referencia los precios mayoristas. En octubre, el Banco Central estableció un límite de 2% mensual a las tasas aplicables a los préstamos de los bancos del sector público.

Los mercados de bonos y acciones evolucionaron de distinta manera las dos mitades del año. En el primer semestre se prolongó la tendencia alcista de las cotizaciones, que había sido muy intensa en 1991. Los precios de los títulos públicos, tanto en pesos como en dólares, tuvieron en ese período un crecimiento del orden de 5%. Esto se correspondió con una baja de los índices de riesgo a nivel de país, calculados mediante la comparación de los rendimientos de los bonos domésticos en moneda extranjera con valores internacionales de características similares. El precio promedio de las acciones aumentó algo más de 1% entre diciembre de 1991 y junio de 1992. Si bien este incremento fue proporcionalmente leve, bastó para que las cotizaciones se mantuvieran a un nivel equivalente al triple del de doce meses antes.

El notable aumento de la demanda de acciones desde 1991 a mediados de 1992 respondió al mejoramiento de las condiciones macroeconómicas y a expectativas más optimistas sobre el rendimiento futuro de las empresas pero,

a juzgar por la experiencia posterior, se tradujo en un incremento de los precios más allá de los niveles sostenibles. En el segundo semestre de 1992, ante variaciones no demasiado pronunciada del financiamiento externo y de la actividad real, el mercado accionario registró una abrupta inversión de dicha tendencia.

La corriente de capitales proveniente del exterior fue algo menos fluida en ese período, lo que también se observó en otros países de la región. En todo caso, la rentabilidad exigida para mantener títulos en cartera fue más alta que en los meses anteriores: la brecha entre el rendimiento implícito de los bonos externos del gobierno y las tasas internacionales aplicables a bonos similares subió cerca de tres puntos anuales entre junio y diciembre el diferencial registrado en este último mes probablemente respondió en parte a las particulares condiciones de exceso de demanda de dinero que se manifestaron en ese período. El precio de los bonos reflejó esas variaciones: en el transcurso del semestre se registraron bajas generalizadas, que fluctuaron entre 4%, en el caso de una de las series de bonos externos y algo más de 25% en el de los bonos previsionales emitidos poco tiempo antes tanto en pesos como en dólares.

La caída del precio de las acciones fue mucho más abrupta, lo que sugiere que, al margen de la repercusión de las variaciones de la tasa de interés, las expectativas sobre la rentabilidad futura sufrieron profundas modificaciones. Los precios, en promedio, alcanzaron su nivel mínimo en noviembre; la baja acumulada desde junio llegó a más de 55%, lo que implicó un retroceso a los niveles de las cotizaciones de mediados del año anterior.

Si bien esta evolución de los precios de los activos financieros modificó sustancialmente la tónica de los mercados con respecto a lo observado poco tiempo antes, y probablemente, indujo a los agentes a actuar con más cautela, a fines del año se percibían ciertos signos de que la tendencia descendente no se prolongaría. Efectivamente, en diciembre se registró un repunte en el mercado accionario, mientras que la firma del acuerdo de refinanciación de la deuda externa en el marco del plan Brady creaba la expectativa de una baja de los índices de riesgo a nivel de país y en las tasas de interés.

Cuadro 1  
**ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	90.1	96.9	99.5	97.4	91.4	91.3	99.4	108.0
Ingreso nacional bruto	82.3	90.2	92.6	89.7	82.1	81.5	90.8	100.2
Población (millones de habitantes)	30.3	30.7	31.1	31.5	31.9	32.3	32.7	33.1
Producto interno bruto por habitante	83.9	89.0	90.2	87.2	80.8	79.8	85.8	92.1
Tipo de cambio real efectivo IPC <sup>b</sup>	165.0	177.2	216.7	225.2	238.0	187.0	141.3	132.3
Tipo de cambio real efectivo IPM <sup>b</sup>	164.5	179.3	204.4	197.4	237.7	209.7	178.9	185.0
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del sector público nacional/PIB <sup>c</sup>	...	...	-5.0	-6.1	-3.8	-3.8	-1.6	-0.1
Dinero (M1)/PIB	2.8	3.7	3.2	2.2	2.2	1.8	2.4	3.4
Tasa de desocupación <sup>d</sup>	5.3	4.6	5.3	6.0	7.6	7.4	6.5	7.0
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	-6.6	7.6	2.7	-2.1	-6.2	-0.1	8.9	8.6
Producto interno bruto por habitante	-7.9	6.2	1.3	-3.3	-7.4	-1.3	7.6	7.4
Ingreso nacional bruto	-9.0	9.6	2.7	-3.1	-8.5	-0.7	11.4	10.4
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	385.4	81.9	174.8	387.7	4 923.8	1 343.9	84.0	17.5
Sueldos y salarios reales <sup>e</sup>	...	-0.3	-9.8	-3.3	-19.1	4.7	1.4	1.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	4.5	-16.0	-3.5	36.9	5.5	26.0	-3.3	2.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-11.3	22.7	17.6	-4.2	-14.4	2.8	73.2	61.9
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	4 754	1 947	511	3 837	5 505	8 381	3 190	-3 335
Servicio de factores	-5 706	-4 808	-4 738	-5 409	-6 818	-6 549	-6 051	-4 994
Balance en cuenta corriente	-952	-2 859	-4 235	-1 572	-1 305	1 903	-2 832	-8 361
Balance en cuenta de capital	1 982	1 968	2 319	3 430	-43	1 476	5 462	12 396
Variación de las reservas internacionales netas	816	-984	-2 213	1 921	-1 322	3 092	2 588	3 735
Deuda externa total de mediano y largo plazo	49 326	51 422	58 324	58 473	63 314	60 973	60 000	60 000

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. <sup>c</sup> Comprende el gobierno nacional y las empresas públicas. <sup>d</sup> Promedio simple de los resultados de las encuestas realizadas cada año en la Capital Federal y el Gran Buenos Aires. <sup>e</sup> Variación media anual de los salarios reales de la industria manufacturera.

Cuadro 2  
**ARGENTINA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Ingreso nacional bruto</b> (a + b + c + d)	81.5	90.8	100.2	98.6	88.1	90.1	91.5
a) Producto interno bruto	91.3	99.4	108.0	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-7.4	-6.2	-5.7
c) Ingresos netos de factores del exterior	303.4	266.0	209.4	-1.4	-4.6	-3.7	-2.7
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	230.0	89.1	-98.3	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991 las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de Central de la República Argentina.

Cuadro 3  
**ARGENTINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES <sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>85.8</b>	<b>95.4</b>	<b>107.0</b>	<b>111.3</b>	<b>110.2</b>	<b>-6.9</b>	<b>-0.1</b>	<b>11.3</b>	<b>12.1</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	91.3	99.4	108.0	100.0	100.0	-6.2	-0.1	8.9	8.6
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	36.7	60.2	98.1	11.3	10.2	-20.0	0.5	64.3	62.9
<b>Demanda global</b>	<b>85.8</b>	<b>95.4</b>	<b>107.0</b>	<b>111.3</b>	<b>110.2</b>	<b>-6.9</b>	<b>-0.1</b>	<b>11.3</b>	<b>12.1</b>
Demanda interna	77.1	88.9	101.3	102.7	96.4	-8.7	-3.2	15.3	14.0
Inversión bruta interna	48.6	60.8	79.6	25.1	18.5	-24.4	-9.9	25.1	30.9
Consumo total	86.2	97.9	108.3	77.7	77.9	-4.7	-1.9	13.5	10.6
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	190.7	174.8	175.9	8.5	13.9	5.3	18.9	-8.3	0.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.  
<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de la República Argentina. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4  
**ARGENTINA: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	15.3	16.4	18.4	18.4	14.8	13.3	15.3	18.5
Ahorro interno bruto	24.4	22.2	23.3	26.4	25.3	26.6	23.5	22.1
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-4.5	-4.1	-4.6	-5.3	-6.5	-7.4	-6.2	-5.7
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>c</sup>	-5.4	-4.1	-3.6	-3.9	-4.9	-4.6	-3.7	-2.7
Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
Ahorro nacional bruto	14.4	13.9	15.1	17.2	13.9	14.7	13.6	13.7
Ahorro externo	0.9	2.5	3.2	1.1	0.9	-1.3	1.7	4.8

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

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991 las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de la República Argentina. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**ARGENTINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980<sup>a</sup>**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>91.3</b>	<b>99.4</b>	<b>108.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-6.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>8.9</b>	<b>8.6</b>
<b>Bienes</b>	<b>84.8</b>	<b>94.0</b>	<b>101.3</b>	<b>45.4</b>	<b>42.6</b>	<b>-9.9</b>	<b>1.4</b>	<b>10.8</b>	<b>7.8</b>
Agricultura	117.6	122.1	122.2	6.3	7.1	-9.2	11.4	3.9	0.1
Minería	108.9	102.7	111.1	1.2	1.3	3.5	5.6	-5.8	8.2
Industrias manufactureras	86.9	97.2	104.4	29.3	28.3	-7.1	2.0	11.9	7.3
Construcción	50.2	60.9	74.2	8.6	5.9	-24.4	-15.7	21.3	21.7
<b>Servicios básicos</b>	<b>119.5</b>	<b>124.0</b>	<b>135.6</b>	<b>6.3</b>	<b>7.9</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>3.7</b>	<b>9.4</b>
Electricidad, gas y agua	131.0	134.1	141.3	1.8	2.4	-4.8	8.7	2.3	5.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	114.8	119.8	133.2	4.4	5.5	3.0	-4.3	4.4	11.2
<b>Otros servicios</b>	<b>95.6</b>	<b>102.2</b>	<b>109.6</b>	<b>47.9</b>	<b>48.6</b>	<b>-3.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>7.0</b>	<b>7.2</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	79.4	92.5	101.0	16.4	15.4	-10.1	1.8	16.5	9.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	95.9	105.5	119.5	13.8	15.3	-3.4	-2.3	10.0	13.2
Servicios comunales, sociales y personales	110.2	108.7	109.7	17.7	18.0	1.2	0.1	-1.4	1.0
Derechos de importación	<sup>c</sup>	<sup>c</sup>	<sup>c</sup>	0.5	1.0	<sup>c</sup>	<sup>c</sup>	<sup>c</sup>	<sup>c</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes de mercado del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> En los datos oficiales a precios de 1986, los Derechos de importación tienen deducidos los Ajustes por servicios bancarios. Sus equivalentes respectivos en valores estimados en millones de dólares a precios constantes de 1980, son los siguientes: 1989 = -42.8; 1990 = 327.8; 1991 = -29.7; 1992 = -747.5.

Cuadro 6  
**ARGENTINA: SUPERFICIE SEMBRADA Y PRODUCCION AGRICOLA**  
*(Año agrícola)*

	Superficie sembrada (millones de hectáreas)			Promedio 1983/1984 1987/1988	Producción (millones de toneladas)		
	1990/ 1991	1991/ 1992	1992/ 1993 <sup>a</sup>		1990/ 1991	1991/ 1992	1992/ 1993 <sup>a</sup>
<b>Cereales</b>	<b>12.4</b>	<b>9.9</b>	<b>11.1</b>	<b>27.1</b>	<b>21.7</b>	<b>24.6</b>	<b>25.0</b>
Trigo	6.2	4.7	4.5	10.6	11.1	10.0	9.4
Sorgo	0.8	0.8	0.8	4.7	2.3	2.8	2.8
Maíz	2.2	2.7	3.0	10.4	7.7	10.7	11.7
<b>Oleaginosas</b>	<b>8.2</b>	<b>8.3</b>	<b>7.8</b>	<b>11.2</b>	<b>15.7</b>	<b>15.3</b>	<b>15.0</b>
Lino	0.6	0.4	0.2	0.6	0.5	0.3	0.2
Girasol	2.4	2.7	2.2	3.0	4.0	3.4	3.2
Soja	5.0	5.7	5.3	7.4	10.9	11.3	11.5
<b>Total cultivos anuales</b>	<b>20.5</b>	<b>16.9</b>	<b>18.9</b>	<b>38.3</b>	<b>37.4</b>	<b>39.9</b>	<b>40.0</b>

Fuente: Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 7  
**ARGENTINA: INDICADORES DE LA GANADERIA VACUNA**

	Exis- tencias  Millones de cabezas	Faena total  Millones de cabezas	Tasa de extracción (porcen- tajes) <sup>a</sup>	Rendi- mien- tos (kg limpios por ca- beza)	Proporción de vacas y vaquillonas en la faena tipificada (porcen- tajes) <sup>b</sup>	Consumo por habi- tante (kg/año)	Precios del novillo en términos de:	
							Precios indus- triales <sup>c</sup>	Precios del trigo <sup>d</sup>
Julio-junio de:								
1983	53.8	11.4	21.2	214.9	29.7	69.1	100.0	100.0
1984	54.4	12.2	22.4	209.0	32.2	76.5	100.2	107.7
1985	54.7	14.1	25.8	202.7	46.2	84.7	68.5	80.2
1986	53.5	14.8	26.3	203.9	45.6	89.0	97.0	109.8
1987	51.0	12.9	24.5	210.3	43.4	81.5	119.0	123.8
1988	50.3	12.2	23.8	216.3	39.5	77.7	94.1	83.6
1989	49.5	12.6	24.4	210.0	42.6	76.1	91.1	84.7
1990 <sup>e</sup>	50.3	12.4	24.7	216.0	40.6	71.3	71.8	87.3
1991 <sup>e</sup>	51.2	12.6	24.6	212.4	42.1	72.4	82.9	138.8
1992 <sup>e</sup>	53.0	11.8	22.3	212.6	41.5	65.7	98.7	123.2

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

<sup>a</sup> Faena del período como porcentaje de las existencias al 1° de julio. <sup>b</sup> Faena tipificada: faena bajo control de la Junta Nacional de Carnes, que representa entre 75% y 80% del total de la faena comercial registrada. <sup>c</sup> El precio del novillo es la cotización media en el mercado de Liniers. <sup>d</sup> Kilogramos de trigo necesarios para adquirir un kilogramo de novillo vivo. El precio del trigo corresponde a la cotización promedio en la Bolsa de Cereales. El precio del novillo corresponde a la cotización promedio en el mercado de Liniers. <sup>e</sup> Cifras preliminares y proyecciones.

Cuadro 8  
ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b> (índices 1980=100)	<b>108.9</b>	<b>102.7</b>	<b>111.1</b>	<b>3.5</b>	<b>5.6</b>	<b>-5.8</b>	<b>8.2</b>
<b>Producción de algunos combustibles de origen mineral</b>							
Petróleo (millones de m <sup>3</sup> )	28.1	28.6	32.3	2.3	5.1	1.5	12.9
Carbón comerciable (miles de toneladas)	276.6	291.7	202.3	-0.2	-45.8	5.5	-30.6
Gas natural inyectado (miles de millones de m <sup>3</sup> ) <sup>b</sup>	18.3	18.8	16.6 <sup>c</sup>	6.3	-3.8	2.9	5.5 <sup>d</sup>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Descontadas las importaciones. <sup>c</sup> Cifras a octubre. <sup>d</sup> Tasa de variación de octubre 1992 con respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 9  
ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b> (índices 1980=100)	<b>86.9</b>	<b>97.2</b>	<b>104.4</b>	<b>-7.1</b>	<b>2.0</b>	<b>11.9</b>	<b>7.3</b>
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>							
Arrabio (miles de toneladas) <sup>b</sup>	2 902	2 322	1 989	22.3	-13.0	-20.0	-14.3
Acero crudo (miles de toneladas)	3 626	2 973	2 669	7.0	-6.4	-18.0	-10.2
Laminados terminados en caliente <sup>c</sup> (miles de toneladas)	2 808	2 562	2 312	2.4	-8.3	-8.8	-9.8
Laminados planos en frío <sup>d</sup> (miles de toneladas)	710	665	704	-9.7	-19.6	-6.3	5.9
Aluminio primario (miles de toneladas)	166	168	153	4.5	1.2	1.2	-8.9
Cemento (miles de toneladas) <sup>e</sup>	3 580	4 386	5 019	-26.1	-19.4	22.5	14.4
Papel (miles de toneladas)	951	993	1 026	-4.4	3.3	4.4	3.3
Acido sulfúrico (miles de toneladas)	202	235	222	-20.9	-1.0	16.3	-5.5
Automotores (miles de unidades)	100	139	262	-22.0	-21.9	39.0	88.5
Tractores (unidades) <sup>e</sup>	4 545	3 595	4 076	-5.3	-6.7	-20.9	13.4

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye hierro esponja. <sup>c</sup> Incluye la producción destinada a la relaminación en frío. <sup>d</sup> Cifras no sumables a la producción de laminados en caliente. <sup>e</sup> Corresponde a ventas en el mercado nacional y exportaciones.

Cuadro 10  
**ARGENTINA: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-952</b>	<b>-2 859</b>	<b>-4 235</b>	<b>-1 572</b>	<b>-1 305</b>	<b>1 903</b>	<b>-2 832</b>	<b>-8 361</b>
Balance comercial	4 754	1 947	511	3 837	5 505	8 381	3 190	-3 335
Exportaciones de bienes y servicios	10 039	8 433	8 140	11 143	11 759	14 812	14 329	14 703
Bienes fob	8 396	6 852	6 360	9 134	9 573	12 354	11 972	12 235
Servicios reales <sup>b</sup>	1 643	1 581	1 780	2 009	2 186	2 458	2 357	2 468
Transporte y seguros	890	744	872	966	1 016	1 157	1 134	1 194
Viajes	523	562	615	634	790	903	782	782
Importaciones de bienes y servicios	5 285	6 486	7 629	7 306	6 254	6 431	11 139	18 038
Bienes fob	3 518	4 406	5 343	4 892	3 864	3 726	7 400	13 649
Servicios reales <sup>b</sup>	1 767	2 080	2 286	2 414	2 390	2 705	3 739	4 389
Transporte y seguros	706	745	954	922	856	937	1 500	1 704
Viajes	671	888	890	975	1 014	1 171	1 739	2 211
Servicios de factores	-5 706	-4 808	-4 738	-5 409	-6 818	-6 549	-6 051	-4 994
Utilidades	-424	-482	-558	-660	-664	-635	-805	-835
Intereses recibidos	253	357	218	211	265	280	379	439
Intereses pagados y devengados	-5 132	-4 291	-4 145	-4 678	-6 023	-5 767	-5 208	-4 178
Trabajo y propiedad	-403	-392	-253	-282	-396	-427	-417	-420
Transferencias unilaterales privadas	0	2	-8	-	8	71	29	-32
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>1 982</b>	<b>1 968</b>	<b>2 319</b>	<b>3 430</b>	<b>-43</b>	<b>1 476</b>	<b>5 462</b>	<b>12 396</b>
Transferencias unilaterales oficiales	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital a largo plazo	4 790	2 275	2 459	1 228	4 747	1 246	3 688	...
Inversión directa	919	574	-19	1 147	1 028	2 008	2 439	4 179
Inversión de cartera	-507	-365	-96	-656	2 618	-1 211	4 747	...
Otro capital a largo plazo	4 378	2 066	2 574	737	1 101	449	-3 498	...
Sector oficial <sup>c</sup>	6 170	2 459	2 586	825	1 389	397	495	...
Préstamos recibidos	6 576	2 904	2 329	1 131	1 830	1 153	1 821	...
Amortizaciones	-106	-158	-206	-264	-341	-715	-686	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-1	-3	-49	23	56	100	-31	...
Préstamos recibidos	15	13	48	76	101	152	29	...
Amortizaciones	-16	-16	-97	-53	-45	-52	-60	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-1 791	-390	37	-111	-344	-48	-3 962	...
Préstamos recibidos	559	766	616	648	768	728	800	...
Amortizaciones	-2 151	-1 031	-511	-649	-434	-433	-464	...
Capital a corto plazo	-2 277	-609	-29	2 367	-4 541	-485	2 115	...
Sector oficial	-2 941	-913	305	2 770	1 260	1 824	2 138	...
Bancos comerciales	668	-20	16	-	-	-	-	...
Otros sectores	-4	324	-350	-403	-5 801	-2 309	-23	...
Errores y omisiones netos	-532	302	-112	-165	-249	715	-341	57
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>1 030</b>	<b>-891</b>	<b>-1 916</b>	<b>1 858</b>	<b>-1 348</b>	<b>3 379</b>	<b>2 630</b>	<b>4 035</b>
Variación total reservas (- aumento)	<b>-816</b>	<b>984</b>	<b>2 213</b>	<b>-1 921</b>	<b>1 322</b>	<b>-3 092</b>	<b>-2 588</b>	<b>-3 735</b>
Oro monetario	-	-	-	-	-	54	35	...
Derechos especiales de giro	1	-	-	-	-	-297	104	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-2 031	555	1 101	-1 746	1 900	-2 832	-2 127	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	1 214	429	1 112	-175	-578	-17	-600	...

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1992: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Argentina.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.



Cuadro 11  
**ARGENTINA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Deuda externa total<sup>b</sup></b>	<b>49 326</b>	<b>51 422</b>	<b>58 324</b>	<b>58 473</b>	<b>63 314</b>	<b>60 973</b>	<b>60 000</b>	<b>60 000</b>
Pública	40 868	44 726	51 793	53 265	58 397	...	...	...
Privada	8 458	6 696	6 531	5 038	4 917	...	...	...
<b>Intereses brutos</b>	<b>5 132</b>	<b>4 291</b>	<b>4 145</b>	<b>4 678</b>	<b>6 023</b>	<b>5 767</b>	<b>5 208</b>	<b>4 178</b>
<b>Porcentajes de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
<b>Deuda externa total</b>	<b>491.3</b>	<b>609.8</b>	<b>716.5</b>	<b>524.8</b>	<b>538.4</b>	<b>411.6</b>	<b>418.7</b>	<b>408.1</b>
<b>Intereses brutos</b>	<b>51.1</b>	<b>50.9</b>	<b>50.9</b>	<b>42.0</b>	<b>51.2</b>	<b>38.9</b>	<b>36.3</b>	<b>28.4</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 12  
**ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipo de cambio nominales <sup>a</sup>			Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup> (1985=100) elaborado con el índice de:				Indices del tipo de cambio libre o paralelo real ajustado <sup>g</sup>
	Exportaciones <sup>b</sup>	Importaciones <sup>c</sup>	Libre o paralelo	Precios al consumidor <sup>e</sup>		Precios al por mayor <sup>f</sup>		
				Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	
1978	0.008	0.008	...	100.8	84.5	107.6	84.2	...
1979	0.013	0.013	...	75.4	62.0	87.8	67.7	...
1980	0.019	0.018	0.018	60.6	47.1	80.8	60.8	26.6
1981	0.045	0.044	0.059	70.1	57.0	89.6	70.6	46.8
1982	0.193	0.217	0.326	107.9	100.2	101.1	90.5	103.7
1983	0.907	1.056	1.473	107.9	102.6	99.1	92.4	109.1
1984	0.006	0.007	0.009	94.6	90.9	91.4	87.9	97.3
1985	0.049	0.060	0.070	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	0.083	0.094	0.106	107.4	96.2	122.2	109.0	81.1
1987	0.203	0.214	0.274	131.3	107.2	154.8	124.3	93.9
1988	0.886	0.985	1.086	136.5	120.2	138.0	120.0	87.4
1989	0.029	0.040	0.046	144.2	161.4	130.9	144.5	122.6
1990	0.415	0.487	0.475	113.4	111.4	133.5	127.5	65.7
1991	0.917	0.954	0.954	85.7	70.5	138.7	108.8	42.7
1992	0.996	1.003	0.999	80.2	61.8	152.6	112.5	36.4
1991								
I	0.775	0.845	0.845	92.0	78.1	134.3	109.4	46.2
II	0.955	0.987	0.987	84.8	70.3	135.7	107.6	43.5
III	0.961	0.993	0.993	81.9	67.6	138.3	108.3	41.1
IV	0.978	0.992	0.992	83.9	66.0	146.4	109.8	40.0
1992								
I	0.989	0.992	0.990	82.3	62.9	151.4	110.7	38.0
II	0.989	0.991	0.990	79.8	61.1	150.4	110.5	36.8
III	0.989	0.991	0.990	81.1	61.9	155.5	113.2	35.7
IV	1.018	1.037	1.027	77.5	61.1	152.9	115.4	35.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Argentina y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

<sup>a</sup> Pesos por un millón de dólares desde 1978 a 1983, pesos por mil dólares desde 1985 a 1988 y pesos por dólar a partir de entonces. <sup>b</sup> Corresponde al tipo de cambio promedio ponderado para la liquidación de las exportaciones agropecuarias e industriales (ponderado según la estructura de las exportaciones en el año 1983). Incluye el efecto de derechos y/o reintegros. <sup>c</sup> Tipo de cambio promedio de las importaciones. <sup>d</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 Argentina 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 1986-1990. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. <sup>e</sup> En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor. <sup>f</sup> En Argentina se utilizó el precio al por mayor al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor. <sup>g</sup> Índice del tipo de cambio libre o paralelo de Argentina con respecto al de Estados Unidos deflactado por el índice de precios al consumidor de Argentina y ajustado por el índice de precios al consumidor de Estados Unidos.

· Cuadro 13  
**ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	3.7	-18.4	-7.2	43.6	4.8	29.1	-3.1	2.2
Volumen	19.9	-12.6	-4.2	25.4	-3.1	34.5	-1.1	2.2
Valor unitario	-13.5	-6.6	-3.1	14.5	8.2	-4.0	-2.0	-
Importaciones fob								
Valor	-14.6	25.2	21.3	-8.4	-21.0	-3.6	98.6	84.4
Volumen	-18.6	20.5	9.1	-15.8	-25.5	-3.1	82.2	78.8
Valor unitario	5.0	3.9	11.1	8.7	6.1	-0.5	9.0	3.25
Relación de precios del intercambio fob/cif	-16.7	-9.5	-13.2	5.0	2.2	-3.9	-11.1	-2.1
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	114.9	90.9	75.5	99.5	98.5	127.3	111.9	111.9
Quántum de las exportaciones	143.6	125.4	120.1	150.6	145.9	196.2	194.1	198.4
Quántum de las importaciones	41.7	50.3	54.8	46.2	34.4	33.3	60.7	108.6
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	80.0	72.4	62.9	66.0	67.5	64.9	57.6	56.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 14  
**ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>12 353</b>	<b>11 978</b>	<b>12 240</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.8</b>	<b>29.0</b>	<b>-3.0</b>	<b>2.2</b>
Productos de origen agropecuario	7 496	7 805	8 040	60.7	65.2	65.7	-5.6	29.8	4.1	3.0
Productos pecuarios	1 777	1 746	1 640	14.4	14.6	13.4	9.0	19.8	-1.7	-6.1
Carnes	872	924	850	7.1	7.7	6.9	18.6	19.9	6.0	-8.0
Lanas, pelos y crines	218	157	150	1.8	1.3	1.2	-27.5	23.2	-28.0	-4.5
Cueros y pieles	478	504	450	3.9	4.2	3.7	-0.8	29.2	5.4	-10.7
Otros productos pecuarios	209	161	190	1.7	1.3	1.6	60.8	0.0	-23.0	18.0
Productos agrícolas	5 410	5 645	5 900	43.8	47.1	48.2	-10.8	34.7	4.3	4.5
Cereales	1 451	1 150	1 700	11.7	9.6	13.9	7.5	35.2	-20.7	47.8
Oleaginosos y aceites	2 828	3 302	3 200	22.9	27.6	26.1	-19.4	26.5	16.8	-3.1
Otros productos agrícolas	1 131	1 193	1 000	9.2	10.0	8.2	-3.0	60.0	5.5	-16.2
Pesca	309	414	500	2.5	3.5	4.1	8.3	12.8	34.0	20.8
Productos industriales no tradicionales	4 857	4 173	4 200	39.3	34.8	34.3	25.8	27.8	-14.1	0.6
Combustibles	964	766	830	7.8	6.4	6.8	109.0	195.7	-20.5	8.4
Otros productos industriales no tradicionales	3 893	3 407	3 370	31.5	28.4	27.5	21.3	12.1	-12.5	-1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 15  
**ARGENTINA: PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION DE ORIGEN AGROPECUARIO**

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Carnes cocidas y congeladas	35	40	51	5.9	21.1	13.7	27.9
Corned beef	60	54	40	-	23.5	-10.3	-25.7
Lana sucia	28	22	...	-31.8	48.1	-20.4	...
Lana lavada y carbonizada	20	10	...	-45.3	42.9	-49.0	...
Trigo	5 847	5 464	6 048	18.6	35.4	-6.6	10.7
Máiz	2 922	3 764	5 975	-55.1	54.3	28.8	58.7
Sorgo	1 127	1 188	1 184	-74.1	194.3	5.4	-0.3
Soja	3 259	4 336	3 085	-78.5	627.5	33.0	-28.9
Aceite de girasol	1 303	751	1 223	-6.8	49.8	-42.4	62.8
Aceite de soja	1 246	1 008	1 234	-19.5	57.3	-19.1	22.4
Subproductos de girasol	1 419	1 475	1 606	8.5	10.3	3.9	8.9
Subproductos de soja	5 157	5 803	5 477	-4.9	11.3	12.5	-5.6
Azúcar	140	200	...	-29.9	-9.7	42.9	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría Agricultura Ganadería y Pesca, del Banco Central de la República Argentina (BCRA), de la Junta Nacional de Carnes (JNC) y de la Federación Lanera Argentina.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 16  
**ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>4 077</b>	<b>8 275</b>	<b>14 870</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-21.1</b>	<b>-3.6</b>	<b>103.0</b>	<b>79.7</b>
<b>Bienes de capital</b>	<b>595</b>	<b>1 530</b>	<b>3 100</b>	<b>14.6</b>	<b>18.5</b>	<b>20.8</b>	<b>-16.3</b>	<b>-14.4</b>	<b>157.1</b>	<b>102.6</b>
Combustibles y lubricantes	333	623	570	8.2	7.5	3.8	-25.7	-10.2	87.1	-8.5
<b>Bienes intermedios</b>	<b>2 927</b>	<b>5 002</b>	<b>7 300</b>	<b>71.8</b>	<b>60.4</b>	<b>49.1</b>	<b>-22.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>70.9</b>	<b>45.9</b>
Productos de la industria químicas, plástico y caucho	1 250	...	...	30.7	...	...	-7.5	2.7	...	...
Papel y pasta de papel	76	...	...	1.9	...	...	-38.1	26.7	...	...
Metales y manufacturas, material eléctrico y partes, repuestos para maquinarias y transportes	1 098	...	...	26.9	...	...	-32.6	-9.9	...	...
Otros bienes intermedios	486	...	...	11.9	...	...	-18.7	10.5	...	...
<b>Bienes de consumo</b>	<b>222</b>	<b>1 120</b>	<b>3 900</b>	<b>5.4</b>	<b>13.5</b>	<b>26.2</b>	<b>-14.2</b>	<b>11.6</b>	<b>404.5</b>	<b>248.2</b>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 17  
**ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
<b>Variaciones de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	385.4	81.9	174.8	387.7	4 923.8	1 343.9	84.0	17.5
Alimentos	366.9	86.0	169.7	406.3	4 778.9	1 206.6	84.6	18.6
Indumentaria	283.3	70.4	161.2	364.2	5 428.6	1 031.0	71.7	4.3
Otros bienes y servicios	...	80.8	181.4	377.4	4 945.9	1 511.5	85.8	19.1
Indice de precios al por mayor	363.9	57.9	181.6	431.6	5 386.4	798.4	56.7	3.2
Productos importados	405.7	53.5	215.8	412.8	5 961.0	406.1	69.4	4.4
Productos nacionales	360.0	58.4	178.4	433.7	5 323.0	846.8	55.9	3.1
Agropecuarios	336.4	74.4	153.5	455.3	5 526.3	659.8	62.2	9.9
Manufacturados	363.9	55.8	182.8	430.3	5 289.1	879.2	55.1	2.1
<b>Variaciones medias anuales</b>								
Indice de precios al consumidor	672.2	90.1	131.3	343.0	3 079.5	2 314.0	171.7	24.9
Alimentos	624.1	98.1	132.8	338.0	3 050.5	2 129.4	161.1	30.2
Indumentaria	486.3	88.2	107.9	323.9	3 567.8	1 880.5	151.3	10.7
Otros bienes y servicios	...	84.1	134.6	350.6	3 012.2	2 541.8	184.0	23.3
Indice de precios al por mayor	666.1	63.9	122.9	412.5	3 432.6	1 606.9	110.5	6.0
Productos importados	759.7	60.2	130.7	438.8	3 748.3	1 097.4	87.8	0.4
Productos nacionales	657.4	64.2	122.1	409.7	3 397.1	1 669.9	112.4	6.4
Agropecuarios	489.3	111.5	116.2	378.4	3 485.6	1 492.0	95.1	18.0
Manufacturados	687.7	57.9	123.1	415.2	3 382.7	1 699.5	114.9	4.9

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

**Cuadro 18**  
**ARGENTINA: EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONOMICAS,**  
**EN VALORES NOMINALES<sup>a</sup>**

	Indice de precios al por mayor				Indice de precios al consumidor	Salario medio normal en la industria	Tarifas de servicios públicos <sup>b</sup>	Tipo de cambio promedio comercio exterior <sup>c</sup>	M <sub>1</sub> (deses-taciona-lizado) <sup>d</sup>	M <sub>2</sub> <sup>e</sup>
	Total	Agrop-e-cuario	Nacio-nal no agrop-e-cuario	Pro-ductos impor-tados						
1988	14.9	15.4	14.9	14.6	14.1	14.3	14.6	12.8	12.6	15.1
1989	39.6	39.9	39.4	40.8	38.6	37.3	38.0	42.1	38.0	34.2
1990	20.1	18.4	20.9	14.5	24.9	24.7	23.2	14.1	21.5	16.9
I	73.2	59.8	76.6	63.6	78.2	63.6	68.7	63.3	35.9	9.4
II	7.8	12.0	7.8	3.7	13	22.3	15.0	4.1	27.2	30.0
III	9.9	14.8	9.7	4.6	13.9	2.9	17.5	3.4	9.2	14.4
IV	1.3	-4.4	2.4	-3.2	6.2	8	1.1	-3.7	15.5	14.8
1991	3.8	4.1	3.7	4.5	5.2	4.6	3.4	6.2	8.6	6.2
I	15.1	8.0	15.4	22.1	14.9	9.5	11.5	23.3	15.9	7.4
II	1.2	8.9	0.5	-1.8	3.8	4.7	2.0	2.4	7.8	6.0
III	0.1	1.7	-0.1	-0.4	1.9	0.5	-0.1	-	3.1	4.3
IV	-0.4	-1.8	-0.2	-0.2	0.8	2.2	0.7	0.7	8.0	7.3
1992 <sup>f</sup>	0.3	0.8	0.2	0.4	1.4	1.1	...	0.4	3.4 <sup>g</sup>	3.4 <sup>g</sup>
I	0.8	3.7	0.4	-0.3	2.4	1.2	...	-	10.8	2.6
II	0.3	-2.3	0.7	-	0.9	1.4	...	-	-0.3	5.7
III	0.7	4.6	0.2	0.6	1.4	0.3	...	-	-1.0	2.2
IV	-0.8	-2.6	-0.6	1.1	0.7	0.7	...	1.8	4.7 <sup>g</sup>	3.1 <sup>g</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Tasas mensuales equivalentes de variación entre extremos de cada período, en porcentajes. <sup>b</sup> Precios y tarifas de empresas públicas (nivel general). <sup>c</sup> Tipo de cambio promedio para el comercio exterior que surge como promedio simple de la tasa efectiva para exportaciones (promedio ponderado por la estructura de las exportaciones en el año 1983 del tipo de cambio efectivo aplicado a las exportaciones) y la tasa que se aplica a las importaciones. <sup>d</sup> Promedio de saldos a fin de trimestre de billetes y monedas en poder del público más depósitos de particulares en cuentas corrientes. <sup>e</sup> Promedio de saldos de M<sub>1</sub> a fin de trimestre más depósitos a interés de particulares en entidades financieras (incluidos los intereses ajustados por indexación devengados por esos depósitos), más aceptaciones bancarias. <sup>f</sup> Cifras preliminares. <sup>g</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro 19**  
**ARGENTINA: EVOLUCION DEL DESEMPLEO<sup>a</sup>**

	1988		1989		1990		1991		1992 <sup>b</sup>	
	Abril	Octu-bre	Abril	Octu-bre	Abril	Octu-bre	Abril	Octu-bre	Abril	Octu-bre
Principales áreas urbanas	6.5	6.1	8.1	7.1	8.6	6.2	6.9	6.0	6.9	7.0
Capital y										
Gran Buenos Aires	6.3	5.7	7.6	7.0	8.8	6.0	6.3	5.3	6.6	6.7
Córdoba	5.0	6.0	8.8	7.3	7.4	4.2	4.1	5.4	4.8	5.3
Gran Mendoza	4.7	4.0	4.4	4.1	6.0	5.8	4.2	4.4	4.1	4.4
Gran Tucumán	11.3	10.1	12.6	13.4	11.5	9.4	11.8	11.4	12.1	12.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<sup>a</sup> Porcentajes de la población económicamente activa. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 20  
**ARGENTINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES REALES<sup>a</sup>**  
*(Salario real normal y permanente por persona ocupada)<sup>b</sup>*

	A. Variaciones anuales					
	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>c</sup>
	Promedio general <sup>d</sup>					
Variación media	-9.2	-1.9	-19.5	0.5	1.5	...
Variación entre extremos	-8.0	7.8	-36.1	28.2	-3.5	...
Sector privado urbano <sup>e</sup>						
Variación media	-9.5	-6.6	-19.1	7.0	-0.6	...
Variación entre extremos	-7.2	-	-29.3	24.7	-6.6	...
Industria manufacturera						
Variación media	-9.8	-3.3	-19.1	4.7	1.4	1.3
Variación entre extremos	-9.6	1.8	-32.9	31.5	-4.9	-2.0

	B. Variaciones trimestrales							
	1991 <sup>b</sup>				1992 <sup>b</sup>			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Promedio general <sup>d</sup>								
Variación media	-11.0	5.2	0.7	1.5	...	...	...	...
Variación entre extremos	-8.9	3.4	0.7	1.7	...	...	...	...
Sector privado urbano <sup>e</sup>								
Variación media	-11.1	2.6	-0.5	2.0	-1.3	0.5	2.9	...
Variación entre extremos	-10.4	1.3	0.4	2.7	-1.5	1.1	6.3	...
Industria manufacturera								
Variación media	-12.2	3.7	0.7	2.9	-2.3	0.2	0.7	-0.6
Variación entre extremos	-12.7	4.1	1.1	3.4	-2.8	1.1	-0.7	0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

<sup>a</sup> Deflactado por el índice de precios al consumidor medio del mes de devengamiento y el siguiente. <sup>b</sup> El salario normal incluye el salario básico y los premios y bonificaciones. <sup>c</sup> Cifras preliminares. <sup>d</sup> Incluye el sector urbano, la administración pública central y las empresas públicas. <sup>e</sup> Incluye la industria manufacturera, los bancos, el comercio y el transporte automotor.

Cuadro 21  
**ARGENTINA: SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO**  
*(Porcentajes del producto interno bruto)*

	1989	1990 <sup>a</sup>	1991 <sup>a</sup>	1992 <sup>a</sup>
Recursos corrientes del gobierno nacional <sup>b</sup>	13.8	13.3	15.2	17.5
Tributarios <sup>c</sup>	12.9	12.4	14.2	16.6
No tributarios <sup>d</sup>	1.0	0.8	1.0	0.9
Erogaciones corrientes del gobierno nacional <sup>b</sup>	13.9	15.4	16.2	16.8
Personal	2.6	3.0	2.9	2.4
Transferencias al Sistema de Seguridad Social <sup>e</sup>	3.3	4.7	5.0	5.3
Intereses de deudas	0.9	1.4	1.5	1.7
Internas	0.2	0.3	0.2	0.3
Externas	0.7	1.1	1.3	1.4
Transferencias y otras erogaciones corrientes	7.1	6.3	6.8	7.5
Ahorro corriente del gobierno nacional <sup>b</sup>	-0.1	-2.1	-1.0	0.7
Ahorro corriente de las empresas públicas	-1.1	-	-0.2	-0.1
Financiamiento por emergencia económica <sup>f</sup>	0.1	-	-	-
Recursos de capital del sector público nacional	0.4	0.2	1.2	1.4
Erogaciones de capital del sector público nacional (neto)	3.1	1.9	1.7	2.1
Inversión real	2.7	1.7	1.5	1.2
Otras erogaciones de capital (neto)	0.4	0.2	0.2	0.9
Necesidades de financiamiento del sector público nacional	3.8	3.8	1.6	0.1
Financiamiento interno (neto)	5.3	2.0	1.8	-
Financiamiento externo (neto)	-1.5	1.8	-0.2	-

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

<sup>a</sup> Datos del presupuesto definitivo. <sup>b</sup> Administración nacional más sistema nacional de seguridad social. <sup>c</sup> Incluye aportes de la coparticipación impositiva correspondientes a las provincias. <sup>d</sup> Incluye remanentes de ejercicios anteriores. <sup>e</sup> Incluye pago de pasividades por parte de la Administración nacional. <sup>f</sup> Régimen de ahorro obligatorio.



Cuadro 22  
**ARGENTINA: RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES**

	Millones de pesos				Composición porcentual			Tasas de variación		
	1989	1990	1991	1992	1990	1991	1992	1990	1991	1992
<b>Total</b>	<b>406</b>	<b>8 217</b>	<b>26 048</b>	<b>34 397</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1 922.0</b>	<b>217.0</b>	<b>32.1</b>
Aportes previsionales	83	2 491	8 436	8 561	30.3	32.4	24.9	2 913.1	238.6	1.5
Impuestos	324	5 726	17 612	25 836	69.7	67.6	75.1	1 668.8	207.6	46.7
Sobre comercio exterior	81	961	1 206	1 927	11.7	4.6	5.6	1 092.2	25.5	59.7
Sobre producción y consumo	158	3 817	14 570	20 813	46.5	55.9	60.5	2 315.2	281.7	42.8
IVA	53	1 594	6 236	13 349	19.4	23.9	38.8	2 918.1	291.3	114.1
Internos y combustibles	60	1 372	4 187	4 547	16.7	16.1	13.2	2 183.2	205.1	8.6
Otros	45	851	4 147	2 918						
Sobre las ganancias	27	337	1 014	2 526	4.1	3.9	7.3	1 165.3	201.1	149.1
Otros impuestos	58	611	822	570	7.4	3.2	1.7	945.6	34.5	-30.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General Impositiva, la Administración Nacional de Aduanas y la Secretaría Nacional de Seguridad Social.

Cuadro 23  
**ARGENTINA: ADMINISTRACION NACIONAL**  
*(Porcentajes del PIB)*

	1989	1990 <sup>a</sup>	1991 <sup>a</sup>	1992 <sup>a</sup>
Recursos corrientes	11.2	9.4	10.9	11.9
Recursos tributarios <sup>b</sup>	10.3	8.7	10.0	10.5
Otros recursos corrientes <sup>c</sup>	0.9	0.7	0.9	1.3
Erogaciones corrientes	11.1	11.1	11.6	10.6
Personal	2.6	3.0	2.9	2.4
Transferencias al sistema nacional de seguridad social <sup>d</sup>	-	-	-	-
Intereses de la deuda externa	0.7	1.1	1.3	1.4
Intereses de la deuda interna	0.2	0.3	0.2	0.3
Transferencias y otras erogaciones corrientes	7.6	6.7	7.2	6.6
Ahorro corriente	0.1	-1.8	-0.7	1.2
Financiamiento por emergencia económica	0.1	-	-	-
Recursos de capital	0.2	0.2	0.8	1.1
Erogaciones de capital	0.9	0.5	0.5	1.3
Inversión real	0.7	0.4	0.4	0.5
Otras erogaciones de capital	0.2	0.1	0.1	0.9
Financiamiento por contribuciones (neto)	-2.0	-0.8	-1.2	-1.7
Necesidad de financiamiento	2.5	2.9	1.6	0.8
Uso neto del crédito interno	1.5	-0.4	0.2	...
Uso neto del crédito externo	1.0	1.8	-0.1	...
Variación neta de activos y pasivos financieros	-	1.5	1.5	...

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

<sup>a</sup> Presupuesto definitivo. <sup>b</sup> Incluye los aportes de la coparticipación impositiva correspondientes a las provincias. <sup>c</sup> Incluye remanente de ejercicios anteriores. <sup>d</sup> Incluye pago de pasividades.

Cuadro 24  
**ARGENTINA: SISTEMA NACIONAL DE SEGURIDAD SOCIAL**  
*(porcentajes del PIB)*

	1989	1990 <sup>a</sup>	1991 <sup>a</sup>	1992 <sup>a</sup>
<b>Recursos corrientes</b>	2.6	3.9	4.3	5.6
Recursos tributarios	2.6	3.8	4.2	5.6
Otros recursos corrientes	-	0.1	0.1	-
<b>Erogaciones corrientes</b>	2.8	4.2	4.6	6.2
Pasividades	2.8	4.0	4.4	5.1
Otras erogaciones corrientes <sup>b</sup>	0.1	0.2	0.1	1.1
<b>Ahorro corriente</b>	-0.2	-0.3	-0.3	-0.6
<b>Recursos de capital (neto)</b>	-	-	0.20	0.3
<b>Necesidad de financiamiento</b>	0.2	0.3	0.1	0.3
Contribuciones de la administración nacional	-	-	-	-
Variación neta de activos y pasivos financieros	0.4	0.3	0.5	...

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

<sup>a</sup> Presupuesto definitivo.   <sup>b</sup> Incluye transferencias a las provincias.

Cuadro 25  
ARGENTINA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (millones de pesos)			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	2 700	6 650	8 151	1 071.2	146.3	55.8
Efectivo en poder del público	2 256	5 219	5 990	1 141.2	131.4	52.3
Depósitos en cuenta corriente	445	1 431	2 161	809.2	221.9	66.5
Factores de expansión neta	5 491	11 268	15 803	1 803.2	105.2	64.0
Sector externo neto	-3 481	-4 730	2 025			
Banco Central	-813	362	8 044			
Entidades financieras	-2 668	-5 092	-6 019			
Crédito interno neto	8 972	15 997	13 778	230.5	78.3	-15.5
Gobierno e instituciones públicas (neto) <sup>c</sup>	10 970	17 050	11 915	220.1	55.4	-35.3
Sector privado <sup>c</sup>	10 753	22 770	33 647	734.5	111.8	60.1
Otras cuentas (neto) <sup>d</sup>	-12 751	-23 822	-31 784			
Depósitos privados en moneda extranjera <sup>e</sup>	1 760	6 486	10 466	473.1	268.6	68.9
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) <sup>e</sup>	2 790	4 618	7 652	4 719.3	65.5	73.7
<b>Porcentajes</b>						
Multiplicadores monetarios <sup>f</sup>						
M1/Base monetaria amplia	74.7	85.0	82.1			
M2/Base monetaria amplia <sup>g</sup>	154.0	144.5	159.6			
Coefficientes de liquidez <sup>h</sup>						
M1/PIB	1.8	2.4	3.4			
M2/PIB	4.0	4.6	6.1			

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares a octubre. <sup>b</sup> Tasa de variación a octubre con respecto al mismo período del año anterior. <sup>c</sup> Incluye recursos devengados y créditos en moneda extranjera. En el caso del gobierno, los préstamos son netos, incluso los en moneda extranjera. <sup>d</sup> Incluye depósitos privados en monedas extranjeras, considerados como factores de absorción. <sup>e</sup> Los depósitos están registrados con su signo. <sup>f</sup> Valores obtenidos a partir de saldos a fin de año. <sup>g</sup> M2 es igual a M1 más cuasidinero en moneda nacional. <sup>h</sup> Los coeficientes de liquidez corresponden a la relación entre el promedio nominal anual de los agregados monetarios con el producto interno bruto a precios corrientes. Las cifras del PIB corresponden a estimaciones provisionales.

Cuadro 26  
**ARGENTINA: RELACION ENTRE ACTIVOS DE RESERVA Y PASIVOS MONETARIOS <sup>a</sup>**  
*(Porcentajes)*

	Divisas y colocaciones realizables en divisas			Oro, Aladi Neto, Divisas y colocaciones realizables en divisas			Oro, Aladi Neto, Divisas, colocaciones realizables y títulos públicos <sup>b</sup>		
	Base monetaria	M <sub>1</sub> <sup>c</sup>	M <sub>2</sub> <sup>d</sup>	Base monetaria	M <sub>1</sub> <sup>c</sup>	M <sub>2</sub> <sup>d</sup>	Base monetaria	M <sub>1</sub> <sup>c</sup>	M <sub>2</sub> <sup>d</sup>
1988	22.1	73.4	16.8	34.4	114.3	26.2	34.4	114.3	26.2
1989	26.6	66.3	51.3	90.6	226.2	175.0	99.2	247.7	191.7
1990	11.1	14.8	7.3	50.1	67.2	33.0	53.8	72.2	35.5
1991	76.0	86.5	52.3	100.8	114.7	69.3	114.7	130.6	78.9
1992									
I	81.6	98.1	53.7	104.1	125.3	68.5	118.3	142.3	77.8
II	85.7	102.2	55.2	101.2	120.8	65.2	111.9	133.5	72.1
III	92.6	111.5	57.0	104.7	126.1	64.5	115.1	138.7	70.9
IV <sup>e</sup>	90.3	102.5	59.0	99.8	113.2	65.2	113.0	128.2	73.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Argentina (BCRA).

<sup>a</sup> Los datos se refieren a la proporción existente a fines de cada período entre las reservas internacionales (de acuerdo con diversas definiciones) y los agregados monetarios. Estos últimos fueron valuados en dólares aplicando el tipo de cambio vigente para las transacciones financieras autorizadas por el BCRA. A partir de marzo de 1991, el tipo de cambio utilizado ha sido de un peso por dólar. <sup>b</sup> Los títulos públicos están constituidos por bonos externos en cartera del BCRA, medidos al valor nominal residual. <sup>c</sup> Medios de pago de particulares según datos del sistema financiero. Están incluidos el circulante en poder del público y los depósitos en cuenta corriente. <sup>d</sup> Recursos monetarios de particulares según datos del sistema financiero. Están incluidos el M<sub>1</sub>, los depósitos a interés en moneda nacional y los recursos devengados por dichos depósitos. <sup>e</sup> Los valores para M<sub>1</sub> y M<sub>2</sub> corresponden a estimaciones.

Cuadro 27  
**ARGENTINA: TASAS DE INTERES**  
*(Porcentajes anualizados)*

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
I	4 754.0	58 990.1	-95.3	-42.5	-91.9	-1.1
II	265.3	875.2	-15.4	125.9	143.9	551.1
III	311.0	791.6	-13.9	86.8	181.2	510.1
IV	154.6	429.5	23.8	157.4	318.7	770.6
1991						
I	392.0	904.7	-15.5	72.6	-58.1	-14.5
II	16.8	81.6	-18.2	27.3	-3.6	49.9
III	15.4	81.6	-7.9	44.9	16.5	83.4
IV	10.0	42.6	0.0	29.6	9.9	42.5
1992						
I	12.7	37.7	-15.3	-13.3	12.5	37.5
II	11.4	34.5	-0.4	0.8	11.8	35.1
III	11.4	29.8	-5.8	-1.2	11.4	29.8
IV	16.8	26.8	7.4	18.0	16.8	26.8

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.

## BOLIVIA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En el séptimo año de vigencia del programa de estabilización en Bolivia, la inflación bajó a 10%, la tasa más reducida en la historia del país. El deterioro de la agricultura, provocado por adversos factores climáticos, y el retroceso de la minería, atribuible a la reestructuración de las empresas públicas y a bajos precios internacionales, desaceleraron el ritmo de crecimiento del conjunto de la economía. El voluminoso financiamiento externo, equivalente a un séptimo del producto, equilibró tanto el balance de pagos como las cuentas públicas, cuyos déficits se ensancharon. El retroceso de las exportaciones, atribuible principalmente a la caída de la producción primaria exportable, y un sustancial aumento de las importaciones agudizaron el desequilibrio de la cuenta corriente. Por su lado, mientras las medidas adoptadas para elevar la presión tributaria permitieron mantener con superávit la cuenta corriente del sector público no financiero, la afluencia de capital externo hizo posible sustentar un sensible aumento de la inversión pública y la consiguiente ampliación del déficit global. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El retroceso de las exportaciones y la desaceleración de la demanda interna determinaron que después del empuje del año anterior la demanda global creciera sólo 4%. También el ritmo de incremento de la formación bruta de capital fijo, que el año precedente había llegado a 11%, se moderó, aunque siguió siendo significativo (6%), estimulado por el sector público y los agentes privados nacionales y extranjeros. Este factor y la considerable acumulación de existencias, especialmente de materias primas y productos intermedios importados, llevaron a que el coeficiente de inversión bruta interna llegara a 16% del producto. La inversión pública, financiada en su

casi totalidad con recursos externos, se orientó principalmente hacia la infraestructura (56%), los hidrocarburos (25%) y el área social (16%), mientras que la privada se dirigió hacia la minería y también a los hidrocarburos. La inversión extranjera, que ascendió a 205 millones de dólares, se canalizó a través, principalmente, de sociedades conjuntas (*joint ventures*) y contratos de acuerdos operacionales con empresas nacionales públicas y privadas. Por su parte, el consumo siguió ampliándose a una tasa moderada, levemente superior a 3%.

Las importaciones volvieron a ser el factor más dinámico de la oferta, al crecer casi 10%. La desaceleración del crecimiento del PIB, de casi 5% anual en los dos años anteriores, a una cifra inferior a 3% en 1992, redundó en un virtual estancamiento del producto por habitante en un nivel semejante al de 1985. Mientras los sectores agrícola y minero cayeron (4 y 3%, respectivamente), el resto aumentó 5%, observándose tasas elevadas en la construcción (15%) y los servicios, tanto básicos (8%) como generales (7%).

En el marco del programa de estabilización, y con el fin de perseverar en el ajuste fiscal de la cuenta corriente, se procedió a subir de 10 a 13% la tasa del impuesto al valor agregado, con lo que la significación efectiva de la carga tributaria llegó al equivalente de 10% del PIB. El ahorro corriente del sector público no fue suficiente para cubrir los gastos de inversión, del orden de 10% del producto interno bruto, generándose de esta forma en el sector público no financiero un déficit del orden de 7% del PIB, nivel dos puntos porcentuales superior al del año precedente, brecha que fue financiada con crédito y donaciones externos. Para acrecentar la recaudación tributaria, durante 1992 se dio inicio al Programa de Reforma de la Dirección General de Aduanas y se desarrollaron nuevos

Gráfico 1  
**BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

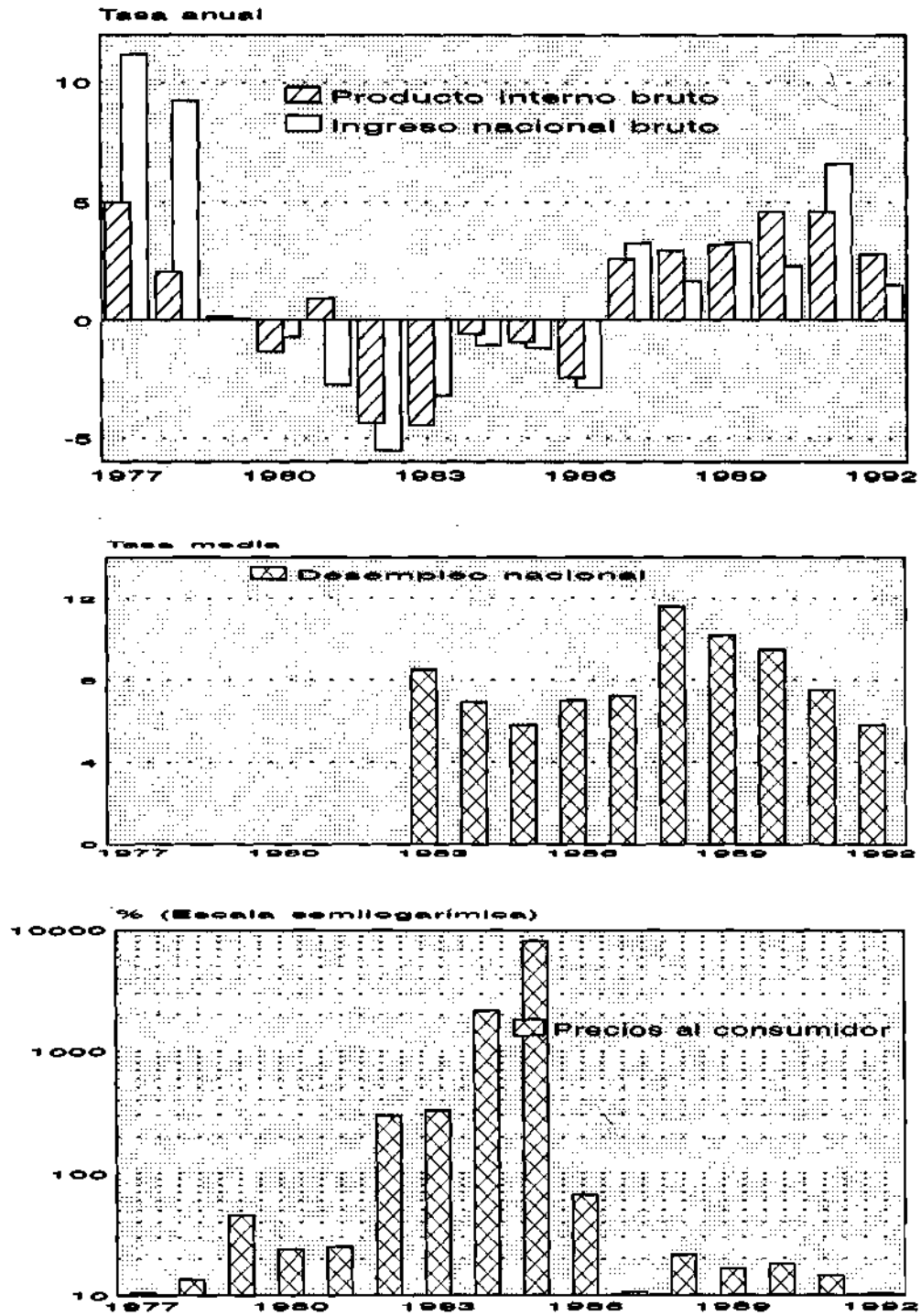
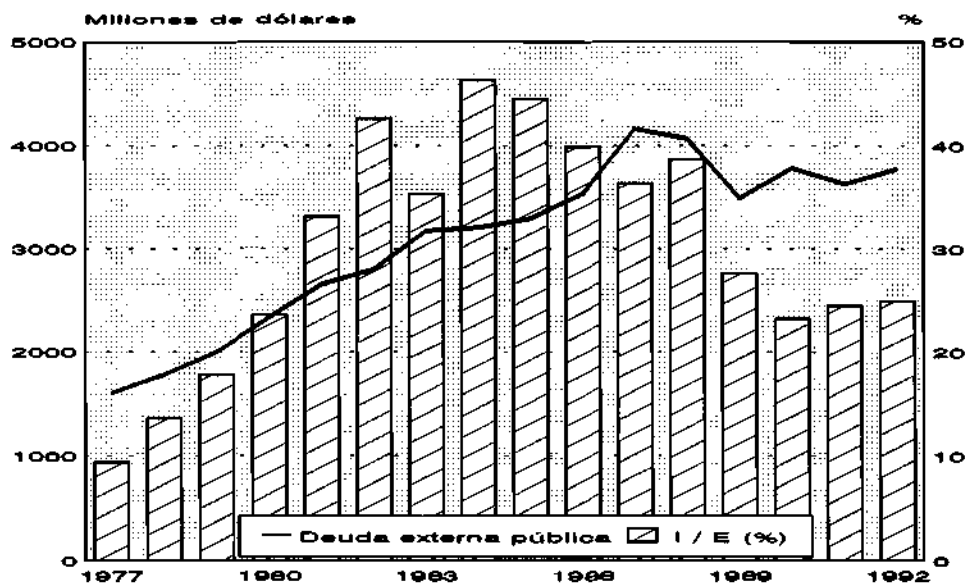
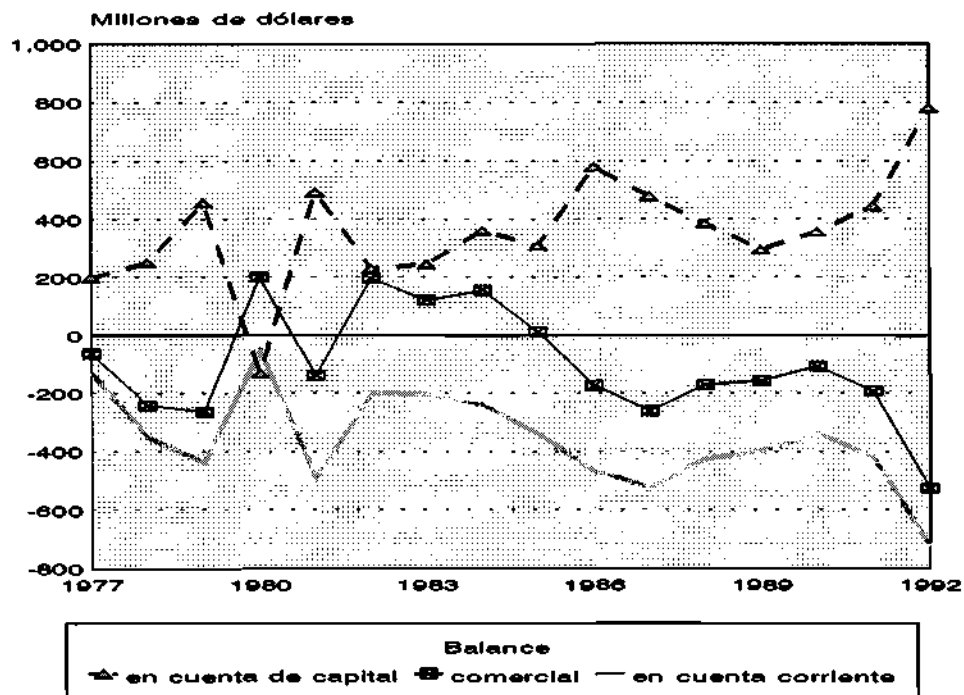


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Símbolos: I—Intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

esquemas de control de gestión y del sistema computacional de la Dirección General de Impuestos Internos.

La política monetaria apoyó la lucha anti-inflacionaria, al expandir en apenas 5% la base monetaria. Sin embargo, el rápido ascenso del cuasidinero, en un mercado bancario que ofreció elevadas tasas reales por los depósitos a plazo, elevó la liquidez más de 37%. Los indicadores monetarios mostraron un comportamiento más restrictivo durante el primer semestre, situación que se revirtió a partir de julio. El factor de mayor expansión (46%) fue el crédito neto al sector privado, cuyo crecimiento más que duplicó el dirigido al sector público, principalmente a las empresas (20%). A igual tasa se incrementaron las reservas internacionales netas, factor que explica la mayor parte del ascenso de la emisión. Acompañando la evolución de las tasas pasivas de interés, las activas mostraron un sustancial aumento respecto al año anterior.

La mayor liquidez no presionó mayormente sobre los precios internos debido a que buena parte de la demanda nominal se desvió hacia importaciones. Es más, en un escenario de moderado crecimiento del consumo privado la inflación continuó desacelerándose, a lo que también coadyuvó la estabilización del precio de los combustibles. La tendencia declinante del

proceso inflacionario contribuyó también al incremento, aunque moderado, que experimentaron en términos reales los salarios y el tipo de cambio.

La devaluación del boliviano no fue suficiente, sin embargo, para compensar la caída de los precios internacionales relevantes para el país (10%). Como además se retrajo la oferta primaria, el valor de las exportaciones de bienes tradicionales retrocedió 15%, deterioro que llegó a 18% en el caso de los no tradicionales. Por el contrario, las importaciones se expandieron 18% acumulando así un crecimiento superior a 60% en el bienio. De esta forma se generó en la balanza comercial un déficit cercano a 530 millones de dólares, que casi triplicó el anotado el año precedente.

Aunque el pago por servicio de factores disminuyó, el déficit en la cuenta corriente del balance de pagos experimentó un incremento sustancial, que lo situó por encima de los 700 millones de dólares. El cuantioso ingreso de recursos, que combinó donaciones y financiamiento excepcional, hizo posible incluso una nueva ampliación, esta vez de 60 millones de dólares, de las reservas internacionales de Bolivia. Este flujo de capitales externos es el que explica que la simultánea expansión de las importaciones, de la inversión pública y del resto de la demanda interna no haya dado origen a presiones inflacionarias.

## 2. Evolución de la actividad económica

La oferta global no pudo mantener el elevado ritmo de expansión que alcanzara en 1991. Este enfriamiento obedeció en especial al retroceso de la producción de bienes, aunque también se debilitó el dinamismo de las importaciones. (Véase el cuadro 3.)

Mientras que la demanda interna aumentó casi 7%, las exportaciones de bienes y servicios sufrieron una declinación de 6%. El componente de la demanda interna que exhibió el desempeño más vigoroso fue la inversión bruta interna, la que fue casi enteramente financiada con ahorro externo. (Véase el cuadro 4.) El consumo total, por su parte, creció 3%, con un mayor aporte del consumo público, el que mostró un incremento de casi 6%, cubierto merced a una ampliación de los ingresos tributarios, de tal forma de mantener el equilibrio en la cuenta corriente del sector público no financiero.

El análisis por sectores muestra desempeños muy disímiles en 1992. En tanto que la producción

de bienes cayó en los sectores agrícola (-4%) y minero (-3%), la manufactura se expandió 4% y la construcción, sector que fue beneficiado por la repatriación de capitales, 15%. Los servicios crecieron más que el promedio, en especial el transporte, almacenamiento y comunicaciones y los establecimientos financieros. (Véase el cuadro 5.)

En la agricultura, la ampliación de la superficie cultivada de los principales productos de consumo e industriales se vio anulada por la intensidad de las lluvias en el Oriente, que arruinaron las cosechas en especial de la caña de azúcar y soja en el norte de Santa Cruz. También los rubros tradicionalmente cultivados en las zonas altas acusaron importantes disminuciones, en especial la quinua (-16%), la papa (-13%), yuca (-11%) y el trigo (-12%). (Véase el cuadro 6.)

La actividad minera tuvo un mal año. Fuertes caídas se anotaron en la producción de antimonio



(-31%), estaño (-16%), wolframio (-23%) y oro (-24%), a la vez que los precios de algunos de estos productos en el mercado internacional se deterioraban.

Gracias a las nuevas inversiones extranjeras, que se han concentrado en la mediana minería, la producción de este segmento se expandió 6%. La exportación de las cooperativas, que aportan poco más de un quinto del PIB sectorial, creció 22%; y la de las fundiciones, 38%. Por su parte, la exportación de Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL), empresa que se encuentra en proceso de reestructuración y privatización, disminuyó 8%. Se espera que la transformación de COMIBOL en un (*holding*) de empresas autónomas, que suscribirían contratos de riesgo compartido con firmas extranjeras, le permita recuperar en el mediano plazo sus niveles históricos de producción. (Véanse los cuadros 7 a 9.)

En la industria de hidrocarburos la producción de petróleo cayó 6%, retroceso que en el caso de

la elaboración de derivados fue de 4%. Por su parte, la venta interna de queroseno se contrajo 22%, y en 33% la de gasóleo. (Véase el cuadro 10.)

Con el fin de incrementar la explotación de petróleo y gas natural, la compañía estatal Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) suscribió 14 contratos operativos con consorcios extranjeros tales como Occidental, Tesoro, Mobil, Chevron, Esso, Texaco, Sun Oil, Shell, Exxon y Phillips.

Durante 1992 siguieron adelante los estudios para la construcción de un extenso gasoducto, que conectará la ciudades de Santa Cruz con São Paulo. Por esta vía, a partir de 1996 se venderán a Brasil ocho millones de metros cúbicos diarios de gas natural. Petróleo Brasileiro (PETROBRAS) se hará cargo del 51% de la inversión correspondiente y el saldo correrá por cuenta de Bolivia. De esta última parte, un 15% será financiado por la empresa estatal YPFB; y el saldo, por inversionistas privados.

### 3. El sector externo

#### a) El comercio exterior

El déficit de la balanza comercial de bienes y servicios fue casi el triple del anotado en 1991, debido a que las exportaciones en dólares corrientes sufrieron una severa disminución (-16%), en tanto que las importaciones volvían a incrementarse vigorosamente (17%). Parte del déficit de la balanza comercial es atribuible al deterioro de 11% en los términos de intercambio de bienes. Sin embargo, también el volumen de las exportaciones de bienes decreció fuertemente (-11%), debido a factores climáticos adversos que repercutieron sobre la producción de la agricultura de exportación, mientras que la crisis de la minería estatal hizo contraerse los embarques de este sector.

De los 710 millones que registraron las exportaciones CIF, el 71% correspondió a productos tradicionales, cifra que resultó a su vez 15% inferior a la obtenida en 1991. Los mayores retrocesos se anotaron en las ventas de gas natural a Argentina (-47%), wolframio (-26%) y oro (-44%). Los productos no tradicionales acusaron una caída de 18%, debido a que condiciones climáticas desfavorables perjudicaron la exportaciones de soja (-26%), azúcar (-18%) y café (-5%). (Véanse los cuadros 12 a 14.)

Por el contrario, el valor registrado de las importaciones de bienes aumentó 18%, a pesar de una devaluación real de casi 9%, tendiente a desestimular su crecimiento. El componente más dinámico fue el de bienes intermedios destinados a la industria (50%) y a la construcción (69%), mientras que, a diferencia del año anterior, la importación de bienes de capital cayó 5%. (Véase el cuadro 15.)

Durante 1992 se dio un especial impulso a los tratados de libre comercio. En octubre se firmó un tratado de libre comercio con Venezuela, Ecuador y Colombia, dentro del acuerdo del Mercado Común Andino. Por otra parte, con Perú, país que se marginó temporalmente de dicho acuerdo, se puso en marcha una zona de libre comercio que incluye la eliminación de aranceles de todos los productos de la nomenclatura arancelaria andina, excepto el aceite de soja y de girasol.

#### b) Política cambiaria y balance de pagos

Siguió durante todo 1992 en vigencia el mecanismo de subasta con intervención del Banco Central de Bolivia denominado "bolsín" y cuyo propósito apunta a regular la trayectoria del tipo de cambio. Este último se devaluó lentamente, un 4% durante el primer semestre y

un 5% durante el segundo. En términos reales, esta trayectoria significó un incremento de 7.6% del tipo de cambio efectivo para los exportadores y de 5.5% para los importadores, respecto de los niveles del último trimestre de 1991. (Véase el cuadro 18.)

Al déficit de 526 millones de dólares de la balanza comercial se sumaron 222 millones por pago de factores, con lo que la brecha en la cuenta corriente de la balanza de pagos bordeó los 725 millones de dólares. Este desequilibrio fue cubierto con 165 millones suministrados por transferencias unilaterales oficiales, cifra equivalente a 4% del PIB; 180 millones provenientes de financiamiento excepcional; y el resto, mediante créditos externos.

### c) La deuda externa

La deuda pública externa desembolsada subió a una cifra cercana a 3 800 millones de dólares, retornando así al nivel registrado en 1990, en tanto que su servicio representó el 27% de las exportaciones, el más elevado desde 1988. (Véase el cuadro 17.)

Continuando con la negociación de la deuda externa, Bolivia concurrió por cuarta vez al Club de París, instancia en la que en virtud del

Tratamiento de Toronto Ampliado obtuvo una reducción del monto y servicio de la deuda externa. Simultáneamente logró importantes avances en las negociaciones con los bancos privados tendientes a la condonación de su deuda, ascendente a 185 millones de dólares. Con este fin, se consiguieron donaciones del Banco Mundial, Estados Unidos, Suecia, Holanda, Alemania y Suiza, por un total de 29 millones de dólares.

En octubre el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) anunció un préstamo por 95 millones de dólares para la materialización de un programa de desarrollo vial, destinado a promover el comercio en un corredor que vincula a Bolivia con Perú. Este proyecto, que supone el aporte de recursos locales, será cofinanciado por la agencia alemana de ayuda externa, la Corporación Andina de Fomento (CAF) y la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID).

En el marco de la campaña para sustituir los cultivos de coca por otros productos, en agosto se firmaron diversos convenios con Estados Unidos, que totalizan una ayuda de 200 millones de dólares. Un tercio de esa suma fue otorgado como apoyo a la balanza de pagos, a cambio de la erradicación de 6 400 hectáreas de cultivos de coca.<sup>1</sup>

## 4. Evolución de los precios y las remuneraciones

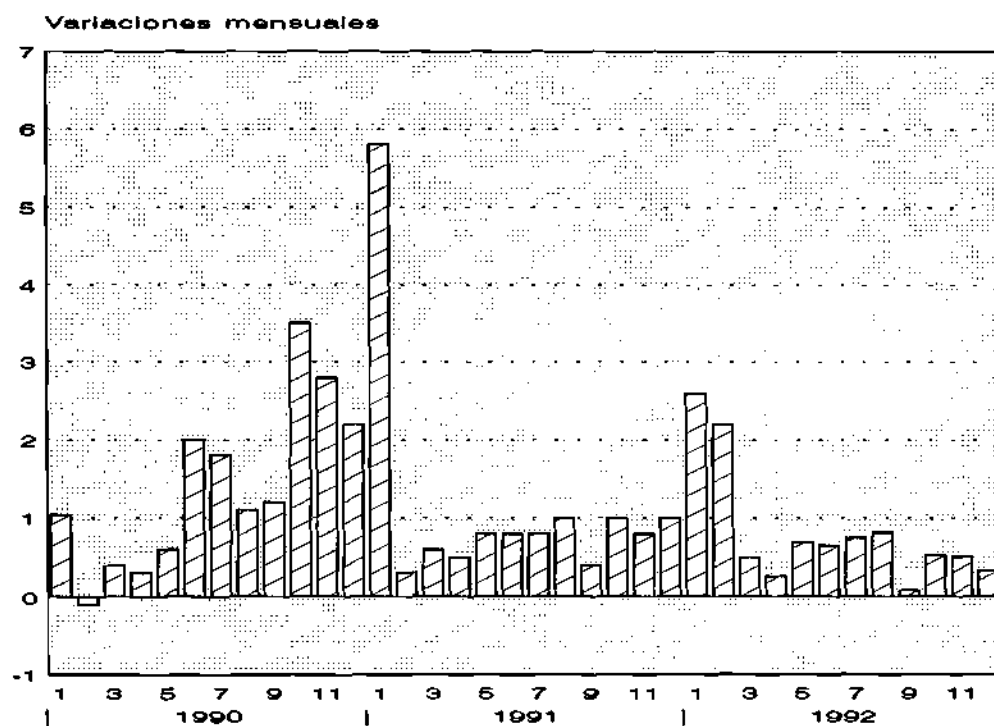
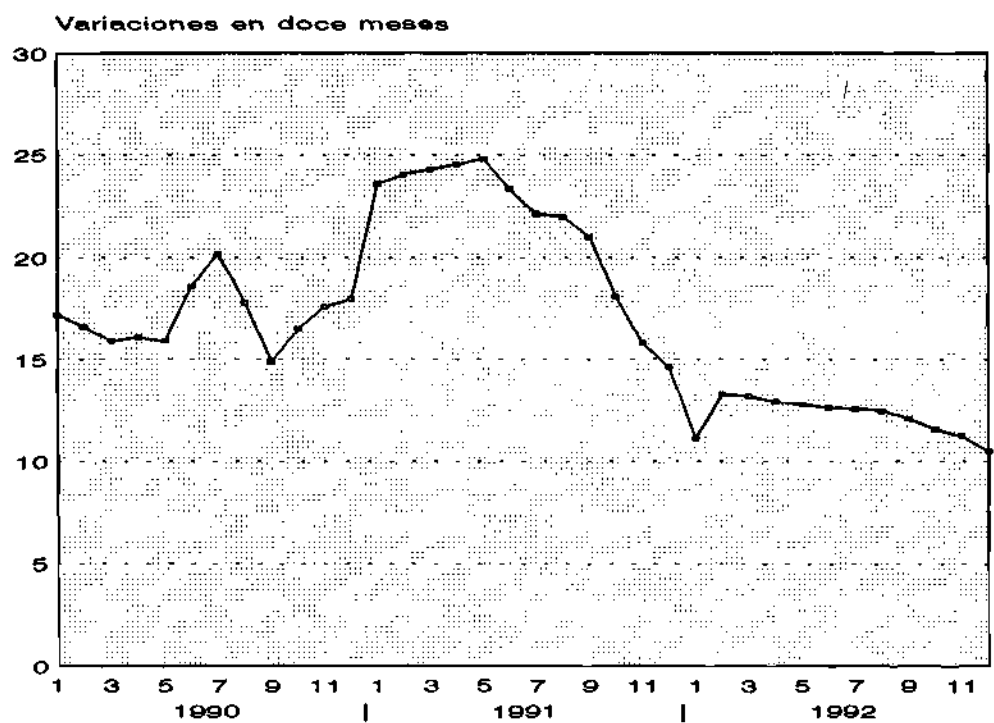
El índice de precios al consumidor registró un alza de apenas 10.5%, cifra semejante a la de 1987, después de la hiperinflación de mediados de la década de los ochenta. Luego de que en el primer bimestre de 1992 se anotaran tasas mensuales del orden de 2.5%, el ritmo de crecimiento en los precios disminuyó bruscamente a cifras inferiores al 1%, fenómeno atribuible a la contracción que experimentara la demanda interna durante la primera mitad del año. La expansión del crédito interno y del gasto fiscal durante el segundo semestre se dirigió en buena medida a importaciones, lo que redujo la presión sobre los precios ejercida por el aumento de la liquidez. La mayor desaceleración ocurrió en los bienes alimenticios, cuya tasa de

crecimiento llegó en el año a tan sólo 8%. El índice de precios al por mayor anotó un alza de 14%, esto es repitió la marca de 1991, al impulso básicamente de la trayectoria de los productos importados, sobre los cuales se manifestaron los efectos de la devaluación real de 9%. (Véase el cuadro 19.)

Las remuneraciones reales del sector privado subieron casi 5%, lideradas por el sector de construcción, cuyo dinamismo se trasladó en parte a los ingresos asalariados. En la minería el aumento de los salarios reales llegó a 14%, poco superior al observado en las remuneraciones de los funcionarios públicos, en tanto que el repunte de las pagadas en la industria manufacturera fue de sólo 3%. (Véase el cuadro 21.)

<sup>1</sup> Conforme a un informe del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT), la venta ilícita de cocaína en el exterior constituiría la principal fuente de ingresos de divisas de Bolivia, representando entre 23 y 43% de las exportaciones del país.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

## 5. La política fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

La política fiscal durante 1992 fue algo menos restrictiva que la aplicada en años anteriores. El déficit total del sector público no financiero se amplió, aunque se mantuvo el superávit en la cuenta corriente.

Los ingresos corrientes se expandieron 18%, gracias al mayor aporte de los ingresos tributarios, los cuales respondieron al incremento de tres puntos porcentuales en la tasa del impuesto al valor agregado. Los ingresos no tributarios no crecieron en la misma magnitud, debido especialmente a la caída en los precios de exportación de gas a Argentina. (Véase el cuadro 24.)

Por el lado de los egresos, la significación de las remuneraciones del sector público no financiero subió a 12% del PIB, un punto porcentual por encima a la del año anterior, siendo éste el ítem de mayor crecimiento. La explicación estriba en el alza otorgada al salario real en dicho sector. El pago de intereses se incrementó 17%, en parte por efecto de la devaluación real sobre el servicio de la deuda externa, a lo que se agregó el aumento en los intereses pagados por los certificados de depósitos a plazo fijo, que financiaron una proporción del déficit fiscal acumulado.

A pesar de la ampliación del gasto, el sector público perseveró en su política de ajuste, lo que le permitió generar un superávit de 3% en la cuenta corriente. Sin embargo, con el fin de mantener la reactivación económica y aprovechando la disponibilidad de financiamiento externo, el gobierno elevó a 10% del PIB el gasto en inversión, coeficiente casi un punto superior al año anterior, orientando estos recursos de preferencia a los sectores minero y de hidrocarburos y a la inversión de carácter social. De esta manera el déficit del sector público no financiero se aproximó al equivalente de 7% del producto.

### b) La política monetaria

Al igual que el año anterior, durante el primer semestre de 1992 se aplicó una política monetaria contractiva, que fue especialmente severa en lo tocante al crédito interno del sector público, situación que hacia fines de año se revirtió. En efecto, con el objeto de esterilizar la fuerte expansión de las reservas internacionales, durante los primeros meses el crédito neto al sector público se redujo 58%, en especial el destinado al Gobierno Central, mientras que aquel en favor del sector privado se expandió 10%, con lo que la liquidez total se amplió cerca de 15%. En el segundo semestre se redujo la presión monetaria proveniente de las reservas internacionales, pues éstas se contrajeron 27%. El crédito al sector público y privado se expandió y la liquidez total acusó un incremento de 37% para el año en su conjunto. Por el lado del destino de la liquidez, el medio circulante ( $M_1$ ) se dilató en un tercio, mientras que el cuasidinero aumentó 39%, alcanzando los depósitos en moneda extranjera una significación superior a 90% dentro del total de los depósitos del sistema financiero; por su parte la emisión experimentó una expansión anual de 20%. (Véase el cuadro 25.)

A pesar de la mayor liquidez que se fue observando a medida que avanzaba el año, la tasa de interés activa tendió al alza. Hacia el cuarto trimestre su nivel real llegó a 46% anual, manteniéndose el coeficiente de intermediación (*spread*) en el rango de los 20 puntos porcentuales. (Véase el cuadro 26.) Por otra parte, la tasa de los depósitos a plazo en moneda extranjera se mantuvo durante los doce meses en un nivel bastante competitivo, del orden de 11% anual.

Cuadro 1  
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	91.1	88.7	91.1	93.8	96.7	101.2	105.8	108.8
Ingreso nacional bruto	87.1	84.5	87.3	88.8	91.7	93.8	100.0	101.5
Población (millones de habitantes)	6.3	6.5	6.7	6.8	7.0	7.2	7.3	7.5
Producto interno bruto por habitante	80.1	76.2	76.3	76.6	77.1	78.8	80.4	80.7
Tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	64.6	88.0	89.7	94.9	87.0	123.3	139.2	152.2
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del sector público no financiero/PIB <sup>c</sup>	-10.8	-2.8	-7.2	-5.5	-4.4	-5.9	-4.9	-6.9
Tasa de desocupación	5.8	7.0	7.2	11.6	10.2	9.5	7.5	5.8
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	-1.0	-2.6	2.6	3.0	3.2	4.6	4.6	2.8
Producto interno bruto por habitante	-3.5	-5.0	0.1	0.5	0.7	2.1	2.1	0.4
Ingreso nacional bruto	-1.3	-3.0	3.3	1.6	3.3	2.3	6.6	1.5
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	8 170.5	65.9	10.6	21.5	16.6	18.0	14.5	10.4
Salarios mínimos reales <sup>d</sup>	-46.0	-30.2	16.0	4.5	-9.4	-14.3	64.3	2.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-12.0	-7.4	-2.5	3.2	29.2	12.7	-6.1	-15.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	6.6	18.9	8.6	-7.7	21.7	5.7	2.7	16.9
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	13	-174	-263	-171	-158	-106	-194	-526
Servicio de factores	-375	-311	-281	-268	-262	-252	-251	-222
Balance en cuenta corriente	-342	-466	-526	-427	-399	-337	-422	-724
Balance en cuenta de capital	308	580	478	384	295	355	444	781 <sup>e</sup>
Variación de las reservas internacionales netas	-36	99	-81	-35	-76	20	53	57
Deuda externa pública de mediano y largo plazo <sup>f</sup>	3 294	3 536	4 162	4 066	3 492	3 779	3 628	3 774

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. <sup>c</sup> Hasta el año 1989, las donaciones recibidas del exterior están incluidas en los ingresos. A partir de 1990 se consideran como financiamiento. <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 esta remuneración como punto de referencia. <sup>e</sup> Incluye 189.9 millones de dólares correspondientes a Financiamiento excepcional y -38.6 millones de dólares correspondientes a Pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras. <sup>f</sup> Saldos desembolsados de la deuda externa pública de mediano y largo plazo.

Cuadro 2  
BOLIVIA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Ingreso nacional bruto</b> (a + b + c + d)	<b>93.8</b>	<b>100.0</b>	<b>101.5</b>	<b>94.2</b>	<b>87.3</b>	<b>89.0</b>	<b>87.9</b>
a) Producto interno bruto	101.2	105.8	108.8	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-8.6	-6.3	-8.4
c) Ingresos netos de factores del exterior	73.9	89.4	74.1	-6.1	-4.4	-5.1	-4.1
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	132.3	170.9	170.1	0.3	0.4	0.5	0.5

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Instituto Nacional de Estadística. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3  
BOLIVIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES <sup>a</sup>

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>101.2</b>	<b>109.1</b>	<b>113.5</b>	<b>119.0</b>	<b>124.1</b>	<b>4.5</b>	<b>3.1</b>	<b>7.8</b>	<b>4.0</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	101.2	105.8	108.8	100.0	100.0	3.2	4.6	4.6	2.8
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	101.4	126.4	138.5	19.0	24.1	11.7	-4.0	24.7	9.5
<b>Demanda global</b>	<b>101.2</b>	<b>109.1</b>	<b>113.5</b>	<b>119.0</b>	<b>124.1</b>	<b>4.5</b>	<b>3.1</b>	<b>7.8</b>	<b>4.0</b>
Demanda interna	98.9	108.2	115.5	95.5	101.3	1.6	0.1	9.5	6.7
Inversión bruta interna	52.6	93.1	119.9	14.7	16.2	-23.7	-18.9	77.1	28.7
Inversión bruta fija	86.2	95.5	101.3	14.2	13.3	-3.3	-0.1	10.8	6.1
Variación de existencias	-1 029.0	15.9	717.5	0.4	2.9	...	...	...	...
Consumo total	107.3	111.0	114.7	80.8	85.2	5.6	2.3	3.5	3.3
Gobierno general	91.5	92.3	97.4	12.9	11.6	8.4	2.2	0.9	5.5
Privado	110.3	114.6	118.0	67.8	73.6	5.1	2.3	3.9	3.0
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	110.8	112.6	105.5	23.5	22.8	18.8	15.8	1.6	-6.3

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Bolivia. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4  
**BOLIVIA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	18.7	16.7	18.1	13.3	9.8	7.6	12.9	16.2
Inversión bruta fija	12.3	13.3	13.6	13.6	12.7	12.1	12.9	13.3
Variación de existencias	6.4	3.4	4.5	-0.3	-2.9	-4.5	0.1	2.9
Ahorro interno bruto	20.4	14.9	14.6	14.4	12.4	14.4	15.3	14.8
Efecto de la relación de precios del intercambio	-1.3	-2.7	-3.0	-5.0	-5.7	-8.6	-6.3	-8.4
Ingresos netos por el servicio de factores	-9.0	-8.0	-7.1	-6.1	-5.3	-4.4	-5.1	-4.1
Transferencias unilaterales privadas	0.5	0.5	0.5	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5
Ahorro nacional bruto	10.6	4.7	4.9	3.6	1.8	1.7	4.3	2.7
Ahorro externo	8.2	12.0	13.2	9.7	8.1	5.9	8.6	13.4

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

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 5  
**BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>101.2</b>	<b>105.8</b>	<b>108.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.2</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>	<b>2.8</b>
<b>Bienes</b>	<b>100.5</b>	<b>107.1</b>	<b>106.4</b>	<b>52.4</b>	<b>51.3</b>	<b>3.3</b>	<b>7.0</b>	<b>6.6</b>	<b>-0.7</b>
Agricultura	113.6	125.5	120.2	18.4	20.3	-2.4	1.2	10.5	-4.3
Minería	100.3	102.1	99.0	15.8	14.4	12.4	17.0	1.7	-3.0
Industrias manufactureras	90.2	96.6	100.8	14.6	13.6	2.6	6.4	7.1	4.3
Construcción	77.0	79.0	91.1	3.7	3.1	10.7	4.1	2.6	15.3
<b>Servicios básicos</b>	<b>145.3</b>	<b>150.6</b>	<b>162.9</b>	<b>6.6</b>	<b>9.9</b>	<b>4.8</b>	<b>3.2</b>	<b>3.7</b>	<b>8.2</b>
Electricidad, gas y agua	153.5	162.1	172.6	0.7	1.0	11.9	5.2	5.6	6.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	144.4	149.3	161.8	6.0	8.9	4.1	2.9	3.4	8.4
<b>Otros servicios</b>	<b>95.2</b>	<b>97.2</b>	<b>103.7</b>	<b>39.9</b>	<b>38.0</b>	<b>2.7</b>	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>	<b>6.7</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	118.2	123.5	130.0	10.8	12.9	-0.9	3.1	4.5	5.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	86.8	87.7	96.5	14.0	12.4	1.8	0.8	1.0	10.1
Propiedad de vivienda	105.5	105.7	113.4	8.2	8.5	2.9	0.6	0.2	7.3
Servicios comunales, sociales y personales	86.6	87.2	91.6	15.0	12.7	7.5	1.7	0.7	5.0
Servicios gubernamentales	87.4	88.2	93.1	10.5	9.0	8.4	2.2	0.9	5.5
Ajustes por servicios bancarios	37.6	39.1	47.5	1.6	0.7	1.9	1.7	3.8	21.7
Derechos de importación	57.1	58.8	61.7	2.7	1.5	-0.5	3.3	2.9	5.0

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 el país en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGRICOLA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producción</b> (Miles de toneladas)							
<b>Principales cultivos</b>							
<b>Cereales</b>							
Arroz con cáscara	217	228	229	19.0	6.4	5.1	0.4
Maíz en grano	285	331	405	-27.3	-12.0	16.1	22.4
Quinua	14	19	16	-11.5	-30.0	35.7	-15.8
Trigo	59	108	95	-7.4	1.7	83.1	-12.0
<b>Tubérculos</b>							
Oca	37	54	-	-12.8	-9.8	46.5	...
Papa	582	691	603	-31.1	2.3	18.7	-12.7
Yuca	324	364	324	-40.2	26.1	12.3	-11.0
<b>Industriales</b>							
Algodón en fibra		7	10	-80.9	214.3	218.2	42.9
Café en grano	24	26	27	-8.5	-	8.3	3.8
Caña de azúcar	2 883	3 943	3 307	-9.4	48.6	36.8	-16.1
Soja	255	351	338	53.5	9.9	37.6	-3.7
<b>Superficie cultivada</b> (Miles de hectáreas)							
<b>Principales cultivos</b>							
<b>Cereales</b>							
Arroz con cáscara	111	115	125	6.0	8.8	3.6	8.7
Maíz en grano	233	238	281	-27.4	9.4	2.1	18.1
Quinua	36	39	39	-40.0	20.0	8.3	-
Trigo	86	116	118	-2.1	7.5	34.9	1.7
<b>Tubérculos</b>							
Oca	13	15	-	4.4	-18.2	12.3	...
Papa	136	140	137	-10.9	6.3	2.9	-2.1
Yuca	30	32	32	-45.6	30.4	6.7	-
<b>Industriales</b>							
Algodón en fibra	4	17	27	-84.9	166.7	317.5	61.7
Café en grano	29	29	31	2.4	-4.0	-	6.9
Caña de azúcar	63	83	81	-8.6	19.2	31.3	-2.4
Soja	188	178	211	47.1	69.4	-5.3	18.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Banco Central de Bolivia y Ministerio de Asuntos Campesinos y Agropecuarios.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 7  
BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>							
Antimonio	8.6	9.1	6.3	-14.1	1.2	5.8	-30.8
Cobre <sup>b</sup>	200.0	36.0	57.0	-80.0	-33.3	-82.0	58.3
Estaño	17.9	18.0	15.2	62.9	4.7	0.6	-15.6
Plata <sup>b</sup>	356.5	366.7	361.0	27.2	20.9	2.9	-1.6
Plomo	20.0	17.0	20.0	23.3	25.8	-15.0	17.6
Wolframio	1.3	1.3	1.0	16.7	-7.1	1.1	-23.1
Zinc	103.8	128.2	145.2	30.2	39.9	23.5	13.3
Oro <sup>b</sup>	5.2	3.4	2.6	-18.6	48.6	-34.6	-23.5

Fuente: Asociación Nacional de Mineros Medianos.

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

Cuadro 8  
BOLIVIA: EXPORTACIONES MINERAS CLASIFICADAS POR GRUPOS MINEROS

	Toneladas métricas finas			Tasas de variación			Composición porcentual		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>									
Volumen	192 952	238 849	252 347	15.5	23.8	5.7			
Valor	407 142	356 057	379 999	0.9	-12.5	6.7	100.0	100.0	100.0
<b>Comibol</b>									
Volumen	67 694	70 972	65 484	48.1	4.8	-7.7			
Valor	52 540	46 450	48 287	-7.3	-11.6	4.0	12.9	13.0	12.7
<b>Minería mediana</b>									
Volumen	74 364	93 522	99 014	4.6	25.8	5.9			
Valor	148 342	132 826	145 343	-5.3	-10.5	9.4	36.4	37.3	38.2
<b>Minería pequeña</b>									
Volumen	4 466	1 242	-	-8.5	-72.2	...			
Valor	25 487	5 914	-	-16.0	-76.8	...	6.3	1.7	-
<b>Cooperativas y otros</b>									
Volumen	30 849	54 702	66 735	-9.5	77.3	22.0			
Valor	85 391	79 779	85 476	28.2	-6.6	7.1	21.0	22.4	22.5
<b>Fundiciones</b>									
Volumen	15 579	18 411	21 114	38.3	18.2	14.7			
Valor	95 382	91 088	100 892	2.4	-4.5	10.8	23.4	25.6	26.6

Fuente: Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

**Cuadro 9**  
**BOLIVIA: COTIZACION OFICIAL DE LOS PRINCIPALES MINERALES<sup>a</sup>**  
(Dólares)

	Estaño	Cobre	Zinc	Plomo	Bismuto	Wolframio	Antimonio	Plata	Oro
1980	7.61	0.97	0.36	0.41	2.41	141.62	20.67	21.05	...
1981	6.39	0.79	0.41	0.33	2.05	142.32	19.23	10.83	...
1982	5.78	0.66	0.39	0.25	1.49	105.79	17.10	7.79	...
1983	5.89	0.70	0.37	0.19	1.57	77.80	12.59	11.41	...
1984	5.54	0.63	0.46	0.20	3.57	78.37	22.21	8.16	...
1985	5.38	0.63	0.39	0.18	4.94	64.50	22.68	6.12	...
1986	2.57	0.61	0.36	0.18	2.70	44.85	18.39	5.44	363.25
1987	3.08	0.73	0.38	0.25	3.16	44.04	19.29	6.91	438.96
1988	3.20	0.99	0.48	0.28	5.19	51.49	22.95	6.62	447.70
1989	3.90	1.30	0.70	0.30	5.40	51.80	18.50	5.50	382.10
1990	2.84	1.18	0.67	0.36	3.26	39.37	15.66	4.84	383.54
1991	2.54	1.06	0.51	0.26	2.78	52.12	14.91	3.98	362.26
1992 <sup>b</sup>	2.76	1.03	0.55	0.25	2.44	53.98	14.73	3.89	344.80

Fuente: Banco Central de Bolivia.

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

**Cuadro 10**  
**BOLIVIA: INDICADORES DE LA INDUSTRIA DE HIDROCARBUROS**

	Miles de metros cúbicos			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Petróleo</b>							
Producción de petróleo crudo	1 214	1 287	1 209	3.6	5.0	6.0	-6.0
Exportación de petróleo crudo <sup>b</sup>	-	368	126	-	-	...	-65.8
Elaboración de derivados del petróleo	1 192	1 442	1 379	4.9	-8.1	21.0	-4.4
<b>Venta interna de algunos combustibles</b>							
Gasolina	530	502	489	3.3	-0.2	-5.2	-2.7
Queroseno	37	36	28	7.1	-17.1	-4.0	-22.0
Combustóleo (diesel oil)	387	446	465	12.6	12.8	15.2	4.3
Gasóleo (fuel oil)	27	24	16	-9.2	-4.2	-11.7	-33.6
<b>Gas natural<sup>c</sup></b>							
Producción	5 276	5 433	5 522	10.0	-0.3	3.0	1.6
Exportación	2 203	2 178	2 651	-0.8	-0.3	-1.1	21.7

Fuente: Banco Central de Bolivia.

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

Cuadro 11  
**BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones de bienes fob								
Valor	-14.0	-12.5	-4.9	4.6	33.4	14.8	-8.5	-20.0
Volumen	-10.0	-	-1.3	10.3	20.5	20.8	2.3	-11.1
Valor unitario	-4.4	-12.5	-3.7	-5.2	10.7	-4.9	-10.5	-10.0
Importaciones de bienes fob								
Valor	12.2	28.9	8.3	-8.6	23.5	6.3	3.7	18.1
Volumen	8.3	34.9	9.1	-14.4	11.9	-4.0	24.7	17.0
Valor unitario	3.7	-4.5	-0.7	6.8	10.4	10.8	-16.8	0.9
Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif	-7.8	-9.0	-3.2	-11.5	0.5	-13.8	6.5	-11.3
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones de bienes	66.7	60.7	58.0	56.6	68.6	71.4	77.7	61.3
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	66.5	64.7	63.0	60.8	72.1	73.7	84.1	66.5
Quantum de las exportaciones	68.9	68.8	68.0	75.0	90.3	109.1	111.6	99.2
Quantum de las importaciones	86.8	117.1	127.8	109.3	122.3	117.4	146.3	171.2
Relación de precios del intercambio de bienes (fob/cif)	96.9	88.2	85.4	75.5	75.9	65.4	69.7	61.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 12  
BOLIVIA: EXPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>927</b>	<b>849</b>	<b>710</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>36.9</b>	<b>12.8</b>	<b>-8.4</b>	<b>-16.3</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>634</b>	<b>597</b>	<b>505</b>	<b>85.5</b>	<b>71.1</b>	<b>25.4</b>	<b>2.8</b>	<b>-5.8</b>	<b>-15.4</b>
Zinc	146	140	172.8	3.6	24.3	120.0	10.4	-4.3	23.7
Estaño	107	100	107.4	23.1	15.1	64.3	-15.8	-6.4	7.7
Plata	51	43	44.7	11.4	6.3	30.4	-13.6	-15.2	3.7
Wolframio	5	8	5.7	4.5	0.8	30.2	-31.9	63.8	-26.0
Antimonio	13	10	9.3	2.5	1.3	-9.2	-19.0	-19.5	-9.7
Oro	65	39	21.9	...	3.1	-25.8	45.5	-39.5	-44.0
Plomo	15	11	10.9	...	1.5	89.8	36.6	-28.8	0.2
Otros minerales	7	6	7.2	3.4	1.0	204.0	-14.5	-15.4	31.1
Gas natural	225	233	122.8	21.3	17.3	-0.5	5.4	3.2	-47.2
Otros hidrocarburos	2	9	2.5	3.3	0.4	...	...	405.9	-70.9
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>292</b>	<b>251</b>	<b>205</b>	<b>14.5</b>	<b>28.9</b>	<b>88.7</b>	<b>43.1</b>	<b>-14.1</b>	<b>-18.4</b>
Azúcar	32	31	25.3	4.9	3.6	206.3	64.2	-2.8	-18.0
Café	14	7	6.8	2.0	1.0	-24.9	12.6	-49.7	-5.0
Castañas	16	12	11.3	-	1.6	98.2	40.5	-26.3	-1.6
Cueros	27	13	10.3	-	1.5	-9.2	49.7	-52.8	-17.4
Ganado	49	15	-	-	-	1 140.0	696.8	-69.8	...
Maderas	50	49	54.7	2.9	7.7	73.3	12.9	-2.2	12.0
Soya	48	69	51.5	-	7.3	168.8	-11.2	43.8	-25.7
Otras	57	56	45.1	4.5	6.3	181.9	46.0	-0.9	-19.9

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

Cuadro 13  
BOLIVIA: VOLUMEN EXPORTADO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Estaño metálico	13	14	14	55.7	38.9	8.3	-0.2
Estaño concentrado	4	4	3	8.5	-27.8	-5.4	-3.9
Plata <sup>b</sup>	354	336	362	53.5	4.8	-5.1	7.7
Zinc	99	128	142	49.4	19.8	29.4	11.4
Wolframio	1	2	1	40.0	-10.4	15.4	-28.2
Antimonio	8	8	7	9.5	-14.1	-10.7	-11.3
Oro	5	3	2	-16.3	43.3	-38.5	-38.8
Otros minerales	62	81	84	148.5	-3.4	30.1	4.3
Gas natural <sup>c</sup>	2 203	2 178	2 651	-0.8	-0.3	-1.1	21.7
Soya	184	278	219	178.9	-0.3	51.1	-21.3

Fuente: Banco Central de Bolivia.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Toneladas métricas finas. <sup>c</sup> Millones de metros cúbicos.

Cuadro 14  
**BOLIVIA: INDICES DE PRECIOS DE ALGUNAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**  
 (1980=100)

	Azúcar	Café	Cueros	Maderas	Soja
1981	58.4	81.9	104.3	147.3	139.3
1982	43.6	59.4	47.0	130.5	96.0
1983	49.8	51.4	30.7	92.9	49.9
1984	67.3	52.4	30.4	74.9	43.5
1985	56.5	54.4	38.0	71.5	64.5
1986	53.4	66.4	43.4	120.3	84.3
1987	47.1	51.0	47.4	151.9	81.0
1988	54.3	61.3	54.3	136.6	99.8
1989	87.4	50.9	52.6	150.0	96.0
1990	80.9	39.1	61.6	152.8	93.1
1991	73.8	39.5	53.9	149.2	88.8
1992 <sup>a</sup>	54.1	34.1	106.2	178.1	102.2

Fuente: Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 15  
**BOLIVIA: IMPORTACIONES REGISTRADAS DE BIENES, CIF**

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total importaciones registradas</b>	<b>702</b>	<b>994</b>	<b>1 169</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5.0</b>	<b>13.3</b>	<b>41.5</b>	<b>17.7</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>143</b>	<b>206</b>	<b>246</b>	<b>25.2</b>	<b>21.0</b>	<b>7.2</b>	<b>4.2</b>	<b>43.8</b>	<b>19.4</b>
No duraderos	59	96	128	15.4	11.0	22.3	-15.5	62.4	33.3
Duraderos	84	110	118	9.8	10.0	-5.1	24.8	30.6	7.1
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>267</b>	<b>375</b>	<b>553</b>	<b>36.9</b>	<b>47.3</b>	<b>13.0</b>	<b>3.6</b>	<b>40.5</b>	<b>47.4</b>
Para la agricultura	11	22	16	1.6	1.4	16.9	12.4	102.8	-27.1
Para la industria	208	287	431	30.3	36.9	12.2	0.0	37.6	50.4
Materiales de construcción	45	59	99	4.7	8.5	26.8	19.3	31.6	68.8
Combustibles y lubricantes	4	8	7	-	0.6	-45.8	34.6	131.4	-9.9
<b>Bienes de capital</b>	<b>290</b>	<b>384</b>	<b>364</b>	<b>35.4</b>	<b>31.1</b>	<b>-4.7</b>	<b>31.2</b>	<b>32.4</b>	<b>-5.1</b>
Para la agricultura	17	25	20	2.0	1.7	3.7	23.0	44.4	-19.4
Para la industria	181	252	225	21.4	19.3	-7.2	41.8	39.3	-10.7
Equipos de transporte	92	107	119	11.9	10.2	-2.0	15.5	16.4	11.5
<b>Otros</b>	<b>2</b>	<b>29</b>	<b>6</b>	<b>2.4</b>	<b>0.5</b>	<b>71.4</b>	<b>-44.4</b>	<b>1 335.0</b>	<b>-78.7</b>

Fuente: Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 16  
**BOLIVIA: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-342</b>	<b>-466</b>	<b>-526</b>	<b>-427</b>	<b>-399</b>	<b>-337</b>	<b>-422</b>	<b>-724</b>
Balance comercial	13	-174	-263	-171	-158	-106	-194	-526
Exportaciones de bienes y servicios	720	667	650	671	867	977	917	774
Bienes fob	623	546	519	543	724	831	760	608
Servicios reales <sup>b</sup>	97	121	132	128	143	146	157	165
Transporte y seguros	38	48	42	42	48	49	53	56
Viajes	30	35	54	53	57	58	62	65
Importaciones de bienes y servicios	706	840	913	842	1 025	1 083	1 112	1 300
Bienes fob	463	597	646	591	730	776	804	950
Servicios reales <sup>b</sup>	244	244	266	251	295	307	307	350
Transporte y seguros	149	164	160	143	181	191	182	217
Viajes	30	27	56	55	59	60	63	66
Servicios de factores	-375	-311	-281	-268	-262	-252	-251	-222
Utilidades	-53	-40	-41	-5	-15	-17	-18	-20
Intereses recibidos	16	15	14	16	22	17	22	15
Intereses pagados y devengados	-337	-281	-250	-275	-262	-244	-247	-208
Trabajo y propiedad	-2	-4	-4	-4	-8	-8	-8	-9
Transferencias unilaterales privadas	20	19	18	13	21	22	23	24
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>308</b>	<b>580</b>	<b>478</b>	<b>384</b>	<b>295</b>	<b>355</b>	<b>444</b>	<b>781<sup>c</sup></b>
Transferencias unilaterales oficiales	60	82	103	172	136	145	160	165
Capital a largo plazo	-230	-54	23	266	228	319	320	...
Inversión directa	10	10	36	-12	-25	26	50	...
Inversión de cartera	-1	-	-	-	-	-	-	...
Otro capital a largo plazo	-239	-64	-13	278	253	293	270	...
Sector oficial <sup>d</sup>	-195	-52	-28	271	243	223	191	...
Préstamos recibidos	100	330	239	422	429	445	404	...
Amortizaciones	-289	-370	-258	-149	-163	-215	-204	...
Bancos comerciales <sup>d</sup>	-9	-12	1	-14	1	15	15	...
Préstamos recibidos	1	2	11	4	9	21	20	...
Amortizaciones	-9	-14	-10	-18	-8	-6	-4	...
Otros sectores <sup>d</sup>	-36	-	13	22	9	55	64	...
Préstamos recibidos	8	-	32	45	29	70	78	...
Amortizaciones	-44	-	-19	-24	-20	-15	-14	...
Capital a corto plazo	287	416	177	-101	-37	-98	-89	...
Sector oficial	258	306	279	5	140	-87	-99	...
Bancos comerciales	-21	-14	-6	-33	-55	17	13	...
Otros sectores	50	125	-96	-72	-121	-28	-4	...
Errores y omisiones netos	190	136	175	47	-32	-11	53	65
<b>Balance global<sup>e</sup></b>	<b>-35</b>	<b>115</b>	<b>-48</b>	<b>-43</b>	<b>-105</b>	<b>18</b>	<b>22</b>	<b>57</b>
Variación total reservas (- aumento)	36	-99	81	35	76	-20	-53	-57
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-3	3	-	-	-1	1	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	57	-74	103	-68	2	-41	22	...
Otros activos	-9	-138	-24	81	55	37	-31	...
Uso del crédito del FMI	-12	115	-1	22	19	-15	-45	...

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional.

1992: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye 189.9 millones de dólares correspondientes a Financiamiento excepcional y -38.6 millones de dólares correspondientes a Pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras. <sup>d</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>e</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 17  
BOLIVIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
Deuda externa total desembolsada	3 849	4 091	4 362	4 266	3 692	...	...	...
Deuda externa pública desembolsada de mediano y largo plazo	3 294	3 536	4 162	4 066	3 492	3 779	3 628	3 774
Desembolsos de cada año	109	230	238	326	338	335	300	383
Deuda privada no garantizada de largo plazo	555	555	200	200	200	...	...	...
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo	248	210	167	239	227	228	195	207
Amortizaciones	159	139	82	139	141	139	91	107
Intereses	89	71	85	100	86	90	104	100
<b>Tasas anuales de variación</b>								
Deuda externa total desembolsada	8.5	6.3	6.6	-2.2	-13.5	...	...	...
Deuda externa pública desembolsada de mediano y largo plazo	2.7	7.3	17.7	-2.3	-14.3	8.2	-4.0	4.0
Desembolsos de cada año	-31.9	111.0	3.5	37.0	0.3	-0.8	-10.5	27.7
Deuda privada no garantizada de largo plazo	63.2	-	-64.0	-	-	...	...	...
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo	-27.7	-15.3	-20.5	43.1	-5.0	0.8	-14.5	6.0
Amortizaciones	12.0	-12.6	-41.0	69.5	2.2	-1.4	-34.2	17.3
Intereses	-55.7	-20.2	19.7	17.6	-13.0	4.3	16.1	-3.8
<b>Porcentajes sobre el valor total de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
Deuda externa total desembolsada	534.7	613.7	670.9	636.0	425.9	...	...	...
Deuda externa pública de mediano y largo plazo desembolsada	457.6	530.5	640.1	606.1	402.8	386.9	395.4	487.6
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo	34.5	31.5	25.7	35.6	26.1	23.4	21.3	26.7
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo/ desembolsos anuales de deuda pública de mediano y largo plazo	228.2	91.3	70.3	73.3	67.0	68.1	65.1	54.0
Intereses netos totales <sup>b</sup>	44.5	39.9	36.3	38.6	27.6	23.2	24.5	24.9

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Los intereses netos corresponden a los del balance de pagos.

Cuadro 18  
**BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales (bolivianos por millón de dólares hasta 1984 y por dólar después)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor <sup>b</sup>	
		Exportaciones	Importaciones
1978	20.00	143.4	147.0
1979	20.40	144.2	129.1
1980	24.50	154.7	121.2
1981	24.50	112.1	102.5
1982	100.00 <sup>c</sup>	144.2	152.5
1983	231.60	87.8	88.5
1984	3 136.00	88.4	86.6
1985	0.44	100.0	100.0
1986	1.92	136.1	134.0
1987	2.05	138.7	139.4
1988	2.35	146.8	149.9
1989	2.69	134.6	155.5
1990	3.17	190.8	193.6
1991	3.58	215.3	192.3
1992	3.90	235.5	199.4
1991			
I	3.47	209.4	189.3
II	3.54	208.8	188.9
III	3.61	219.1	196.2
IV	3.69	223.7	194.9
1992			
I	3.77	226.6	192.5
II	3.84	232.7	195.8
III	3.94	241.9	203.5
IV	4.05	240.9	205.6

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

<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. Estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. En los cálculos se han utilizado preferentemente índice de precios al por mayor. En el caso de Bolivia se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. <sup>b</sup> En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor. <sup>c</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 19  
**BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	8 170.5	65.9	10.6	21.5	16.6	18.0	14.5	10.4
Alimentos	8 033.5	62.5	7.5	18.2	19.8	18.4	12.0	8.0
Indice de precios al por mayor	7 952.4	47.5	16.1	21.5	21.7	19.8	13.8	13.6
Productos importados	5 698.3	40.4	13.5	25.1	20.6	18.5	18.3	15.1
Productos nacionales								
Agropecuarios	9 017.4	57.2	19.4	18.6	22.3	28.5	6.6	13.6
Manufacturados	10 404.9	48.8	15.4	21.2	22.1	13.4	17.1	12.3
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	11 749.6	276.3	14.6	16.9	15.2	17.1	21.4	12.1
Alimentos	11 275.6	276.7	10.3	11.4	14.4	18.8	21.6	13.3
Indice de precios al por mayor	10 446.9	172.8	15.6	19.3	19.1	20.0	19.2	15.0
Productos importados	7 540.0	152.3	14.3	21.0	20.6	19.8	21.6	15.4
Productos nacionales								
Agropecuarios	11 635.5	181.6	20.6	16.3	19.3	23.3	16.8	16.7
Manufacturados	13 831.5	184.5	13.6	20.7	17.7	17.5	19.2	13.2

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

Cuadro 20  
**BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS MENSUALES**

	Nominales (Bolivianos)	Reales Indice (Nov. 1982 = 100)
<b>1985</b>		
Enero-febrero	0.9	43.6
Marzo-abril	4.0	74.5
Mayo-junio	6.2	62.5
Julio-octubre	10.2	26.1
Noviembre-diciembre	30.0	45.7
Promedio anual	10.3	46.4
<b>1986</b>		
Enero-mayo	30.0	29.4
Junio-diciembre	40.0	34.6
Promedio anual	35.8	32.4
<b>1987</b>		
Enero-marzo	40.0	32.7
Abril-diciembre	50.0	39.2
Promedio anual	47.5	37.6
<b>1988</b>		
Enero-marzo	50.0	37.8
Abril-diciembre	60.0	39.8
Promedio anual	57.5	39.3
<b>1989</b>		
Enero-marzo	60.0	37.3
Abril-diciembre	60.0	35.1
Promedio anual	60.0	35.6
<b>1990</b>		
Enero-marzo	60.0	32.0
Abril-diciembre	60.0	30.1
Promedio anual	60.0	30.5
<b>1991</b>		
Enero-marzo	120.0	51.7
Abril-diciembre	120.0	49.6
Promedio anual	120.0	50.1
<b>1992</b>		
Enero-marzo	135.0	53.7
Abril-diciembre	135.0	51.3
Promedio anual	135.0	51.2

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

Cuadro 21  
BOLIVIA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS

	Salarios nominales			Salarios reales				
	Indice (1987=100)			Indice (1987=100)			Tasas de variación	
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1991	1992 <sup>a</sup>
Sector privado	215.7	254.5	298.7	137.1	133.8	140.2	-2.4	4.8
Minería	199.0	264.9	349.2	126.5	139.2	158.7	10.0	14.0
Manufacturas	189.4	221.2	255.4	120.2	116.3	119.9	-3.3	3.1
Construcción	191.8	714.8	932.6	122.2	112.6	131.0	-7.8	16.4
Comercio	169.0	204.3	234.3	107.6	107.4	108.8	-0.2	1.3
Establecimientos financieros	247.7	305.5	362.2	157.2	160.5	171.1	2.1	6.6
Servicios comunales	208.7	247.1	284.7	132.5	128.1	135.7	-3.3	5.9
Sector público (Remuneraciones medias)	185.4	249.3	304.9	116.9	130.3	146.8	11.4	12.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE) y la Comisión Nacional del Salario (CONASA), Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 22  
BOLIVIA: INGRESOS Y GASTOS DEL TESORO GENERAL DE LA NACION

	Millones de bolivianos			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
1. Ingresos corrientes	2 312	3 072	3 580	34.2	32.9	16.5
Ingresos Tributarios	2 254	2 957	3 227	28.6	31.2	9.1
Impuestos Directos	47	66	60	27.0	40.4	-9.1
Impuestos Indirectos	2 207	2 891	3 167	28.6	31.0	9.5
Bienes Exportables	377	416	13	35.1	10.3	-96.9
Bienes Importables	1 707	2 229	2 751	23.2	30.6	23.4
Bienes no Transables	123	245	402	146.0	99.2	64.1
Otros	58	115	353	-49.9	97.6	207.2
2. Gastos corrientes	2 224	2 738	3 532	26.5	23.1	29.0
Remuneraciones	828	1 014	1 304	24.8	22.5	28.6
Bienes y servicios	298	339	392	27.2	13.7	15.7
Deuda pública interna	1	6	115	1 036.5	387.8	1 697.3
Deuda pública externa	181	250	213	48.0	37.9	-14.7
Transferencias y aportaciones	632	744	977	27.8	17.7	31.4
Otros	284	385	531	16.5	35.5	38.0
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	88	334	47			
4. Ingresos de capital	43	158	239	10.5	264.0	51.1
5. Gastos de capital	84	113	241	32.3	34.7	113.7
6. Resultado de la cuenta de capital (4 - 5)	-40	46	-2			
7. Resultado financiero (3 + 6)	48	380	46			

Fuente: Banco Central de Bolivia y Unidad de Análisis de Políticas Económicas (UDAPE).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 23  
**BOLIVIA: INGRESOS Y EGRESOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**

	Millones de bolivianos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
1. Ingresos totales	4 464	5 404	6 371	31.3	30.1	31.0	19.7	21.1	17.9
1.1 Ingresos corrientes	4 430	5 327	6 296	31.0	29.6	30.6	25.1	20.2	18.2
Ingresos tributarios	1 047	1 335	2 076	7.3	7.4	10.1	25.2	27.5	55.5
Ingresos no tributarios	78	84	97	0.5	0.5	0.5	37.1	6.8	15.9
Venta de bienes y servicios en m/n	1 752	2 455	2 655	12.3	13.7	12.9	28.3	40.1	8.2
Venta de bienes y servicios en m/e	1 282	1 109	1 082	9.0	6.2	5.3	21.7	-13.5	-2.4
Otros	271	345	386	1.9	1.9	1.9	18.3	27.3	11.8
1.2 Ingresos de capital	34	77	75	0.2	0.4	0.4	78.9	127.6	-3.1
2. Gastos corrientes	4 027	4 625	5 677	28.2	25.7	27.6	21.6	14.9	22.7
Remuneraciones	1 623	1 997	2 479	11.4	11.1	12.1	23.6	23.0	24.2
Compra de bienes y servicios	1 347	1 345	1 493	9.4	7.5	7.3	33.9	-0.2	11.0
Intereses pagados y devengados	471	594	695	3.3	3.3	3.4	1.7	26.1	16.9
Transferencias al sector privado	428	432	482	3.0	2.4	2.3	35.9	1.0	11.5
Otros	158	258	528	1.1	1.4	2.6	-25.8	63.3	105.2
3. Resultado de la cuenta corriente (1.1 - 2)	404	702	619	2.8	3.9	3.0	74.7	74.0	-11.9
4. Gastos de capital	1 274	1 662	2 107	8.9	9.2	10.3	19.8	30.5	26.8
5. Resultado financiero (1 - 2 + 4)	-836	-883	-1 414	-5.9	-4.9	-6.9			
6. Financiamiento	837	883	1 413	5.9	4.9	6.9			
Externo	626	850	1 317	4.4	4.7	6.4			
Crédito	378	615	838	2.6	3.4	4.1			
Desembolsos	562	629	913	3.9	3.5	4.4			
Amortizaciones	-193	-210	-268	-1.4	-1.2	-1.3			
Intereses no pagados	257	270	249	1.8	1.5	1.2			
Otros	-247	-74	-56	-1.7	-0.4	-0.3			
Donaciones	248	235	479	1.7	1.3	2.3			
Interno	210	33	96	1.5	0.2	0.5			
Banco Central de Bolivia	229	86	33	1.6	0.5	0.2			
Proveedores	-15	-52	-26	-0.1	-0.3	-0.1			
Otros	-3	-2	89	-	-	0.4			

Fuente: Unidad de Análisis de Políticas Económicas (UDAPE).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 24  
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (Millones de bolivianos)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
1. Liquidez total (M2)	3 338	5 171	7 092	33.3	48.7	54.9	37.2
Reservas internacionales netas <sup>b</sup>	532	789	943	-51.0	197.9	48.1	19.6
Crédito neto al sector público	631	672	809	...	54.5	6.5	20.4
Gobierno central	-223	-279	-207				
Gobiernos locales y regionales	74	72	57	252.7	22.5	-2.7	-20.8
Empresas públicas	822	922	1 049	103.9	14.8	12.1	13.8
Seguridad Social	-42	-43	-91				
Crédito al sector privado	3 710	5 483	7 992	42.0	41.1	47.8	45.7
Otros determinantes	-1 535	-1 773	-2 652				
2. Cuasidinero	2 350	3 724	5 168	54.2	52.8	58.5	38.8
3. Medio circulante (M1) (1-2)	988	1 447	1 924	3.0	39.9	46.5	33.0
4. Base monetaria	1 495	1 891	1 989	30.6	30.8	26.5	5.2
5. Emisión	668	775	931	-2.1	26.0	16.1	20.1

Fuente: Banco Central de Bolivia.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> El balance monetario del Banco Central de Bolivia considera como reservas internacionales el concepto de "Pasivos que constituyen reservas internacionales de actividades extranjeras", incluido en la balanza de pagos como capital de corto plazo.

Cuadro 25  
BOLIVIA: TASAS DE INTERES  
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
I	20.6	40.0	14.3	32.7	2.7	19.2
II	28.0	43.7	14.1	28.1	15.9	30.2
III	22.8	42.0	4.3	20.7	9.3	26.4
IV	23.9	41.6	-11.4	1.3	5.5	20.6
1991						
I	25.1	44.7	-3.7	11.4	7.7	24.6
II	25.6	43.1	15.5	31.6	15.8	32.0
III	24.6	40.1	14.1	28.3	16.0	30.4
IV	19.7	36.7	7.5	22.8	9.4	24.9
1992						
I	23.2	29.7	-0.1	5.2	14.2	20.2
II	22.1	43.2	14.6	34.3	13.3	32.8
III	24.1	53.3	15.8	43.1	9.3	35.0
IV	23.5	55.9	15.4	45.7	12.8	42.4

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.



## BRASIL

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Brasil siguió sumida en la recesión durante 1992, año en que registró un retroceso de casi 1% en el nivel de actividad, y una inflación del orden de 1 200% anual, en cuya realimentación incidió en gran medida el sistema de indización que rige la formación de los precios internos. Por otro lado, en un contexto de incertidumbre derivada de la crisis política que culminó con la destitución del Presidente de la República, el alto endeudamiento interno del sector público, que exige mantener elevadas tasas reales de interés para evitar que los acreedores opten por una mayor liquidez, y el retroceso de los ingresos fiscales en términos reales, al postergarse la adopción de medidas tendientes a su incremento, llevaron a un déficit operacional del sector público no financiero superior a 2% del producto, luego de dos años de leves superávits. La recesión interna contribuyó a un elevado saldo positivo del intercambio comercial, dado que el bajo nivel de actividad provocó una disminución del valor de las importaciones y la reducción de la demanda interna proporcionó mayores excedentes exportables. El saldo positivo de la cuenta corriente del balance de pagos, el mayor de las últimas tres décadas, y un considerable ingreso de capitales permitieron un extraordinario incremento de las reservas internacionales, del orden de los 15 000 millones de dólares. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La política económica mantuvo los objetivos establecidos en el último trimestre del año anterior, que incluían la liberalización de la mayor parte de los precios, la contención del gasto público y un alza de las tasas de interés real destinada a restringir la liquidez. Además, se siguieron aplicando los programas de reducción de aranceles y de venta de empresas públicas, y se adoptaron disposiciones para reducir la frecuencia de la indización de los salarios.

La tasa real de interés bordeó el 50% anual en el primer trimestre, lo que contribuyó a restringir la liquidez y, con ello, a desacelerar la tasa de inflación. En enero la variación mensual de los precios al consumidor fue de casi 26%, pero en los meses siguientes los precios fueron disminuyendo hasta llegar a un mínimo de 20% en abril. Sin embargo, a partir de mayo la incertidumbre política pasó a dominar las expectativas, por lo que la política económica otorgó prioridad al control de la liquidez monetaria, a fin de evitar desbordes inflacionarios. En este contexto, la inflación mensual osciló entre 22 y 24% hasta el mes de septiembre. En el último trimestre, el cambio de Presidente introdujo un mayor grado de incertidumbre, lo que se reflejó en un aumento de los precios al consumidor de 28% en diciembre.

El control de la liquidez monetaria se vio dificultado por la liberación gradual de parte de los *cruzados novos* retenidos, que se prolongó hasta agosto; aunque esto dio origen a una expansión monetaria mensual equivalente a 1 500 millones de dólares, alrededor de 40% de esa cantidad pudo ser absorbida por el Banco Central con atractivas tasas de interés. La creación de dinero derivada del acusado incremento de las reservas internacionales, especialmente durante el primer semestre, también provocó una expansión monetaria no deseada por las autoridades. A fin de eliminar el exceso de liquidez, el Banco Central efectuó operaciones con títulos públicos federales por un monto cercano a 5% del PIB. De todas formas, tanto la base monetaria como los medios de pago se multiplicaron por diez.

Las medidas adoptadas para reducir la brecha fiscal no lograron su objetivo, dado que los ingresos disminuyeron en términos reales. En efecto, aunque a principios de año se dispuso la

**Gráfico 1**  
**BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

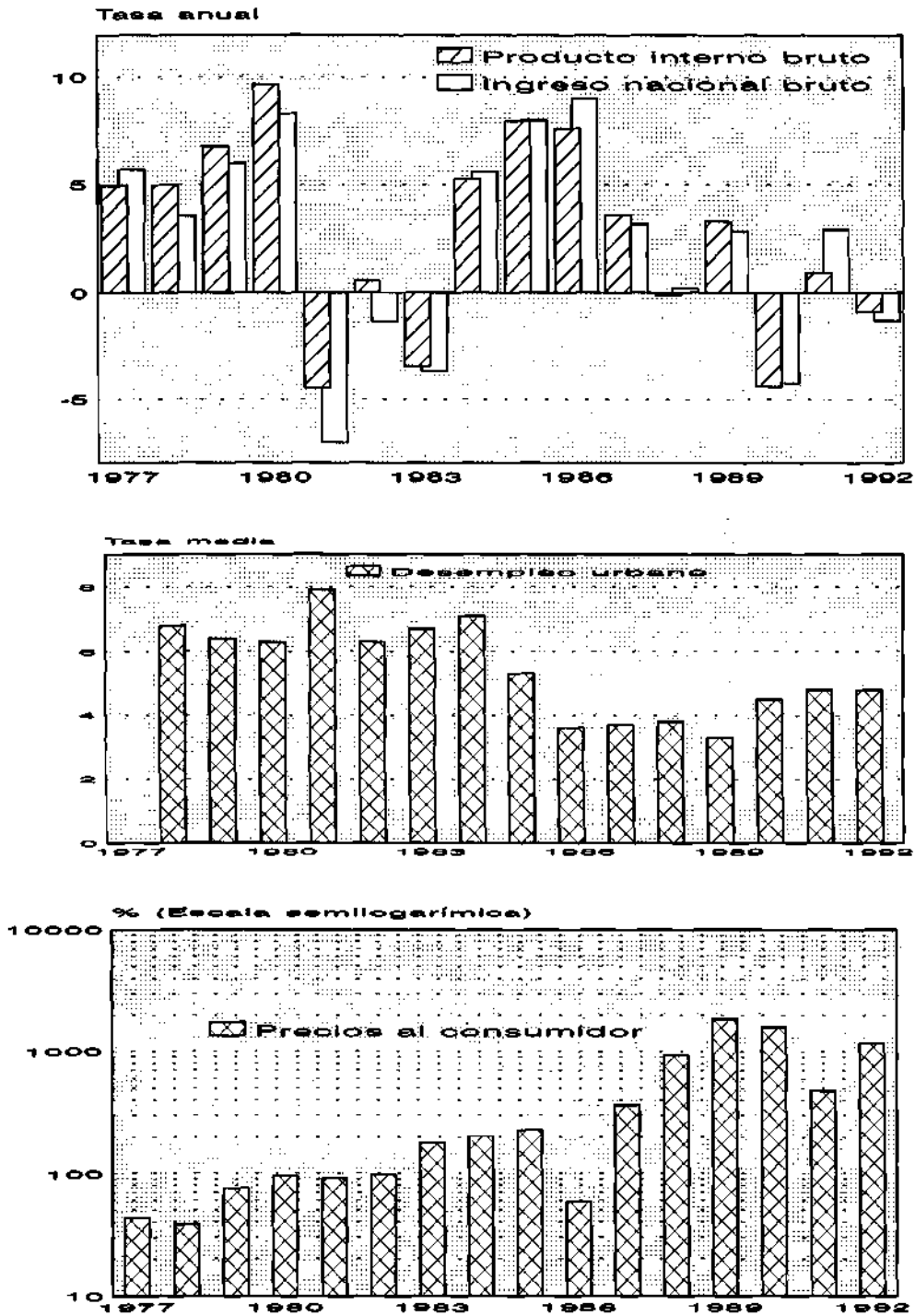
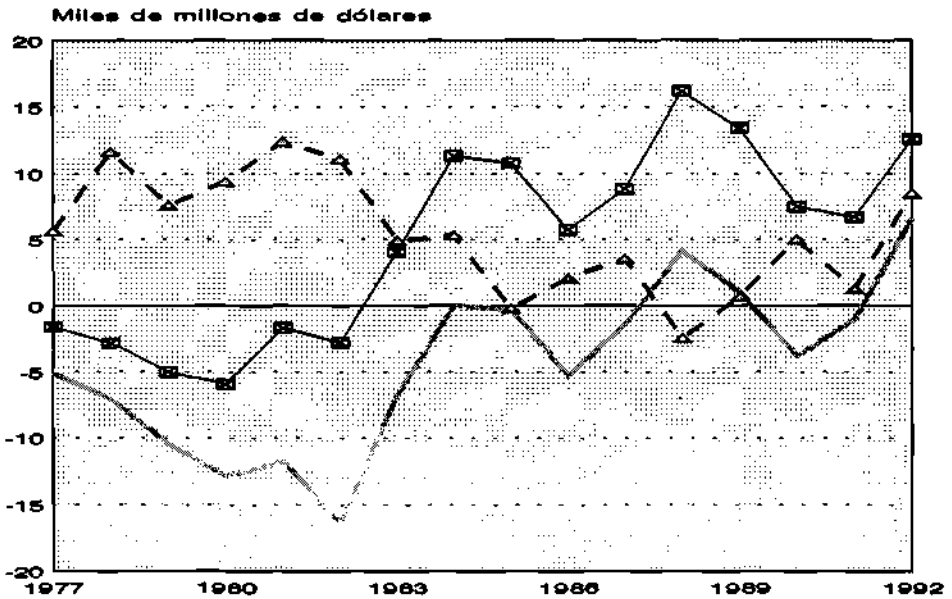


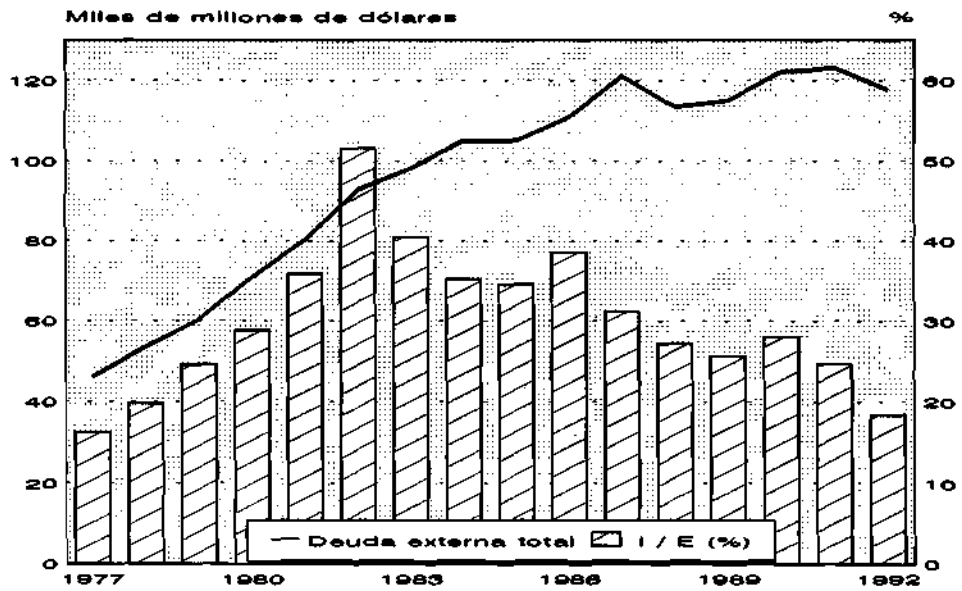


Gráfico 1 (conclusión)



**Balance**

en cuenta de capital  
  comercial  
  en cuenta corriente



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Símbolos: I=Intereses devengados netos. E=Exportaciones de bienes y servicios.

indización de los impuestos, su percepción se retrasó debido a reclamaciones judiciales sobre la legalidad de ciertos tributos; además, la recesión y la aceleración de la inflación contribuyeron a erosionar los ingresos corrientes del gobierno federal, los estados y los municipios, que cayeron 3% en términos reales.

En vista de lo anterior, se estimó necesario reducir el gasto público; dada la inflexibilidad de parte de los gastos derivada de los mayores pagos de interés, las transferencias a los estados y municipios y los compromisos de pago de los intereses de la deuda pública externa asumidos ante los organismos multilaterales, las autoridades procuraron restringir los demás egresos corrientes y el gasto de capital. Con tal objeto, el gobierno federal redujo los gastos en personal de 4.6 a 3.8% del PIB mediante un reajuste de los salarios a tasas inferiores a la inflación. El deterioro de los salarios reales del sector público fue muy marcado en el primer semestre, período en el que se contrajeron 10%; las gratificaciones especiales otorgadas en los últimos cuatro meses del año, en respuesta a las presiones de los trabajadores públicos que solicitaban la equiparación de las remuneraciones de los tres poderes del Estado, redujeron a 7% la caída del salario real durante todo el año. También disminuyeron en términos reales las compras de bienes y servicios no personales y la inversión pública. Por el contrario, los pagos de intereses se elevaron, debido a la combinación de altas tasas de interés y un mayor endeudamiento interno, a lo que se agregó el servicio de la deuda externa contraída con diversos bancos, organismos multilaterales y el Club de París. De todos modos, se logró reducir el gasto real en 6%.

La situación de la caja fiscal fue superavitaria hasta octubre. Sin embargo, a raíz de los ajustes de salarios efectuados a comienzos del cuarto trimestre y del descenso real de las tarifas de las empresas estatales en el último bimestre, en 1992 el sector público registró un déficit operacional equivalente a 2.3% del PIB.

A pesar de la ampliación de la brecha fiscal, la propuesta de reforma tributaria presentada al Congreso Nacional en julio no fue aprobada. Por otra parte, las nuevas privatizaciones aportaron alrededor de 4 000 millones de dólares por la venta de 14 empresas en el período de doce meses que finalizó en octubre de 1992.

Brasil suscribió varios acuerdos sobre la deuda externa pública a lo largo del año. Previamente, en enero se firmó con el Fondo Monetario Internacional un acuerdo *stand-by* por 1 500 millones de derechos especiales de giro. A fines de febrero, se suscribió un acuerdo con los acreedores gubernamentales en el marco del Club de París, con los cuales se encontraba en mora desde julio de 1989. En julio, se renegoció la deuda con los bancos privados externos de conformidad con el Plan Brady, para lo cual se ofrecieron títulos con reducción de 35% del monto de la deuda, otros con tasa de interés fija (6%) y un tercer grupo que incluía nuevos préstamos a la tasa LIBOR más 13/16 de punto porcentual. En virtud de este acuerdo, se adoptó un calendario de pagos con un plazo máximo de dos años para hacer efectivas las garantías correspondientes al capital y los intereses. Por último, en noviembre, junto con la presentación al Senado de los términos de la negociación, se efectuó una emisión de bonos con la que se regularizaron los atrasos con bancos privados por pagos que deberían haberse efectuado entre julio de 1989 y diciembre de 1990, y que ascendían a cerca de 7 000 millones de dólares.

La renegociación de la deuda externa pública mejoró las expectativas y contribuyó a acrecentar, especialmente en el primer semestre, el flujo de capitales externos destinados al sector privado y a algunas empresas estatales, como PETROBRAS y la compañía Vale do Rio Doce S.A.. Los recursos recibidos provenían fundamentalmente de tres fuentes: la expansión de las líneas de crédito para comercio exterior, la captación de recursos a corto y mediano plazos por parte de empresas brasileñas mediante bonos y títulos comerciales, y transacciones de acciones en las bolsas de Rio de Janeiro y São Paulo. Las bolsas de valores captaron alrededor de 1 500 millones de dólares procedentes del exterior en la primera mitad del año, pero a partir de julio la crisis política redujo esa corriente e, incluso, se registró una salida neta de unos 350 millones en el segundo semestre.

La cuantiosa afluencia de recursos, que sumó casi 7 600 millones de ingreso neto en la cuenta de capitales del balance de pagos respondió a varias causas. Por una parte, las tasas de interés vigentes en el país resultaron muy atractivas. Por otra, la rentabilidad de las acciones cotizadas en

el mercado de valores se incrementó sustancialmente hasta mediados de año (el índice de la bolsa de São Paulo registró una ganancia real de 52% entre enero y mayo), aunque un retroceso posterior se tradujo en una pérdida real para el conjunto del año. Además, el amplio saldo positivo del balance de pagos y el manejo de la política cambiaria sugerían una relativa estabilidad del tipo de cambio real. Por último, se liberalizaron ampliamente las transacciones financieras con el exterior, aunque a mediados de año se limitó en cierta medida el endeudamiento privado, cuando el Banco Central impuso plazos mínimos a las empresas nacionales para la captación de recursos externos y se extendió a no menos de 30 meses el plazo de emisión de bonos y títulos comerciales.

La afluencia de recursos externos arrojó a un saldo acumulado de reservas internacionales superior a 23 000 millones de dólares en diciembre, cifra equivalente a un año de importaciones. La expansión monetaria vinculada a la compra de divisas generó un círculo vicioso, puesto que para restringir el exceso de liquidez, que dificultaba la aplicación de la política monetaria, se requirió el alza de la tasa de interés de los documentos públicos emitidos en operaciones de mercado abierto; pero eso atraía capitales externos que, a su vez, incrementaban la liquidez y el endeudamiento interno y expandían el gasto público.

Una parte importante del aumento de las reservas internacionales registrado en 1992, que fue del orden de los 15 000 millones de dólares, provino del amplio superávit de la cuenta corriente del balance de pagos, que pasó de un saldo negativo de alrededor de 1 000 millones de dólares en 1991 a un balance positivo del orden de los 6 600 millones en 1992 (1.5% del PIB). Esto se debió en gran medida a que el saldo favorable del intercambio comercial prácticamente se duplicó a raíz de la confluencia de un incremento del valor exportado y una reducción de las importaciones; por su lado, la disminución del pago neto de factores al exterior tuvo efectos similares.

Las exportaciones, que crecieron casi 15% y superaron los 36 200 millones de dólares, alcanzaron un nivel sin precedentes, recuperándose con creces del retroceso del bienio anterior. Esta rápida expansión se basó en un aumento de 19% de las ventas de bienes

manufacturados. Cabe mencionar en particular el incremento superior a 50% de las exportaciones a los países latinoamericanos, especialmente a la Argentina debido a la política de apertura comercial de ese país, las preferencias establecidas en el marco del acuerdo del MERCOSUR y la favorable relación cambiaria del *cruzeiro* con el peso argentino. Por otra parte, la recesión económica incidió en una reducción de 2% del valor de las importaciones, pese al régimen más liberal implantado a partir de 1990.

En el trasfondo del máximo histórico alcanzado por las exportaciones se encuentra una caída de 4% de la demanda interna. Si bien el consumo y la inversión disminuyeron en proporciones similares, dada su incidencia, la contracción del consumo tuvo un rol preponderante. En respuesta a este comportamiento, decrecieron tanto el producto como las importaciones.

Debido a la baja del nivel de actividad, el producto interno bruto por habitante se redujo más de 2%, lo que supone un deterioro de 8% con respecto a 1980. Después de la severa contracción de 1990 y de un leve y pasajero repunte en la primera mitad de 1991, la producción volvió a expandirse en la primera mitad de 1992 gracias a las excelentes cosechas y al auge de las exportaciones de manufacturas. En el segundo semestre, la crisis política, la desaceleración de la creación de liquidez —una vez finalizado el proceso de liberación de los activos financieros bloqueados en virtud del Plan Collor—, las altas tasas reales de interés y el menor ingreso de capitales externos interrumpieron la incipiente expansión del primer semestre. El impacto negativo fue especialmente marcado en el tercer trimestre, cuando el producto disminuyó 5% respecto al mismo período del año anterior. A lo largo del año, sólo crecieron el producto agropecuario (6%) y los servicios básicos (3%). Por el contrario, la producción industrial y la construcción disminuyeron 5 y 4%, respectivamente, con lo cual ambos sectores acumularon un retroceso del orden de 14% en el último trienio. Acorde con lo anterior, la recesión se concentró principalmente en el sector urbano del país, cuya tasa de desempleo aumentó a casi 6% a fines de año.

En un contexto recesivo y con alta inflación, se amplió la dispersión de los salarios reales. La política salarial aplicada en el primer trimestre

garantizaba reajustes correspondientes a parte de la inflación cada dos meses y equivalentes al total de ésta cada cuatro meses para los trabajadores del sector privado cuyo salario no excediera de tres salarios mínimos. En el mes de marzo el Congreso aprobó reajustes del salario mínimo cada cuatro meses. A lo largo del año, se

concedieron reajustes salariales superiores a los estipulados en la nueva ley en varios sectores productivos, lo que determinó un incremento real del salario medio superior a 10% en la industria del Estado de São Paulo, que respondió en parte a un aumento de la productividad, pues el nivel de empleo sectorial se redujo más de 7%.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La oferta y la demanda globales

La disminución de la demanda global en poco más de 1% anuló la recuperación el año anterior. Tanto la inversión (-5%) como el consumo (-4%) mostraron descensos considerables, pero el aumento del volumen físico de la demanda externa (18%) logró compensar en gran parte la contracción de la demanda interna. La tasa de inversión en relación con el PIB, que fue inferior a 15%, descendió al nivel más bajo registrado en todo el período de industrialización brasileña de posguerra. (Véase el cuadro 3.)

### b) Los sectores productivos

La notable expansión de la agricultura y sus efectos multiplicadores en el sector industrial no fueron suficientes para neutralizar las repercusiones negativas de una demanda interna deprimida por la contracción del salario real y las altas tasas de interés derivadas de la política de estabilización. En este adverso contexto macroeconómico, la crisis política que se prolongó varios meses llevó a de los agentes productivos a adoptar con mayor frecuencia tácticas defensivas, que se tradujeron en una contracción del gasto, de las inversiones y de la producción. Por lo tanto, el producto interno bruto disminuyó casi 1%, luego de dos años de magros resultados, con acentuadas caídas de la producción industrial y de la construcción. (Véase el cuadro 5.) En el último trimestre de 1992, todos los sectores considerados en el PIB crecieron en comparación con el mismo período del año anterior, lo que puso fin a la serie de variaciones negativas de los tres trimestres anteriores.

La producción agropecuaria, en particular la agrícola, fue uno de los escasos factores dinámicos de la economía y la que mostró una mayor expansión durante 1992 (casi 6%). Los

cultivos que mostraron mayor aumento fueron el maíz (29%), el tabaco y la soja (28%), y también se amplió la producción de arroz (5%) y frijol 2%. La de granos en general creció 20%, con lo que se aproximó al nivel máximo alcanzado en 1989. Estos resultados se lograron gracias a un mayor rendimiento medio, ya que el área sembrada se mantuvo prácticamente invariable.

La agricultura también contribuyó notablemente al favorable balance comercial. En lo que respecta a su valor, las exportaciones del soja y derivados se acrecentaron en alrededor de 30% y las de jugo de naranja en 17%; las ventas de azúcar, carnes y tabaco también registraron resultados positivos. No ocurrió lo mismo con los productos tradicionales de exportación, como el cacao y el café, que luego de un largo período de gran producción, se vieron afectados por la no renovación de los acuerdos que regulaban el mercado internacional.

Aunque la agricultura fue capaz de generar una adecuada oferta, el estancamiento de la demanda provocó un significativo deterioro de los precios pagados a los productores. La mayor oferta permitió reponer las existencias que se habían agotado después de dos años de insuficientes cosechas, lo que redundó en una menor demanda de divisa, puesto que no fue necesario importar alimentos para consumo interno.

La contracción del sector manufacturero (5%) tuvo una gran incidencia en el resultado negativo del producto, puesto que en 1992 su producción se redujo a un nivel inferior al alcanzado en 1980. La industria se reanimó a comienzos de año, después de haber enfrentado una gran demanda de bienes de consumo a fines de 1991, que se tradujo en una notable merma de las existencias. Sin embargo, el crecimiento no fue sostenido; la recesión de este sector se profundizó a medida que avanzaba el año y la actividad industrial llegó

al mínimo entre julio y septiembre, meses en los que históricamente alcanza su nivel más alto. Este resultado se vinculó a la incertidumbre generada por la crisis institucional que atravesó el país durante el proceso de separación de su cargo del Presidente Collor. Después de esos meses de incertidumbre, la industria comenzó a mostrar una ligera mejoría.

Dentro del panorama de recesión generalizada que afectó a los sectores de producción orientados principalmente al consumo interno, algunos de ellos lograron colocar sus excedentes en el mercado externo; eso fue lo que sucedió con los vehículos automotores, cuya producción incluso se incrementó levemente. (Véase el cuadro 8.)

La intensidad de la crisis económica que afectó al país en 1992 se reflejó claramente en la

manufactura de bienes de capital, que descendió 11%. La producción de material eléctrico, productos farmacéuticos, vestuario, calzados y tejidos también registró un marcado descenso.

### c) El empleo

El empleo urbano volvió a decaer, dado que el retroceso superior a 3% registrado en 1991 se sumó una baja de casi 3% en 1992. La mayor caída (-5%) se registró nuevamente en la industria. (Véase el cuadro 9.) Por lo tanto, la tasa media anual de desempleo en el conjunto de las principales áreas metropolitanas se mantuvo cercana a 5%, aunque hacia fines de año correspondía a alrededor de 6% de la población económicamente activa. (Véase el cuadro 10.)

## 3. El sector externo

### a) Rasgos generales

En 1992 el sector externo de la economía brasileña mostró un excelente comportamiento, a diferencia de los tres años anteriores, en los que se enfrentó a diversas dificultades. Un influjo neto de capital del orden de los 8 500 millones de dólares y el superávit de 6 600 millones en las transacciones corrientes contribuyeron a un crecimiento de las reservas internacionales de 15 000 millones de dólares.

Esta acumulación de divisas en el Banco Central, que respondió a la activa intervención de la autoridad monetaria en los segmentos comercial y flotante del mercado cambiario con el objeto de mantener la competitividad externa, dificultó el manejo monetario, pero incidió favorablemente en las expectativas, sobre todo durante la crisis política. Al respecto, cabe mencionar que la diferencia entre la cotización del dólar vigente en los mercados comercial y flotante, que llegó a ser negativa a comienzos de 1992, no superó el 13% en la etapa más crítica del proceso de suspensión del Presidente, a fines de septiembre. A su vez, el tipo de cambio real efectivo aumentó 11% en 1992. (Véase el cuadro 11.)

Por otra parte, continuó el proceso de reducción de los aranceles aplicables a las importaciones y se avanzó en las negociaciones relacionadas con la constitución del MERCOSUR. En el primer caso, el gobierno federal adelantó al

mes de octubre la revisión prevista para enero de 1993 y a julio de ese año la de enero de 1994. El arancel promedio disminuyó de 21% en enero de 1992 a 17% en octubre. A fin de dar apoyo a las exportaciones, el gobierno otorgó exenciones tributarias a los productos vendidos al exterior (Ley 8402 de 1992), hizo extensivo el reintegro de impuestos *drawback* a las materias primas locales y asignó recursos al programa de incentivos a las exportaciones (PROEX).

### b) El comercio de bienes

El comercio exterior de bienes acumuló en 1992 un superávit de 15 700 millones de dólares. Esto respondió a un incremento de las exportaciones (15%), que alcanzaron un máximo del orden de 36 200 millones, y a una disminución de 2% del valor de importaciones, que se ubicaron en los 20 500 millones. (Véanse los cuadros 13 y 14.)

El buen desempeño de los productos manufacturados, cuyo valor aumentó 22% y superó los 21 600 millones de dólares, constituyó el principal factor de expansión de las exportaciones. Los estímulos a este comportamiento provinieron del alto y estable tipo de cambio real vigente durante todo el año, la menor demanda interna y la marcada recuperación de los mercados latinoamericanos. Entre los productos manufacturados destacó la considerable recuperación de las ventas de

materiales de transporte, que crecieron 56%, con un notable ascenso de la exportación de automóviles, que pasó de 339 millones de dólares en 1991 a 762 millones en 1992. También se destacó la venta de productos siderúrgicos, que alcanzó un máximo histórico de 2 400 millones de dólares.

En cambio, las exportaciones de productos básicos se mantuvieron estancadas. El precio de exportación de algunos de estos productos sufrió una caída significativa, como ocurrió en los casos del café (-25%), el pescado (-40%) y las nueces (-22%). Otros productos, como el mineral de hierro (-8%) y el aluminio (-22%), retrocedieron en lo que respecta al volumen exportado.

La principal característica del incremento de las exportaciones brasileñas en 1992 fue la expansión de las ventas al mercado latinoamericano, especialmente a los demás miembros del MERCOSUR (Argentina, Paraguay y Uruguay). Por primera vez en diez años, las exportaciones a la región, que ascendieron a 7 630 millones de dólares, superaron a las ventas a los Estados Unidos. Argentina se convirtió en el segundo importador de productos brasileños, al duplicar sus compras a 3 070 millones; las ventas a los otros dos países del MERCOSUR crecieron 27%, con lo que superaron los 1 000 millones de dólares. Otros países de la región también incrementaron sus compras: México a 1 110 millones y Chile a 930 millones de dólares, cifras que representan una expansión de 47 y 37%, respectivamente. También se ampliaron las exportaciones a Estados Unidos (12%) y la Comunidad Económica Europea (9%), mientras que las ventas al Japón se redujeron en un 9%.

La liberalización de las importaciones y la rebaja de aranceles no tuvieron consecuencias apreciables. La leve disminución del valor total de las compras externas de bienes respondió principalmente al menor valor de las adquisiciones de petróleo bruto (-11%). En general, las demás importaciones decrecieron, con excepción de las de fertilizantes y vehículos automotores. En los últimos tres años, período en el cual se han ido eliminando las barreras no arancelarias y se comenzó a aplicar el programa de reducción de aranceles, se observó una creciente importación de vehículos. Se estima que en 1992 se importaron 31 800 automóviles, más de 4% de los vendidos en el país, lo que se compara con 6 400 en 1990, cifra que

representaba menos de 1% de las ventas en el mercado local.

### c) La cuenta corriente y su financiamiento

En 1992, Brasil un resultado positivo en su cuenta corriente equivalente a 1.5% del PIB. Además del crecimiento del superávit comercial, disminuyó el pago de factores al exterior. Por una parte, el descenso de las tasas internacionales de interés permitió reducir en más de 1 000 millones de dólares el pago del servicio de la deuda externa; por otra, las utilidades transferidas al exterior se mantuvieron en torno a los 700 millones de dólares. Por último, las transferencias unilaterales privadas en los últimos tres años han registrado un significativo crecimiento, de 810 millones de dólares en 1990 a 2 060 millones en 1992, en parte debido al retorno de recursos de residentes que se destinaron al financiamiento del capital de giro, en vista del alto costo del crédito interno. (Véase el cuadro 15.)

El considerable ingreso de recursos externos caracterizó a la cuenta de capital en 1992. Esos recursos tuvieron dos fuentes principales: inversiones en las bolsas de valores y emisión de bonos y títulos comerciales. Se estima que se triplicó el volumen de recursos captados por las bolsas en comparación con el año anterior. También se observó un incremento de la inversión directa neta, que aumentó de menos de 340 millones de dólares en 1991 a 1 150 millones.

### d) El endeudamiento externo

El flujo de capitales externos se vio favorecido en gran parte por la diferencia entre las tasas de interés reales interna y externa (se observaron tasas internas con rendimientos equivalentes en dólares del orden de 5% mensual). También se vio estimulado por la conclusión de las negociaciones con los acreedores gubernamentales y privados destinadas a reducir la externa. Además, las autoridades contribuyeron a la fluidez de la corriente de capitales al otorgar un mayor grado de flexibilidad tanto al ingreso como a la salida de recursos externos. A fines del primer semestre, sin embargo, el Banco Central estableció requisitos especiales para la captación de recursos externos por parte de las empresas brasileñas, y exigió un período mínimo de 30 meses para los bonos o títulos comerciales.

En 1992 Brasil acordó reprogramaciones de sus deudas con el Club de París en febrero y con los bancos privados en julio. La negociación con los gobiernos que integran el Club de París se tradujo en una reprogramación de un monto de cercano a los 12 800 millones de dólares, de los cuales 8 600 correspondían a pagos no efectuados hasta diciembre de 1991 y 4 200 a débitos incurridos entre enero de 1992 y agosto de 1993, a un plazo de 14 años y con tres años de gracia. Entre 1992 y 1993 Brasil deberá pagar a los gobiernos acreedores 4 100 millones de dólares y depositar en el Banco de Pagos Internacionales, en un período de seis trimestres, 180 millones de derechos especiales de giro, como garantía de pago de los intereses pertinentes.

Las negociaciones con los bancos privados se enmarcaron en los lineamientos del Plan Brady, se acordó la reducción de 35% del monto de una parte de la deuda, mediante la emisión de bonos con una tasa de interés fija de 6%; otra parte se renegotió con un interés equivalente a la tasa LIBOR más 13/16%. Además, se adoptó un cronograma con un plazo máximo de dos años para el pago de las garantías correspondientes al capital y los intereses, lo que constituye una

innovación en este tipo de acuerdos. Se estimó que esas garantías debían ascender inicialmente a 3 200 millones de dólares, y que la mitad debería ser proporcionada por organismos multilaterales y bilaterales, para lo cual se exigió la suscripción de un acuerdo de crédito contingente (*stand-by credit agreement*) con el Fondo Monetario Internacional. A su vez, con los bancos brasileños, a los que el gobierno adeudaba cerca de 6 000 millones de dólares, se acordó emitir bonos a largo plazo con tasas flotantes. En noviembre se presentaron al Senado los términos de acuerdo y se procedió a la emisión de los bonos correspondientes a los pagos que deberían haber recibido los bancos privados entre julio de 1989 y diciembre de 1990, y que ascendían a cerca de 7 000 millones de dólares.

La deuda externa total creció 9% y alcanzó a poco menos de 134 200 millones de dólares. Después de tres años de reducción, la deuda registrada volvió a aumentar, a cerca de 110 000 millones de dólares, puesto que se le incorporaron los retrasos acumulados desde 1989. Por último, la deuda no registrada disminuyó 6 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 16.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

Por primera vez en tres años, el gobierno no intervino en el proceso de determinación de los precios ni se modificaron radicalmente las normas sobre indización. En ese período se habrían aplicado los planes de estabilización económica (1989), Collor I (1990) y Collor II (1991), orientados a reducir drásticamente la inflación; estos incluían la suspensión del alza de precios y una sustancial disminución de la liquidez monetaria. El equipo económico en funciones entre mayo de 1991 y octubre de 1992 adoptó como prioridad la eliminación de los controles de precios y procuró que los agentes económicos dejaran de considerar la posibilidad de una intervención gubernamental en sus expectativas de inflación.

A fines de año, solamente seguían bajo control del gobierno federal las tarifas públicas (combustibles, comunicaciones y energía eléctrica), el precio del caucho natural y los márgenes de comercialización de los cigarrillos, las bebidas no alcohólicas, las cervezas y la leche. Un

elemento básico del proceso de liberalización de precios fueron las negociaciones realizadas con las cámaras sectoriales, en las que el gobierno adoptó reglas de operación de común acuerdo con diferentes segmentos de cada sector. Las cámaras sectoriales también desempeñaron un papel muy importante en las negociaciones destinadas a la reducción de impuestos, la adopción de compromisos de producción y la protección del empleo en diversas ramas productivas, entre otras la industria automovilística.

El compromiso de no intervención del gobierno y la generalización de los mecanismos de indización permitieron reducir la dispersión de la variación de precios sectoriales. Dichos mecanismos incluían la actualización de los precios mínimos en la agricultura, sobre la base de la tasa de referencia del Banco Central, y un aumento de las tarifas públicas, de acuerdo con la meta establecida en el programa acordado con el Fondo Monetario Internacional.

En un contexto de desequilibrios macroeconómicos e incertidumbre política, los mecanismos de indexación contribuyeron a elevar la tasa de inflación a más de 20% mensual a lo largo de todo 1992. La tasa mensual se mantuvo dentro de una franja que osciló entre 20 y 26%, con un promedio de 22%, hasta el mes de noviembre; en cambio, en diciembre el ritmo de inflación se aproximó al 28% mensual, con lo que el aumento de los precios al consumidor fue del orden de 1 200% en 1992. (Véanse el cuadro 18 y el gráfico 2.)

Los asalariados procuraron que se establecieran mecanismos eficientes para la indexación de sus remuneraciones. En marzo de 1992 se aprobó una política de reajustes que suponía aumentos equivalentes a la mitad de la variación del índice de precios al consumidor cada bimestre y un reajuste correspondiente al total de la variación cada cuatro meses, del que se descontaba el aumento anterior. Estos reajustes sólo eran obligatorios en el caso de los asalariados del sector privado cuyo sueldo no superara los tres salarios mínimos legales. Además, el salario mínimo y las jubilaciones de previsión debían reajustarse cada cuatro meses, de acuerdo con la tasa de inflación. En cambio, los salarios del sector público, y los de valor superior a tres salarios mínimos se reajustaron

por debajo de la inflación durante el primer semestre, aunque luego se compensó en parte la reducción del poder de compra registrada anteriormente.

Esta política salarial acentuó las diferencias en la evolución del salario real de los sectores público y privado. Mientras en el gobierno federal se observó una caída real de 8% del monto de las remuneraciones, en la industria de São Paulo los salarios mostraron un crecimiento real de 7% en relación con 1991. A su vez, el salario mínimo, registró una reducción de 4% en términos reales.

Las discrepancias en la evolución real de las remuneraciones condujo al gobierno a revisar la política salarial en el último trimestre. En diciembre, el Congreso aprobó la ampliación del anticipo hasta el 60% de la variación bimestral del índice de precios al consumidor, e incluyó ese anticipo y el reajuste cuatrimestral en la determinación del salario mínimo, los pagos de previsión social y las remuneraciones del sector privado que no excedían de seis salarios mínimos legales. Sin embargo, la nueva ley sólo se aplicó en el sector privado. Con la recuperación del nivel de actividad en el último trimestre, los sindicatos más organizados consiguieron que sus salarios se reajustaran mensualmente en una proporción a la inflación.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

La brecha financiera del sector público se profundizó, debido en parte a la grave crisis política y a las normas constitucionales que exigen prolongados trámites para realizar una reforma fiscal. En vista de dificultades que planteaba la ampliación de la base tributaria, el gobierno ejerció un mayor control sobre los gastos, adoptó medidas específicas para mejorar la recaudación y siguió aplicando el programa de privatización.

El convenio suscrito con el Fondo Monetario Internacional incluía como meta la obtención en 1992 de un superávit primario del sector público no financiero equivalente a 3% del PIB y un déficit operacional no superior a 2% del PIB. Estas metas no se alcanzaron, ya que el déficit operacional fue del orden de 2.3% del PIB y el

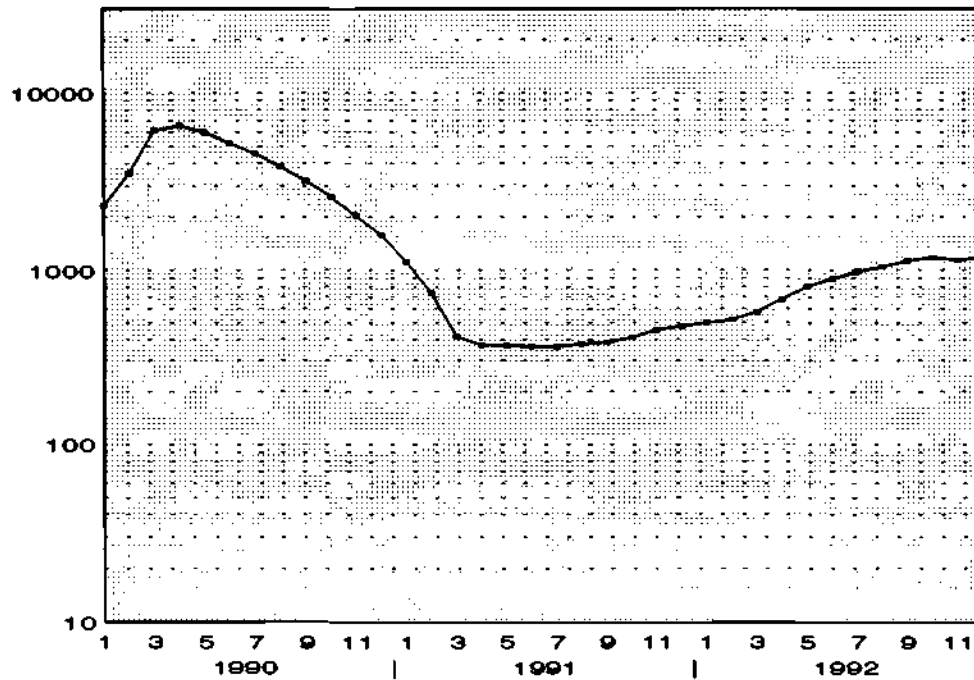
superávit primario equivalió a casi 2% del PIB. Por tal motivo, el acuerdo de crédito contingente se encuentra suspendido desde julio de 1992. Por otra parte, el déficit financiero nominal se elevó de 28% del PIB en 1991 a 45% en 1992. (Véase el cuadro 20.)

La recaudación tributaria correspondiente a impuestos federales mostró un incremento anual real de 6%. La anticipación del pago del impuesto sobre la renta de las personas jurídicas y la reindexación de los tributos a partir de enero contribuyeron significativamente al aumento de la recaudación. Dichas medidas se adoptaron de conformidad con la ley 8383 de diciembre de 1991, en virtud de la cual en el cálculo del impuesto sobre las personas jurídicas debía considerarse el año en curso y se consolidaba el pago de 1991 con el del primer semestre de 1992; además, en dicha ley se dispuso la creación de

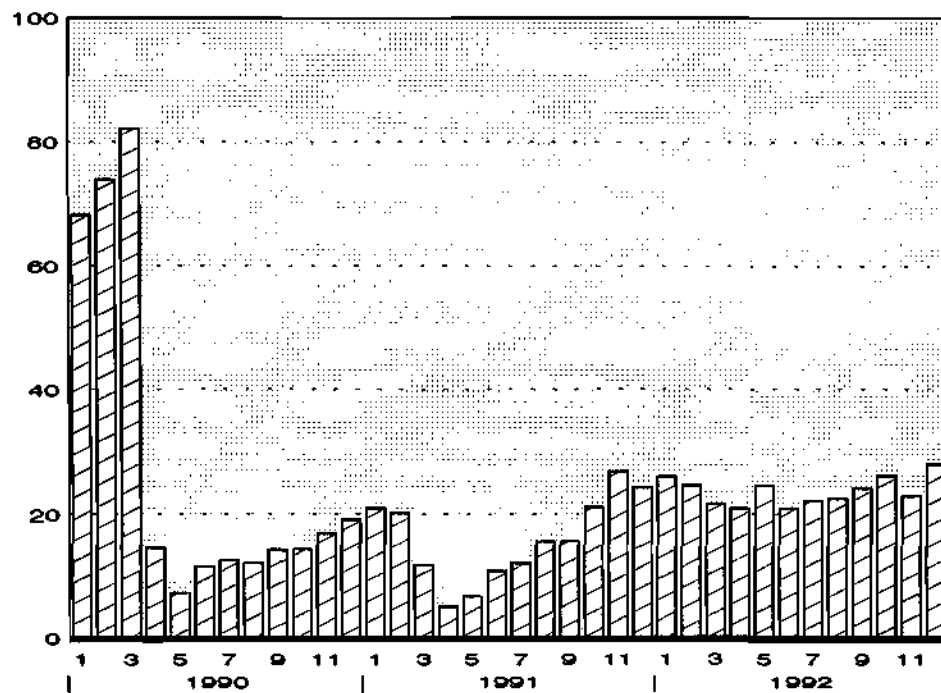


**Gráfico 2**  
**BRASIL: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**(Porcentajes)**

Variaciones en doce meses, escala semilogarítmica



Variaciones mensuales



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

una unidad fiscal de referencia que se reajusta diariamente de acuerdo con la evolución del índice de precios al consumidor. Por lo tanto, el impuesto sobre la renta de las empresas efectivamente recaudado aumentó en gran medida en términos reales y, pese a la reducción del nivel de actividad el tributo sobre los productos industriales, mostró un incremento de 7% en relación con 1991. Por otra parte, cabe destacar que, debido a la persistencia de las dificultades legales para el cobro de las contribuciones a la seguridad social, el monto real recaudado fue 23% inferior al del año anterior. Además, los ingresos del gobierno federal se contrajeron en términos reales y las entradas de la Tesorería mostraron una disminución real de 8%, debido a la caída de 70% de la contribución del Banco Central. Los recursos captados por los gobiernos estatales y municipales mediante el impuesto sobre la circulación de mercaderías decrecieron 6%.<sup>1</sup> (Véase el cuadro 21.)

Los gastos federales también disminuyeron (-6%) por tercer año consecutivo, en términos reales. El gasto en personal se redujo 8%, especialmente debido al rezago de los reajustes salariales en el primer semestre. En septiembre los empleados públicos ejercieron presión para que se igualaran las remuneraciones de los tres poderes del Estado a raíz de lo cual se concedieron gratificaciones especiales de acuerdo con el cargo, que incluso duplicaron el salario base. Por otra parte, las medidas de austeridad trajeron aparejado un corte significativo en el resto de los egresos corrientes y de capital.

El control de los gastos se vio contrarrestado parcialmente por el mayor egreso por concepto de pago de intereses reales de la deuda pública interna y externa. En efecto, la devolución de los *cruzados novos* que habían sido retenidos anteriormente, la regularización del pago de la deuda externa y las altas tasas de interés establecidas por el Banco Central para neutralizar la expansión vinculada al incremento de las reservas internacionales hicieron que el pago de intereses se elevara desde 1.3% del PIB en 1991 a alrededor de 4.4% en 1992. En

términos de flujo mensual de caja de la Tesorería, el pago de intereses de la deuda externa en noviembre puso fin a un período de 30 meses de constante superávit.

La venta de 14 empresas entre septiembre de 1991 y diciembre de 1992 como parte del programa de privatizaciones aportó al sector público ingresos de capital superiores a 4 000 millones de dólares.

#### b) La política monetaria

La tasa de interés se convirtió en el principal instrumento de control de la demanda agregada en 1992. A lo largo del año la base monetaria y los medios de pago fueron objeto de fuertes presiones expansivas provenientes de la devolución de los cruzados nuevos retenidos por el Banco Central desde que se comenzó a aplicar el Plan Collor I, el masivo ingreso de capitales del exterior y la necesidad de financiamiento de los bancos oficiales. En este contexto, los medios de pagos y la base monetaria se decuplicaron, pero aun así, su variación fue menor que la del índice de precios al consumidor. (Véanse los cuadros 22 y 23.)

En efecto, la conducción de la política monetaria debió enfrentar varios desafíos. El primero de ellos fue el control del impacto del retorno al mercado monetario, entre enero y agosto, del equivalente de unos 1 500 millones de dólares en cruzados nuevos. Mediante el ofrecimiento de depósitos especiales con ventajas fiscales y atractivas tasas de interés, el Banco Central logró retener más de un tercio de los recursos liberados; estos depósitos llegaron a representar 1.9% del PIB en agosto, es decir 8% de los activos financieros. Los certificados de depósitos en el sistema financiero, que en diciembre de 1991 equivalían a 3.9% del PIB, pasaron a representar 8% del PIB a fines de 1992. Junto con esa expansión, se produjo un incremento de los títulos públicos, federales y estatales, fuera del Banco Central, que pasaron de 2.9% del PIB a 6.1% del PIB en dicho período. De este modo, la demanda de activos financieros indizados permitió aminorar el impacto de la mayor liquidez derivada de la liberación de los cruzados nuevos, aunque condujo a un aumento

<sup>1</sup>La estimación de variables reales puede variar notablemente de acuerdo con el índice de precios utilizado.

de los pasivos financieros con alto grado de liquidez a 24% del PIB, volumen superior al observado antes de la adopción del Plan Collor I en marzo de 1990.

Otro factor de expansión monetaria fue la acumulación de 15 000 millones de dólares (más de 3% del PIB) de reservas internacionales del Banco Central, en el marco de la política de mantención del tipo de cambio real. Por lo tanto, más de 70% de la variación anual de la base monetaria en 1992 provino de las operaciones vinculada al sector externo. Dicha expansión obedeció en parte al ingreso de capitales externos, especialmente de corto plazo, captados por las bolsas de valores, o a préstamos solicitados por empresas brasileñas, en respuesta al significativo diferencial de interés entre las tasas externas y internas. Tanto las tasas pasivas como las activas supusieron elevados rendimientos reales y equivalentes en dólares. (Véase el cuadro 24.)

Sin embargo, debido a la incertidumbre política del segundo semestre, el Banco Central realizó ventas netas de divisas, que ascendieron a 900 millones en septiembre y a 1 200 millones en diciembre. También hubo otros factores que

contribuyeron a limitar el flujo de capitales, como el establecimiento, por parte del Banco Central, de un plazo mínimo, de 30 meses para la captación de recursos mediante la emisión de bonos y títulos comerciales. Además, la rentabilidad real de los valores cotizados en bolsa se redujo; después de registrar una ganancia real de 95% en 1991 y acumular un aumento de 33% en los cinco primeros meses de 1992, a partir de junio las acciones perdieron casi la mitad de su valor real. Eso se tradujo en una pérdida neta de 10% a lo largo del año. Por último, la tasa de interés real interna de los certificados de depósito en el último trimestre también cayó en relación con la observada en los trimestre anteriores, aunque se mantuvo a un nivel muy alto.

Por otra parte, los bancos federales y estatales solicitaron al Banco Central préstamos a muy corto plazo, que entre septiembre y noviembre representaron 35% de la variación de la base monetaria. Estos se destinaron a otorgar al sector público, en especial a los estados y municipios, que prácticamente suspendieron sus pagos desde fines de 1991 en espera de la renegociación de sus deudas con el gobierno federal.

Cuadro 1  
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	105.7	114.0	118.1	118.0	121.8	116.5	117.6	116.5
Ingreso nacional bruto	101.0	110.8	114.3	114.5	117.7	112.5	115.7	114.2
Población (millones de habitantes)	135.6	138.3	141.1	143.8	146.4	149.0	151.6	154.1
Producto interno bruto por habitante	94.5	99.9	101.5	99.5	100.9	94.8	94.1	91.7
Tipo de cambio real efectivo IPC <sup>b</sup>	111.7	118.9	115.8	105.5	80.7	72.4	84.7	94.4
Tipo de cambio real efectivo IPM <sup>b</sup>	87.6	92.3	95.8	85.6	65.9	61.6	76.8	85.9
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del sector público/PIB	...	-11.3	-32.3	-53.0	-83.1	-26.9	-27.5	-45.0
Resultado operacional del sector público/PIB	...	-3.6	-5.7	-4.8	-6.9	1.2	0.3	-2.3
Tasa desocupación urbana <sup>c</sup>	5.3	3.9	3.7	3.8	3.3	4.3	4.8	4.8
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	7.9	7.9	3.6	-0.1	3.3	-4.4	0.9	-0.9
Producto interno bruto por habitante	5.7	5.7	1.6	-2.0	1.4	-6.1	-0.8	-2.5
Ingreso nacional bruto	8.0	9.7	3.2	0.2	2.8	-4.5	2.9	-1.3
<b>Precios al consumidor</b>								
Indice nacional <sup>d</sup>								
Diciembre a diciembre	239.1	58.6	396.1	992.7	1 861.6	1 584.6	475.8	1 172.0
Indice general de precios, disponibilidad interna								
Diciembre a diciembre	235.1	65.0	415.8	1 037.6	1 782.9	1 476.7	480.2	1 157.8
Salarios <sup>e</sup>	14.7	13.8	-7.0	8.3	7.8	-12.3	-4.1	10.1
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-4.2	-12.8	16.5	28.0	4.0	-7.6	0.8	14.2
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>								
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-3.8	8.7	5.0	2.8	21.4	12.7	4.0	-3.2
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	10 785	5 761	8 830	16 187	13 385	7 485	6 688	12 557
Servicio de factores	-11 213	-11 152	-10 350	-12 122	-12 604	-12 107	-9 286	-8 023
Balance en cuenta corriente	-289	-5 302	-1 407	4 172	1 007	-3 809	-1 042	6 590
Balance en cuenta de capital	-222	2 071	3 572	-2 461	693	5 054	1 263	8 486
Variación de las reservas internacionales netas	-926	-5 373	1 800	2 114	1 586	1 139	23	15 076
Deuda externa total	105 126	111 045	121 174	113 469	115 096	122 200	123 232	134 200

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. <sup>c</sup> Promedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas. <sup>d</sup> El índice general de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida de Río de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%). <sup>e</sup> Salario real medio en la industria manufacturera de São Paulo.

Cuadro 2  
BRASIL: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	112.5	115.7	114.2	97.2	93.8	95.6	95.2
a) Producto interno bruto	116.5	117.6	116.5	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-2.7	-1.9	-2.9
c) Ingresos netos de factores del exterior <sup>b</sup>	151.9	122.2	104.3	-2.9	-3.8	-3.0	-2.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	565.7	1135.8	1482.0	0.1	0.3	0.5	0.7

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1989, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1990 y 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Brasil. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3  
BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>113.4</b>	<b>115.2</b>	<b>113.8</b>	<b>111.4</b>	<b>108.8</b>	<b>4.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>1.6</b>	<b>-1.2</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	116.5	117.6	116.5	100.0	100.0	3.3	-4.4	0.9	-0.9
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	86.4	94.3	90.1	11.4	8.8	14.6	7.6	9.1	-4.4
<b>Demanda global</b>	<b>113.4</b>	<b>115.2</b>	<b>113.8</b>	<b>111.4</b>	<b>108.8</b>	<b>4.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>1.6</b>	<b>-1.2</b>
Demanda interna	108.0	110.1	105.9	102.4	93.1	4.0	-2.9	1.9	-3.9
Inversión bruta interna	72.2	75.9	72.5	23.3	14.5	6.7	-21.5	5.1	-4.5
Inversión bruta fija	81.2	77.9	73.6	22.9	14.5	1.2	-8.1	-4.1	-5.5
Construcción	93.0	89.3	86.4	13.9	10.3	3.2	-8.4	-3.9	-3.2
Maquinaria y equipo	63.2	60.4	54.0	9.0	4.2	-3.0	-7.3	-4.5	-10.6
Consumo total <sup>d</sup>	118.6	120.2	115.8	79.1	78.6	3.4	1.4	1.4	-3.7
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	174.5	173.0	204.6	9.0	15.8	3.8	-7.7	-0.9	18.3

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Brasil. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL. <sup>d</sup> Excepto en 1980, la variación de existencias está incluida en el consumo total.

Cuadro 4  
**BRASIL: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	18.4	18.7	18.7	17.1	17.6	14.5	15.1	14.5
Inversión bruta fija	16.4	18.6	17.8	17.0	16.6	16.0	15.2	14.5
Construcción	11.1	12.2	11.9	11.6	11.5	11.1	10.5	10.3
Maquinaria y equipo	5.3	6.5	5.9	5.4	5.1	4.9	4.6	4.2
Variación de existencias	2.0	0.0	0.9	0.1	1.0	-1.5	-0.1	-
Ahorro interno bruto	25.4	22.1	24.1	24.1	24.0	19.5	19.1	21.4
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-2.9	-1.1	-2.3	-1.6	-2.2	-2.7	-1.9	-2.9
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>c</sup>	-4.3	-4.5	-3.7	-4.1	-3.9	-3.8	-3.0	-2.6
Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>c</sup>	0.1	-	-	-	0.1	0.3	0.5	0.7
Ahorro nacional bruto	18.3	16.5	18.2	18.5	17.9	13.3	14.7	16.6
Ahorro externo	0.1	2.1	0.5	-1.4	-0.3	1.2	0.3	-2.1

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

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1989, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1990 y 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Brasil. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>116.5</b>	<b>117.6</b>	<b>116.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.3</b>	<b>-4.4</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.9</b>
<b>Bienes</b>	<b>105.6</b>	<b>105.4</b>	<b>103.3</b>	<b>51.5</b>	<b>45.7</b>	<b>3.0</b>	<b>-7.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-2.0</b>
Agricultura	128.2	131.6	139.1	10.5	12.6	2.8	-3.7	2.6	5.8
Minería	193.4	195.9	195.5	1.1	1.9	4.0	2.7	1.3	-0.2
Industrias manufactureras	97.9	97.2	92.4	33.2	26.3	2.9	-9.5	-0.7	-5.0
Construcción	93.1	89.4	85.5	6.8	5.0	3.3	-8.3	-4.0	-4.4
<b>Servicios básicos</b>	<b>178.4</b>	<b>192.2</b>	<b>198.1</b>	<b>6.8</b>	<b>11.6</b>	<b>6.7</b>	<b>1.7</b>	<b>7.7</b>	<b>3.0</b>
Electricidad, gas y agua	179.4	187.1	190.5	1.9	3.0	1.6	1.8	4.3	1.8
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	178.1	194.1	200.9	5.0	8.6	8.8	1.6	9.0	3.5
<b>Otros servicios</b>	<b>121.0</b>	<b>120.1</b>	<b>117.1</b>	<b>48.7</b>	<b>48.9</b>	<b>2.6</b>	<b>-2.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>-2.5</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	104.8	106.0	102.6	14.5	12.8	3.1	-6.3	1.1	-3.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	130.3	125.9	119.5	15.7	16.1	2.3	-3.2	-3.4	-5.1
Propiedad de vivienda	133.2	136.6	129.0	6.7	7.4	3.6	-3.4	2.6	-5.6
Servicios comunales, sociales y personales	125.9	126.2	126.3	18.5	20.0	2.6	1.3	0.2	0.1
Servicios gubernamentales	121.1	123.4	125.8	6.3	6.8	1.9	1.9	1.9	1.9
Ajustes por servicios bancarios	128.2	117.9	102.1	7.0	6.2	1.4	-3.1	-8.0	-13.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras originales reponderadas de acuerdo con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias resultantes no necesariamente coinciden con las dadas a conocer por el país sobre la base del cálculo a precios constantes.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)</b>							
<b>De exportación</b>							
Café (en cáscara)	2 926	3 050	2 595	16.0	-4.5	4.2	-14.9
Soja	19 888	14 938	19 161	33.3	-17.3	-24.9	28.3
Naranjas <sup>b</sup>	87 531	94 512	98 201	16.0	-1.5	8.0	3.9
Caña de azúcar	262 605	260 838	270 671	-2.9	4.1	-0.7	3.8
Cacao	355	320	342	13.0	-9.4	-9.9	6.9
Tabaco	470	422	541	11.6	5.9	-10.2	28.2
Algodón	1 775	2 037	1 853	-22.8	-3.7	14.8	-9.0
Maní	135	142	169	-11.8	-10.0	5.2	19.0
Ricino	148	129	102	-11.7	15.6	-12.8	-20.9
<b>De consumo interno</b>							
Arroz	7 419	9 496	9 960	-6.6	-32.7	28.0	4.9
Frijoles	2 234	2 747	2 803	-27.2	4.3	23.0	2.0
Maíz	23 876	23 738	30 618	7.6	-10.2	-0.6	29.0
Mandioca	24 285	24 530	22 651	9.4	2.8	1.0	-7.7
Papas	2 219	2 264	2 433	-22.4	24.0	2.0	7.5
Tomates	2 255	2 318	1 611	-8.6	3.8	2.8	-30.5
Trigo	3 093	2 921	2 838	2.2	-44.3	-5.6	-2.8
<b>Producción de algunos productos pecuarios (miles de toneladas)</b>							
Carne de vacuno	2 836	2 885	...	3.1	6.6	1.7	...
Carne de porcino	730	796	...	-10.7	17.0	9.0	...
Carne de ave	1 605	1 771	...	6.3	14.6	10.3	...
Leche <sup>c</sup>	9 609	9 408	...	-1.8	7.9	-2.1	...

Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de unidades. <sup>c</sup> Millones de litros.



Cuadro 7  
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1981=100)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b> (1980 = 100)	97.9	97.2	92.4	2.9	-9.5	-0.7	-5.0
<b>Categoría de bienes</b>							
De capital	89.4	79.9	71.3	1.6	-15.3	-10.6	-10.8
Intermedios <sup>b</sup>	120.6	120.4	118.0	2.5	-7.7	-0.2	-2.0
De consumo duraderos	126.6	132.1	120.3	2.3	-5.7	4.3	-8.9
De consumo no duraderos	110.9	109.5	102.3	4.1	-5.5	-1.3	-6.6
<b>Ramas industriales</b>							
Alimentos	112.3	116.4	116.1	1.1	2.0	3.7	-0.3
Bebidas	145.0	152.9	128.6	14.9	1.2	5.4	-15.9
Tabaco	137.7	139.2	141.8	5.9	-0.2	1.1	1.9
Textiles	99.6	93.6	89.2	2.4	-10.5	-6.0	-4.7
Prendas de vestir	77.7	66.8	69.9	2.2	-13.2	-14.0	4.6
Papel y cartón	155.0	146.0	144.7	8.2	2.6	-5.8	-0.9
Derivados del petróleo	116.6	100.5	100.2	0.3	-2.9	-13.8	-0.3
Otros productos químicos	115.4	100.1	101.0	0.1	-13.9	-13.3	0.9
Productos farmacéuticos	110.5	111.2	101.7	3.2	-8.7	0.6	-8.5
Perfumería, jabones y velas	157.8	165.4	149.8	10.2	-4.9	4.8	-9.4
Caucho	129.5	129.3	131.8	-2.3	-3.7	-0.2	1.9
Artículos plásticos	117.3	115.8	104.3	12.2	-15.1	-1.3	-9.9
Minerales no metálicos	93.2	94.4	86.4	3.3	-10.7	1.3	-8.5
Metalurgia	114.6	114.0	113.1	4.2	-12.1	-0.5	-0.8
Mecánica	96.8	85.7	75.0	4.2	-14.6	-11.5	-12.5
Material eléctrico	131.9	121.2	99.9	5.7	-1.6	-8.1	-17.6
Material de transporte	95.7	95.5	96.1	-2.8	-15.7	-0.2	0.6
<b>Otros indicadores de la</b> <b>producción manufacturera</b>							
Consumo industrial de electricidad <sup>c</sup>	99.9	102.6	...	3.5	-3.0	2.7	...
Empleo <sup>d</sup>	103.3	95.2	...	1.0	-2.1	-7.8	...

Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye minería. <sup>c</sup> Miles de millones de kWh consumidos por el sector manufacturero.

<sup>d</sup> Índices 1978=100; personal ocupado en el sector industrial del estado de São Paulo, media anual.

Cuadro 8  
BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Vehículos automotores</b>	<b>915</b>	<b>960</b>	<b>1 070</b>	<b>-5.3</b>	<b>-9.6</b>	<b>5.0</b>	<b>11.5</b>
Automóviles	663	705	816	-6.6	-9.3	6.4	15.7
Camionetas y vehículos utilitarios	185	183	198	4.3	-9.6	-1.2	8.3
Camiones	52	49	32	-13.6	-16.5	-4.8	-34.5
Omnibuses	15	23	24	-20.7	2.7	52.0	6.1
<b>Vehículos a alcohol<sup>b</sup></b>	<b>82</b>	<b>151</b>	<b>196</b>	<b>-29.4</b>	<b>-79.5</b>	<b>84.1</b>	<b>29.5</b>
Exportación de vehículos <sup>c</sup>	187	193	337	-20.6	-26.3	3.2	74.3

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 vehículos completamente desarmados.

Cuadro 9  
BRASIL: EMPLEO URBANO FORMAL  
(Variación anual porcentual media)

	Industrias		Construcción		Comercio		Servicios		Total <sup>a</sup>	
	1991	1992 <sup>b</sup>	1991	1992 <sup>b</sup>	1991	1992 <sup>b</sup>	1991	1992 <sup>b</sup>	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Total país</b>	<b>-6.6</b>	<b>-5.3</b>	<b>-6.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>-4.1</b>	<b>-4.7</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.4</b>	<b>-3.6</b>	<b>-2.7</b>
<b>Regiones:</b>										
Norte	-11.1	-9.6	-10.3	-10.3	-5.3	-6.3	-3.1	-3.3	-5.5	-4.8
Nordeste	-5.2	-2.5	-3.6	-1.9	-3.2	-3.9	-0.8	-1.5	-2.0	-1.8
Sureste	-6.7	-6.4	-5.7	-	-3.7	-4.7	-1.9	-1.2	-3.8	-3.0
Sur	-7.0	-2.9	-9.8	-2.6	-5.6	-4.9	-2.2	-1.5	-4.4	-2.6
Centro-oeste	-3.1	-3.1	-6.8	5.1	-4.8	-4.4	-1.9	-1.4	-2.2	-1.0
<b>Areas metropolitanas</b>	<b>-6.8</b>	<b>-6.1</b>	<b>-6.0</b>	<b>0.8</b>	<b>-3.9</b>	<b>-4.0</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>-3.6</b>	<b>-2.6</b>
Belem	-6.9	-4.3	-3.8	-11.0	-7.3	-7.5	-3.5	-3.6	-4.7	-4.3
Fortaleza	-5.7	-2.3	-1.0	2.5	-4.7	-3.0	1.2	0.5	0.4	-0.7
Recife	-7.0	-5.0	-2.6	0.3	-3.1	-3.9	-0.3	-0.6	-2.3	-2.1
Salvador	-6.4	-4.2	-5.0	-1.3	-2.5	-2.3	-0.2	-2.6	-1.9	-2.2
Belo Horizonte	-5.9	-4.8	-11.1	4.7	-2.3	-5.2	-3.0	-0.8	-4.0	-1.8
Río de Janeiro	-5.8	-6.9	-0.3	5.6	-5.1	-4.6	-1.9	-0.2	-3.1	-2.1
São Paulo	-7.3	-7.0	-6.2	-1.0	-3.3	-3.7	-2.0	-1.4	-4.3	-3.5
Curitiba	-6.4	-4.6	-3.5	0.7	-3.9	-4.5	-0.9	-1.1	-2.9	-3.0
Porto Alegre	-7.0	-3.1	-22.4	-2.7	-4.5	-3.2	-1.0	-	-4.3	-1.6

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

<sup>a</sup> Incluye los sectores de extracción de minerales, servicios de utilidad pública, administración pública, agropecuario, extractivo vegetal, caza y pesca. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 10  
**BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LAS PRINCIPALES AREAS METROPOLITANAS<sup>a</sup>**

	1989	1990	1991					1992				
			I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
			Río de Janeiro	2.8	3.5	4.1	4.1	2.9	3.2	3.6	4.0	2.9
São Paulo	3.5	4.6	6.5	6.3	4.4	4.8	5.5	6.8	4.5	4.4	5.9	5.4
Belo Horizonte	3.4	4.1	4.9	4.5	3.5	3.5	4.1	5.0	3.8	3.0	4.4	4.0
Porto Alegre	2.6	3.7	5.1	4.8	3.7	3.9	4.3	5.1	4.0	2.2	4.7	4.0
Salvador	4.4	5.4	5.5	6.2	5.5	5.5	5.6	6.4	4.4	4.1	7.6	5.6
Recife	5.3	5.7	6.3	6.1	5.8	5.5	5.9	7.7	6.5	6.0	8.0	7.0
<b>Promedio áreas metropolitanas<sup>b</sup></b>	<b>3.3</b>	<b>4.3</b>	<b>5.4</b>	<b>5.3</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>	<b>4.8</b>	<b>5.8</b>	<b>4.4</b>	<b>3.7</b>	<b>5.8</b>	<b>4.8</b>

Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

<sup>a</sup> Relación entre personas desocupadas y personas económicamente activas mayores de 15 años.

<sup>b</sup> Ponderado por la fuerza de trabajo en cada área metropolitana.

Cuadro 11  
**BRASIL: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales (cruceiros por mil dólares hasta 1988 y por dólar en los años siguientes)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (1985=100) elaborado con el índice de:				
			Precios al consumidor <sup>b</sup>		Precios al por mayor <sup>c</sup>		Salarios <sup>d</sup>
	Oficial	Paralelo	Exportaciones	Importaciones <sup>e</sup>	Exportaciones	Importaciones <sup>e</sup>	Exportaciones
1978	0.02		64.8	65.6	95.2	95.3	
1979	0.03		72.8	75.1	104.8	106.5	
1980	0.05		89.5	95.0	114.1	117.4	103.1
1981	0.09		73.9	77.2	93.2	95.0	79.8
1982	0.18		69.4	69.8	89.3	89.5	66.3
1983	0.58		91.9	92.4	107.7	108.5	94.3
1984	1.85		97.2	98.3	99.5	100.7	106.0
1985	6.20	8.03	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	13.66	21.80	106.4	105.4	105.3	103.7	95.9
1987	39.23	50.33	103.6	101.6	109.3	106.3	109.8
1988	262.38	400.41	94.4	92.8	97.7	95.8	95.6
1989	2.83	5.71	72.2	69.8	75.2	72.8	73.3
1990	68	89	64.8	64.0	70.3	68.4	78.9
1991	407	454	75.9	76.6	87.6	85.5	90.7
1992	4 506	4 951	84.5	86.2	98.0	95.5	79.0
1991							
I	215	241	78.8	78.6	90.3	87.8	107.8
II	274	308	73.2	74.1	83.6	81.8	87.7
III	376	424	69.8	71.0	82.0	80.3	81.3
IV	761	844	81.6	82.6	94.5	92.1	86.0
1992							
I	1 497	1 477	84.8	86.3	96.8	94.3	89.1
II	2 658	2 774	84.8	86.5	100.5	98.0	81.0
III	4 757	5 321	86.1	87.4	100.6	97.5	76.0
IV	9 113	10 232	82.2	84.6	94.0	92.2	69.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números) y Centro Español de Estudios de América Latina, Situación Latinoamericana, varios números (datos sobre tipo de cambio paralelo).

<sup>a</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del cruceiro 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. Estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. <sup>b</sup> En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. <sup>c</sup> En Brasil se utilizó el índice de precios al por mayor al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor. <sup>d</sup> En Brasil se utilizó el índice de salarios medios en la industria manufacturera en Río de Janeiro y en el resto de los países, el índice de precios al por mayor. <sup>e</sup> Excluye los países exportadores de petróleo.

Cuadro 12  
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
	<b>Tasas de variación</b>							
Exportaciones fob								
Valor	-5.1	-12.8	17.3	28.9	1.8	-8.6	0.7	14.5
Volumen	1.9	-13.8	19.9	12.5	3.2	-7.4	-1.4	18.7
Valor unitario	-6.8	1.2	-2.2	14.5	-1.4	-1.3	2.1	-3.5
Importaciones fob								
Valor	-5.4	6.7	7.2	-3.0	25.0	13.1	1.8	-2.4
Volumen	-1.3	23.7	-2.6	-5.7	16.4	8.0	9.1	-3.3
Valor unitario	-4.1	-13.8	10.1	2.9	7.4	4.8	-6.7	1.0
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-3.1	16.1	-10.8	10.9	-8.1	-5.8	9.2	-4.5
	<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Poder de compra de las exportaciones	134.6	134.7	144.0	179.8	170.6	148.7	160.1	181.4
Quántum de las exportaciones	163.0	140.5	168.4	189.6	195.6	181.1	178.5	211.8
Quántum de las importaciones	61.3	75.9	73.8	69.6	81.1	87.5	95.5	92.3
Relación de precios del intercambio fob/cif	82.6	95.9	85.5	94.9	87.2	82.1	89.7	85.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 13  
BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>31 408</b>	<b>31 620</b>	<b>36 207</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.8</b>	<b>-8.7</b>	<b>0.7</b>	<b>14.5</b>
<b>Productos básicos</b>	<b>8 748</b>	<b>8 737</b>	<b>8 875</b>	<b>27.9</b>	<b>27.6</b>	<b>24.5</b>	<b>1.6</b>	<b>-8.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.6</b>
Café en grano	1 108	1 382	970	3.5	4.4	2.7	-21.9	-29.0	24.7	-29.8
Mineral de hierro	2 407	2 600	2 385	7.7	8.2	6.6	22.2	7.8	8.0	-8.3
Harina y torta de soja	1 610	1 369	1 595	5.1	4.3	4.4	5.5	-24.6	-15.0	16.5
Soja en grano	910	448	812	2.9	1.4	2.2	58.5	-21.1	-50.8	81.3
Azúcar sin refinar	289	207	168	0.9	0.7	0.5	-31.7	153.5	-28.4	-18.8
Otros	2 424	2 731	2 945	7.7	8.6	8.1	-11.3	3.1	12.7	7.8
<b>Productos industrializados</b>	<b>22 095</b>	<b>22 448</b>	<b>26 863</b>	<b>70.3</b>	<b>71.0</b>	<b>74.2</b>	<b>1.5</b>	<b>-9.6</b>	<b>1.6</b>	<b>19.7</b>
Semimanufacturados	5 107	4 691	5 204	16.3	14.8	14.4	18.7	-12.1	-8.1	10.9
Manufacturados	16 988	17 757	21 659	54.1	56.2	59.8	-2.9	-8.8	4.5	22.0
Café industrializado	147	97	142	0.5	0.3	0.4	-4.7	-33.5	-34.0	46.4
Jugo de naranja	1 469	900	1 053	4.7	2.8	2.9	-10.9	44.2	-38.7	17.0
Calzado	1 184	1 248	1 473	3.8	3.9	4.1	12.3	-9.8	5.4	18.0
Material de transporte	3 035	2 217	3 456	9.7	7.0	9.5	14.7	-21.9	-27.0	55.9
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1 590	2 140	2 323	5.1	6.8	6.4	29.5	-13.2	34.6	8.6
Máquinas y aparatos eléctricos	1 014	1 181	1 015	3.2	3.7	2.8	25.3	-5.8	16.5	-14.1
Productos siderúrgicos manufacturados	1 643	1 911	2 413	5.2	6.0	6.7	-15.7	-10.8	16.3	26.3
Otros	6 906	8 063	9 784	22.0	25.5	27.0	-15.4	-7.3	16.8	21.3
Otros productos <sup>b</sup>	565	435	469	1.8	1.4	1.3	27.1	43.4	-23.0	7.8

Fuente: Banco Central del Brasil, Cartera de Comércio Exterior (CACEX) y, desde 1990, Ministerio de Economía.

<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 variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>20 661</b>	<b>21 035</b>	<b>20 542</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>25.0</b>	<b>13.1</b>	<b>1.8</b>	<b>-2.3</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>2 789</b>	<b>2 799</b>	<b>2 210</b>	<b>13.5</b>	<b>13.3</b>	<b>10.8</b>	<b>90.8</b>	<b>6.5</b>	<b>0.4</b>	<b>-21.0</b>
<b>Bienes intermedios</b>	<b>11 940</b>	<b>12 278</b>	<b>12 632</b>	<b>57.8</b>	<b>58.4</b>	<b>61.5</b>	<b>19.2</b>	<b>10.9</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>
Combustibles y lubricantes	5 363	4 824	5 000	26.0	22.9	24.3	7.1	21.1	-10.1	3.6
Otros	6 577	7 454	7 632	31.8	35.4	37.2	29.4	3.7	13.3	2.4
<b>Bienes de capital</b>	<b>5 932</b>	<b>5 958</b>	<b>5 700</b>	<b>28.7</b>	<b>28.3</b>	<b>27.7</b>	<b>16.2</b>	<b>21.7</b>	<b>0.4</b>	<b>-4.3</b>

Fuente: Banco Central del Brasil y, desde 1990, Ministerio de Economía.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 15  
**BRASIL: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-289</b>	<b>-5 302</b>	<b>-1 407</b>	<b>4 172</b>	<b>1 007</b>	<b>-3 809</b>	<b>-1 042</b>	<b>6 590</b>
Balance comercial	10 785	5 761	8 830	16 187	13 385	7 485	6 688	12 557
Exportaciones de bienes y servicios	27 713	24 160	28 157	36 046	37 495	34 661	34 948	39 907
Bienes fob	25 634	22 348	26 210	33 773	34 375	31 408	31 620	36 207
Servicios reales <sup>b</sup>	2 079	1 812	1 947	2 273	3 120	3 253	3 328	3 700
Transporte y seguros	1 517	1 158	1 321	1 331	1 361	1 359	1 517	1 800
Viajes	66	85	102	117	1 224	1 383	1 002	1 000
Importaciones de bienes y servicios	16 928	18 399	19 327	19 859	24 110	27 176	28 260	27 350
Bienes fob	13 168	14 044	15 052	14 605	18 263	20 661	21 041	20 542
Servicios reales <sup>b</sup>	3 760	4 355	4 275	5 254	5 847	6 515	7 219	6 808
Transporte y seguros	1 872	1 998	2 139	2 393	2 853	3 049	3 305	3 300
Viajes	441	594	286	705	750	1 505	1 214	1 100
Servicios de factores	-11 213	-11 152	-10 350	-12 122	-12 604	-12 107	-9 286	-8 023
Utilidades	-1 602	-1 800	-1 527	-2 252	-2 914	-1 865	-665	-700
Intereses recibidos	1 502	918	527	759	1 304	1 120	872	1 042
Intereses pagados y devengados	-11 092	-10 245	-9 319	-10 591	-10 937	-10 868	-9 493	-8 365
Trabajo y propiedad	-21	-25	-31	-38	-57	-494	.	.
Transferencias unilaterales privadas	139	89	113	107	226	813	1 556	2 056
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>-222</b>	<b>2 071</b>	<b>3 572</b>	<b>-2 461</b>	<b>693</b>	<b>5 054</b>	<b>1 263</b>	<b>8 486</b>
Transferencias unilaterales oficiales	16	-2	-43	-13	18	21	...	...
Capital a largo plazo	2 291	763	-995	451	-3 025	-4 359	5 172	7 588
Inversión directa	1 267	177	1 087	2 794	744	236	170	2 836
Inversión de cartera	-237	-450	-428	176	-421	512	...	...
Otro capital a largo plazo	1 261	1 036	-1 654	-2 519	-3 348	-5 107	5 002	4 752
Sector oficial <sup>c</sup>	6 325	8 818	7 995	7 273	2 737	-3 521	...	...
Préstamos recibidos	15 204	13 295	11 070	13 355	30 330	2 126	...	...
Amortizaciones	-8 695	-4 437	-3 011	-6 009	-27 541	-5 628	...	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-2 643	-3 647	-2 178	-2 520	-2 415	-1 354	...	...
Préstamos recibidos	323	67	749	216	33	145	...	...
Amortizaciones	-2 966	-3 714	-2 927	-2 736	-2 448	-1 499	...	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-2 421	-4 135	-7 471	-7 272	-3 670	-232	...	...
Préstamos recibidos	2 122	1 154	2 091	1 193	1 069	3 069	...	...
Amortizaciones	-5 136	-5 772	-9 197	-8 351	-4 609	-3 234	...	...
Capital a corto plazo	-1 999	1 243	5 412	-2 072	4 520	9 689	-3 033	2 162
Sector oficial	-404	375	5 039	-972	5 351	10 854	...	...
Bancos comerciales	-593	693	401	406	-291	-1 633	...	...
Otros sectores	-1 002	175	-28	-1 506	-540	468	...	...
Errores y omisiones netos	-530	66	-802	-827	-819	-296	-876	-1 264
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>-511</b>	<b>-3 231</b>	<b>2 165</b>	<b>1 711</b>	<b>1 700</b>	<b>1 245</b>	<b>221</b>	<b>15 076</b>
Variación total reservas (- aumento)	926	5 373	-1 800	-2 114	-1 586	-1 139	-23	-15 076
Oro monetario	-542	216	-8	-140	-104	-639	1 004	...
Derechos especiales de giro	.	1	.	.	.	-11	.	.
Posición de reserva en el FMI	.	.	.	.	.	.	.	.
Activos en divisas	918	5 254	-1 267	-1 331	-564	105	-437	-14 670
Otros activos	116	20	.	.	-7	7	...	...
Uso del crédito del FMI	434	-118	-525	-643	-911	-601	-590	-406

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1992: 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: DEUDA EXTERNA**  
*(Millones de dólares a fines de cada año)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Deuda externa total registrada y no registrada</b>	<b>105 126</b>	<b>111 045</b>	<b>121 174</b>	<b>113 469</b>	<b>115 096</b>	<b>122 200</b>	<b>123 232</b>	<b>134 200</b>
<b>I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)</b>								
<b>Total</b>	<b>95 857</b>	<b>101 759</b>	<b>107 514</b>	<b>102 555</b>	<b>99 285</b>	<b>96 546</b>	<b>92 996</b>	<b>110 000</b>
Préstamos compensatorios	4 608	4 490	3 938	3 075	2 439	2 206	1 173	...
Fondo Monetario Internacional	4 608	4 490	3 938	3 075	2 439	2 206	1 173	...
Bonos	1 919	1 941	1 589	1 460	1 126	1 147	2 490	...
Organismos internacionales	7 411	9 059	9 559	9 788	11 095	11 691	11 170	...
Banco Mundial	5 057	6 367	6 932	6 946	8 310	8 593	8 227	...
Banco Interamericano de Desarrollo	1 927	2 071	2 405	2 590	2 380	2 624	2 489	...
Corporación Financiera Internacional	279	231	222	252	405	474	455	...
Organismos bilaterales oficiales	7 793	10 225	13 022	13 350	13 720	13 187	10 911	...
Estados Unidos, Agencia Internacional para el Desarrollo (USAID)	886	848	860	823	802	798	793	...
Préstamos para programas	410	388	372	347	340	340	340	...
Préstamos para proyectos	476	460	488	476	462	458	453	...
Trigo <sup>b</sup>	1 155	696	661	444	97	70	80	...
Eximbank de los Estados Unidos	674	633	532	457	355	335	295	...
Eximbank del Japón	349	514	602	523	370	356	340	...
Instituto Alemán de Crédito para la Reconstrucción	796	1 167	1 503	1 398	1 528	1 863	1 680	...
Otros	4 341	6 367	8 864	9 705	10 568	8 627	6 930	...
Créditos de los proveedores	7 427	8 429	8 528	9 832	9 357	10 466	9 861	...
Créditos financieros	66 195	67 185	67 938	64 458	61 082	57 176	56 720	...
Resolución Nº 63	11 379	8 772	6 831	4 317	2 604	2 036	1 792	...
Ley Nº 4131	54 809	58 413	61 100	60 133	58 470	55 812	54 928	...
Otros créditos	504	430	539	592	466	673	671	...
<b>II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)</b>								
<b>Total</b>	<b>9 269</b>	<b>9 286</b>	<b>13 660</b>	<b>10 914</b>	<b>15 811</b>	<b>26 282</b>	<b>30 236</b>	<b>24 200</b>
Operaciones tradicionales (netas)	7 285	7 251	7 596	8 015	7 600	8 698	10 451	...
Líneas de créditos comerciales	3 126	3 291	3 123	3 143	2 728	3 151	2 135	...
Bancos comerciales brasileños	4 023	4 060	4 473	4 872	4 872	5 547	8 316	...
Activos	1 984	1 399	1 432	1 763	2 356	2 805	1 038	...
Pasivos	6 007	5 459	5 905	6 635	7 228	8 352	9 359	...
Operaciones especiales (netas)	134	536	4 632	1 136	5 855	14 779	18 747	...
Préstamos transitorios	-	-	-	-	-	-	-	...
Atrasos en el pago de la deuda	-	-	3 973	-	4 733	14 692	18 747	...
Club de París y otras operaciones	134	536	659	1 136	1 122	87	...	...

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup> CEPAL, Brasilia, estimaciones según informaciones y programación de pagos de la deuda externa. <sup>b</sup> Ley 480 de los Estados Unidos, préstamos de la Junta Triguera Canadiense y otros créditos para trigo.



Cuadro 17  
BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1985	1986	1987	1988	1989 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Servicio de la deuda registrada</b>	<b>21 399</b>	<b>23 231</b>	<b>22 822</b>	<b>25 817</b>	<b>44 922</b>	<b>19 553</b>	<b>17 323</b>	<b>16 937</b>
Amortizaciones	10 160	13 176	13 503	15 226	33 985	8 665	7 830	8 572
Intereses	11 239	10 055	9 319	10 591	10 937	10 868	9 493	8 365
<b>Desembolsos</b>	<b>12 794</b>	<b>13 963</b>	<b>13 368</b>	<b>15 433</b>	<b>31 432</b>	<b>4 947</b>	<b>6 122</b>	<b>9 469</b>
<b>Porcentajes de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
<b>Deuda externa registrada</b>	<b>345.9</b>	<b>421.2</b>	<b>381.8</b>	<b>284.5</b>	<b>264.8</b>	<b>278.5</b>	<b>266.1</b>	<b>256.8</b>
<b>Servicio de la deuda externa registrada</b>	<b>77.2</b>	<b>96.2</b>	<b>81.1</b>	<b>71.6</b>	<b>119.8</b>	<b>56.4</b>	<b>49.6</b>	<b>42.4</b>
<b>Intereses netos<sup>c</sup></b>	<b>34.6</b>	<b>38.6</b>	<b>31.2</b>	<b>27.3</b>	<b>25.7</b>	<b>28.1</b>	<b>24.7</b>	<b>18.4</b>
<b>Servicio de la deuda registrada / desembolsos</b>	<b>167.3</b>	<b>166.4</b>	<b>170.7</b>	<b>167.3</b>	<b>142.9</b>	<b>395.2</b>	<b>283.0</b>	<b>178.9</b>

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

<sup>a</sup> Incluye amortizaciones y desembolsos de la deuda reprogramada con los bancos acreedores establecidos en septiembre de 1988. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Intereses netos pagados según el balance de pagos.

Cuadro 18  
BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS  
(Porcentajes)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice general de precios								
Oferta global	241.4	63.3	412.0	1 040.5	1 773.7	1 462.0	480.3	1 161.8
Disponibilidad interna <sup>a</sup>	235.1	65.0	415.8	1 037.6	1 782.9	1 476.7	480.2	1 157.8
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	234.2	59.9	400.7	1 055.4	1 732.4	1 425.3	471.9	1 160.9
Productos agrícolas	267.7	86.2	315.0	1 063.1	1 267.6	2 165.9	474.7	1 063.8
Productos industriales	221.1	50.6	430.2	1 053.3	1 874.8	1 268.1	470.9	1 195.2
Disponibilidad interna	225.7	62.6	407.2	1 050.0	1 748.8	1 449.5	471.7	1 154.3
Materias primas	198.6	45.9	369.5	984.0	1 506.6	1 544.5	478.0	1 117.9
Productos alimenticios	238.1	87.5	324.7	1 064.4	1 498.7	2 069.0	513.1	1 120.0
Indice de precios al consumidor								
Rio de Janeiro	248.5	63.5	432.3	1 006.4	1 759.2	1 651.0	493.0	1 160.3
Alimentación	265.9	62.8	393.7	1 173.2	1 557.4	1 613.6	526.9	1 210.6
Costo de la construcción	283.6	81.3	416.6	1 060.5	2 017.9	1 095.4	486.3	1 194.5
Indice nacional de precios al consumidor, (INPC) <sup>b</sup>	239.1	58.6	396.6	993.3	1 863.6	1 585.4	475.8	1 172.0
<b>Variación media anual</b>								
Indice general de precios								
Oferta global	229.4	142.6	221.7	685.3	1 310.3	2 724.6	412.7	992.9
Disponibilidad interna	225.5	142.3	224.8	684.6	1 316.8	2 739.7	414.7	991.4
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	228.9	139.8	208.3	697.2	1 285.4	2 710.2	401.1	979.3
Disponibilidad interna	223.4	138.7	177.0	695.9	1 298.5	2 734.7	404.7	976.9
Indice de precios al consumidor								
Rio de Janeiro	226.9	143.7	231.7	682.3	1 284.1	2 968.0	433.2	1 001.1
Costo de la construcción	241.3	161.3	290.5	635.9	1 537.9	2 175.0	484.3	1 071.9
Indice nacional de precios al consumidor, (INPC) <sup>b</sup>	218.2	137.4	221.1	638.3	1 361.0	2 863.9	429.8	980.8

Fuente: Fundación Getulio Vargas (FGV), Instituto Brasileño de Economía (IBRE) y Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup> El índice general de precios (disponibilidad interna) 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 civil (10%). <sup>b</sup> En el Índice Nacional Precios al Consumidor se consideran las ponderaciones de gastos de las familias que perciben hasta 5 salarios mínimos.

Cuadro 19  
**BRASIL: SALARIOS MEDIOS REALES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA**  
*(Indices 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	109.6	5.8
1986	155.1	13.8	118.3	7.9
1987	144.3	-7.0	97.7	-17.4
1988	156.3	8.3	101.7	4.1
1989	168.5	7.8	104.1	2.4
1990	147.7	-12.3	83.7	-19.6
1991	141.7	-4.1	88.7	6.0
1992 <sup>c</sup>	156.0	10.1	...	...

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. <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, (Fundación Getúlio Vargas). <sup>c</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 20  
**BRASIL: NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO**  
*(Miles de millones de cruzeiros)*

	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>A. Financiamiento nominal</b>	45	1 052	9 578	46 398	802 842
Gobierno federal <sup>b</sup>	8	624	3 717	12 466	288 473
Títulos públicos federales	68	1 459	16 374	10 144	430 927
Crédito del Banco Central	-36	-754	-11 539	12 896	-525 347
Sistema financiero <sup>c</sup>	-23	-83	-1 132	-9 023	-98 943
Financiamiento externo	0	2	14	-1 551	481 836
Gobiernos estaduais y municipales	12	211	2 782	18 751	294 895
Títulos públicos estaduais <sup>d</sup>	4	116	1 473	5 792	158 028
Crédito del Banco Central <sup>e</sup>	0	2	9	1 818	-61 070
Sistema financiero <sup>c</sup>	8	92	1 286	11 282	147 488
Financiamiento externo <sup>e</sup>	0	1	14	-141	50 449
Empresas estatales	23	197	2 827	14 688	215 150
Títulos públicos federales <sup>f</sup>	-1	-14	-134	-651	-10 038
Crédito del Banco Central	0	14	48	604	-293 090
Sistema financiero <sup>c</sup>	25	184	2 660	13 711	174 094
Financiamiento externo	-2	2	102	289	334 173
Proveedores	0	11	152	734	10 011
Seguridad social y otras agencias	2	21	251	345	4 296
<b>B. Corrección monetaria y cambiaria <sup>g</sup></b>	41	965	10 004	46 841	761 810
<b>C. Financiamiento operacional (A-B)</b>	4	87	-426	-443	41 032
<b>Coefficientes (porcentajes)</b>					
Financiamiento nominal/PIB	53.0	83.1	26.9	27.5	45.0
Financiamiento operacional/PIB	4.8	6.9	-1.2 <sup>h</sup>	-0.3 <sup>h</sup>	2.3

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye fondos y programas hasta 1987. <sup>c</sup> Operaciones realizadas fuera del Banco Central; incluye Banco del Brasil y otras instituciones financieras. <sup>d</sup> Deuda neta. <sup>e</sup> Colocación de Títulos federales. <sup>f</sup> Incluye préstamos especiales para la deuda externa (MF-30). <sup>g</sup> A partir de 1989, se empezó a utilizar el deflactor de la variación del IPC en el mes siguiente IPC (+1) en las operaciones con tasas de interés a corto plazo. <sup>h</sup> Superávit.

Cuadro 21  
BRASIL: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO FEDERAL Y  
DE LOS GOBIERNOS ESTADUALES Y MUNICIPALES

	Millones de cruzeiros			Tasas de variación				
				Nominales			Reales	
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>A. Ingresos corrientes del Gobierno Federal</b>								
<b>Total</b>	<b>3 981 982</b>	<b>16 693 625</b>	<b>179 673 000</b>	<b>3 436.6</b>	<b>319.2</b>	<b>976.3</b>	<b>-20.9</b>	<b>-0.4</b>
Impuestos	2 604 694	10 477 089	119 921 000	3 042.5	302.2	1 044.6	-24.1	5.9
Renta	1 278 232	5 231 515	61 340 000	2 545.0	309.3	1 072.5	-22.7	8.5
Productos industrializados	757 333	3 527 820	40 743 000	2 834.3	365.8	1 054.9	-12.1	6.9
Operaciones financieras	411 315	974 614	10 878 000	22 037.5	137.0	1 016.1	-55.3	3.3
Importación	122 584	605 958	6 960 000	2 359.6	394.3	1 048.6	-6.7	6.3
Exportación	2 684	4 278	...	1 873.5	59.4	...	-69.9	...
Otros impuestos	32 546	132 904	457 000	1 736.7	308.4	243.9	-22.9	-68.2
Tributos destinados a programas sociales	668 354	4 747 310	17 502 000	4 247.3	610.3	268.7	34.1	-65.9
Otros ingresos corrientes	709 334	1 469 226	54 488 000	4 849.0	107.1	3 608.6	-60.9	243.1
<b>B. Ingresos corrientes de los gobiernos estaduais y municipales</b>								
Impuestos circulación de mercaderías en:	2 411 128	11 151 694	113 373 801	3 038.3	362.5	916.7	-12.7	-5.9
São Paulo	964 791	4 273 085	43 401 612	2 876.6	342.9	915.7	-16.4	-6.0
Río de Janeiro	223 891	1 143 464	11 686 992	3 081.2	410.7	922.1	-3.6	-5.4
Minas Gerais	221 420	1 106 483	11 327 886	3 142.3	399.7	923.8	-5.7	-5.3
Región sur <sup>b</sup>	404 351	1 821 176	19 057 502	2 930.0	350.4	946.4	-15.0	-3.2
Otros estados	596 660	2 807 486	27 899 809	3 368.3	370.5	893.8	-11.2	-8.1
Transferencias del gobierno federal por tributos destinados a los estados y municipios	1 006 094	4 389 000	47 103 000	4 560.6	336.2	973.2	-17.7	-0.7

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 Río Grande do Sul.

Cuadro 22  
**BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO**  
*(Variaciones porcentuales en doce meses)*

	M1	M2	M3	M4	M5
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	570.3	920.8	979.7	963.7	963.7
1989	1 384.2	2 103.2	1 710.6	1 680.7	1 680.7
1990	2 335.7	529.8	558.9	680.1	1 043.5
1991	330.7	628.1	616.7	606.1	466.0
I	423.8	396.3	318.0	395.4	337.2
II	263.7	301.8	337.8	373.2	334.2
III	319.2	384.2	382.2	405.3	342.2
IV	330.7	628.1	616.7	606.1	466.0
1992	912.7	1 659.7	1 589.2	1 798.4	1 515.6
I	305.0	973.9	909.2	977.2	721.7
II	505.2	1 597.8	1 441.6	1 494.9	1 081.3
III	633.5	1 982.2	1 845.1	1 932.2	1 490.1
IV	912.7	1 659.7	1 589.2	1 798.4	1 515.6

Fuente: Fundación Getulio Vargas (FGV), Instituto Brasileño de Economía (IBRE).

Nota: M1 = billetes en poder del público + depósitos a la vista.

M2 = M1 + títulos públicos fuera del Banco Central.

M3 = M2 + depósitos de ahorro.

M4 = M3 + depósitos a plazo.

M5 = M4 + cruzados nuevos retenidos desde marzo de 1990.

Cuadro 23  
**BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO**  
*(Variaciones porcentuales)*

	Base monetaria		Medios de pago (M1)	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
<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	127.5
<b>1988</b>				
Marzo	34.1	299.1	13.0	175.3
Junio	80.9	435.7	78.0	288.1
Septiembre	183.3	339.0	179.4	364.6
Diciembre	622.3	622.3	570.3	571.7
<b>1989</b>				
Marzo	58.8	754.8	40.1	733.2
Junio	178.9	1 012.8	129.8	760.7
Septiembre	374.2	1 108.9	302.8	860.6
Diciembre	1 754.2	1 754.2	1 384.2	1 384.2
<b>1990</b>				
Marzo	407.7	5 830.4	494.2	6 180.5
Junio	1 141.0	10 434.2	1 033.0	7 203.4
Septiembre	1 266.5	5 245.1	1 370.0	5 305.7
Diciembre	2 304.4	2 304.2	2 350.8	2 350.8
<b>1991</b>				
Marzo	24.8	491.1	36.2	461.9
Junio	52.7	195.8	74.7	277.8
Septiembre	98.0	248.4	143.1	305.2
Diciembre	291.2	291.2	325.6	325.6
<b>1992</b>				
Marzo	32.1	313.9	28.5	301.2
Junio	119.2	461.7	147.7	503.7
Septiembre	301.5	693.2	333.3	658.7
Diciembre <sup>a</sup>	992.3	992.3	918.6	918.6

Fuente: Banco Central del Brasil.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 24  
**BRASIL: TASAS DE INTERES**  
*(Porcentajes anualizados)*

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	Pasivas	Activas <sup>c</sup>	Pasivas	Activas <sup>c</sup>	Pasivas	Activas <sup>c</sup>
1990						
I	35 868.0	186 164.0	-41.1	130.4	30.8	577.6
II	224.0	2 449.4	-62.3	616.2	-38.5	384.1
III	414.0	1 904.7	24.2	361.6	67.9	555.0
IV	1 044.0	3 868.5	92.3	514.9	-34.8	126.3
1991						
I	600.0	770.1	18.8	24.7	42.6	77.3
II	273.0	364.8	31.0	95.6	32.8	65.4
III	553.0	710.2	19.4	60.4	51.9	88.4
IV	2 226.0	3 529.5	69.7	177.8	-6.5	46.0
1992						
I	1 834.3	5 062.3	46.5	290.9	50.2	300.9
II	1 087.0	3 059.4	8.6	191.9	30.7	248.0
III	1 662.3	3 555.6	49.7	210.5	56.3	224.3
IV	1 660.0	2 886.6	22.8	93.8	26.1	114.0

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación en igual período.

<sup>c</sup> Tasas de los créditos al consumo.



## COLOMBIA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía colombiana volvió en 1992 a exhibir un crecimiento cercano a 4%, luego de la desaceleración sufrida el año precedente. La tasa de variación del índice de precios al consumidor (IPC) se redujo a 26%; y aunque excedió la meta planteada originalmente, fue la más baja del último quinquenio. El fuerte incremento de las importaciones comprimió el saldo comercial, que había sido inusualmente elevado en 1991. Especial influencia ejerció en tal sentido la política monetaria, que buscó moderar la acumulación de reservas internacionales. Aunque el superávit del balance de pagos disminuyó, su monto continuó siendo apreciable. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La evolución económica estuvo sujeta a una variedad de contingencias de distinta naturaleza. La severa sequía perturbó la producción de algunos bienes agropecuarios y la provisión de energía eléctrica, en tanto que la extracción y el transporte de combustibles resultaron perjudicados por una serie de acciones de sabotaje. Desde el punto de vista externo, Colombia hubo de soportar una nueva caída en los términos del intercambio, dado el retroceso en los precios del café y de otros productos de exportación; simultáneamente, el bajo nivel de las tasas de interés en los mercados internacionales estimuló, lo mismo que para la región en su conjunto, la afluencia de recursos financieros.

Durante 1992, además, prosiguió la adaptación de la economía a las profundas reformas en marcha, cuyo sentido genérico apunta a reducir el ámbito de intervención estatal. Las decisiones en materia cambiaria y monetaria adoptadas a fines del año precedente jugaron un papel importante en la marcha de la economía durante 1992. En efecto, la adecuación del manejo cambiario a las nuevas políticas ha

conformado una de las preocupaciones de las autoridades desde el comienzo del programa de apertura comercial, cuya puesta en vigencia experimentó un drástico adelantamiento en agosto de 1991. En función de aquel criterio se aceleró por aquel entonces el ritmo de devaluación del peso, lo que estimuló la venta de divisas por parte del sector privado y dio lugar a fuertes aumentos en las reservas, al tiempo que la inflación se intensificaba. La administración monetaria se vio entonces ante la típica disyuntiva de convalidar el incremento de la cantidad de dinero generado por los movimientos de divisas, o bien de efectuar operaciones internas contractivas con el objeto de esterilizar estos flujos. Inicialmente, el Banco de la República de Colombia se inclinó por la segunda opción; consecuentemente, elevó los encajes bancarios y colocó títulos en el mercado, buscando regular la oferta de moneda.

Las acciones de esterilización mantuvieron elevadas las tasas de interés, lo que atenuó el alza en la demanda agregada de bienes y servicios. Una caída en las importaciones, a despecho de las medidas de apertura, en tanto que las exportaciones se mantenían firmes y los altos rendimientos en la plaza local incentivaban la entrada de fondos, tornó cada vez más difícil el control monetario. El Banco de la República enfrentó un conflicto entre sus objetivos de sostener la paridad real de las divisas y administrar la oferta de dinero en un sentido antiinflacionario, lo cual indujo hacia fines de 1991 a un cambio de énfasis en el manejo monetario. Así, se instrumentó un sistema de liquidación de divisas en virtud del cual los exportadores y demás oferentes de moneda extranjera debían adquirir certificados de cambio, con un vencimiento a tres meses, que luego se amplió a un año. El certificado era

Gráfico 1  
**COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

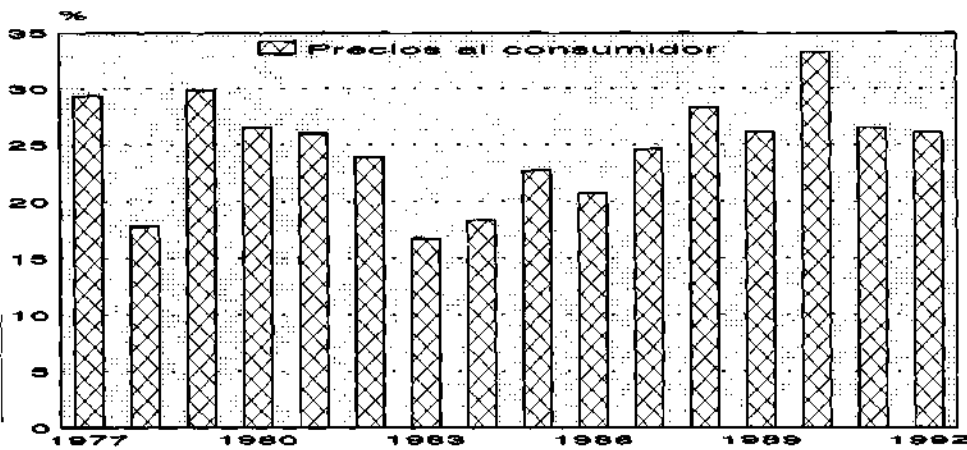
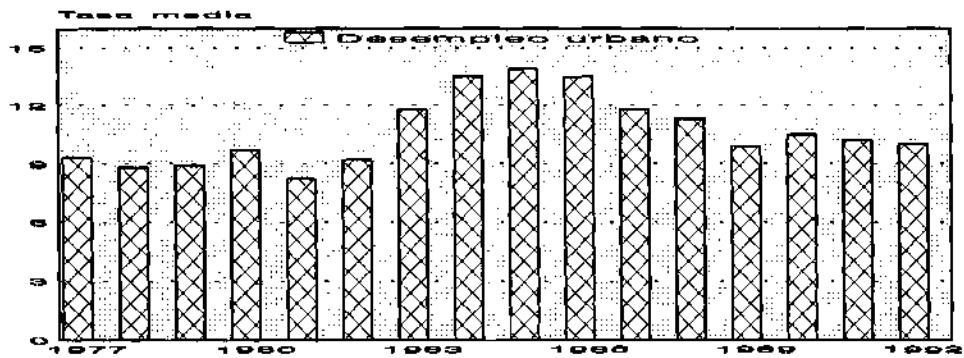
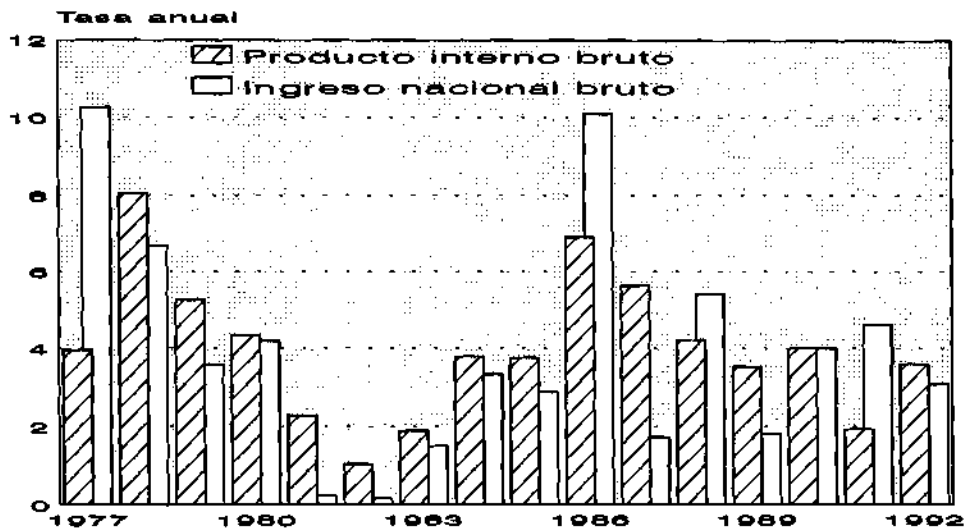
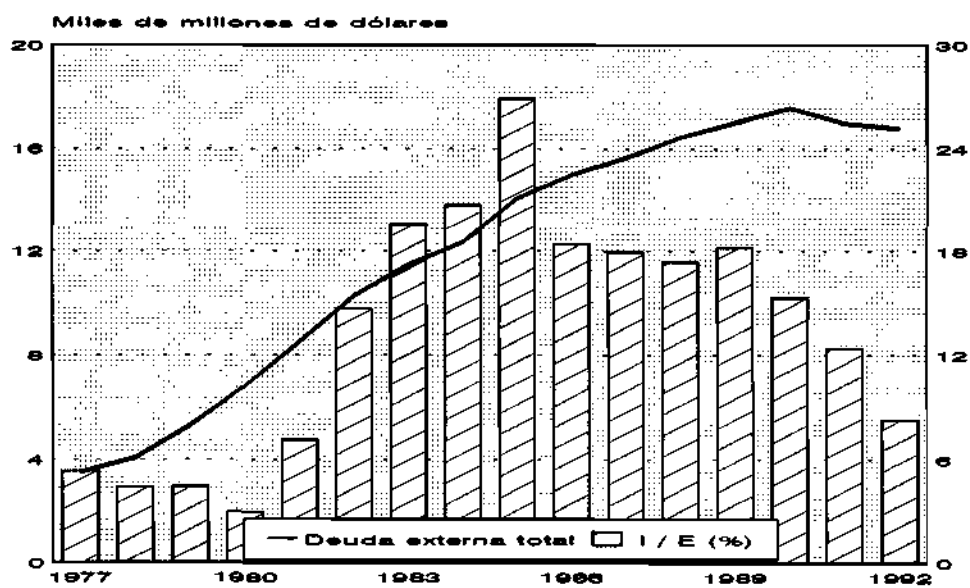
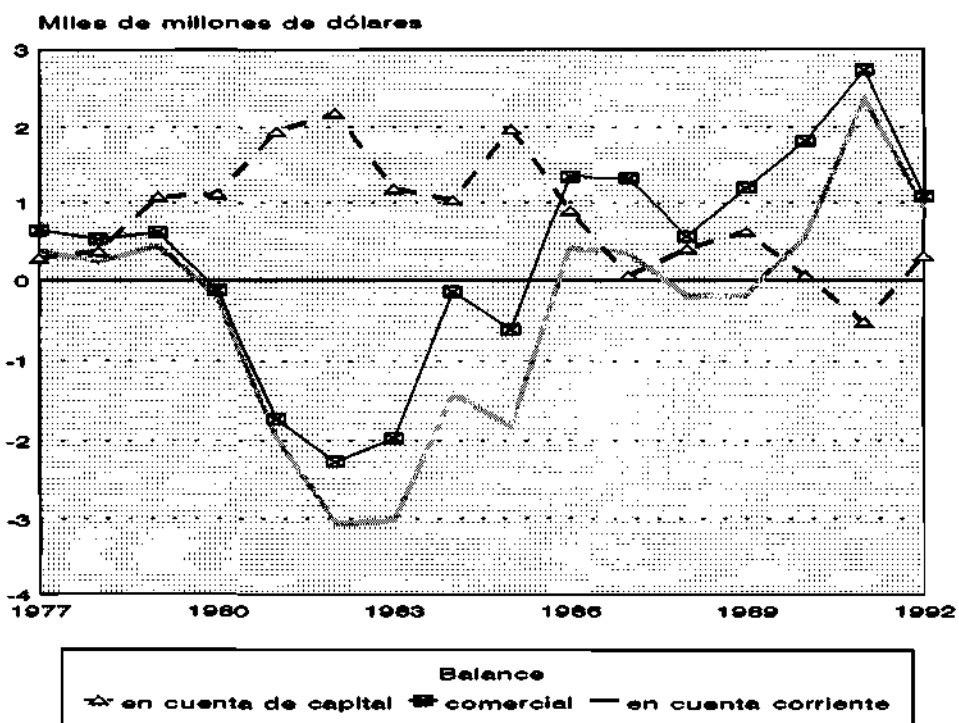


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Símbolos: I=Intereses devengados netos. E=Exportaciones de bienes y servicios.

negociable y el Banco de la República definió una tasa máxima de descuento para el papel (fijada en 12.5% cuando se extendió el plazo de maduración del título), a la cual intervendría en el mercado. El mecanismo implicaba, de hecho, establecer una banda de flotación para la moneda, determinada por la brecha entre el precio de las divisas aplicable para la cancelación de certificados vencidos (el tipo de cambio de referencia) y el que resultaba del valor de transacción de los certificados a la máxima tasa de descuento. Dado que la tasa de referencia se movió pausadamente, a ritmo menor que la inflación interna, la apertura de la banda condujo a una revaluación real del peso. Por otro lado, las autoridades buscaron inducir una baja de las tasas de interés, como forma de aminorar el superávit del balance de pagos y de elevar la demanda por saldos reales.

Los rendimientos sobre depósitos bancarios acusaron un marcado descenso y el Banco de la República impuso límites a las tasas activas, a fin de que el efecto se trasladara con prontitud al costo del crédito. La rebaja de las tasas de interés contribuyó a una vigorosa reanimación del gasto interno, lo que se reflejó en una mayor actividad en la construcción, los servicios y la industria manufacturera. Si bien el grueso de la expansión del producto industrial se explica por la mayor trilla de café, el desenvolvimiento del sector mostró en términos generales una adaptación sin grandes tensiones al nuevo contexto de una economía más abierta. Así, una parte del crecimiento de la demanda, que alcanzó especial fuerza en el caso de los bienes durables, se canalizó en favor de los proveedores locales y muchas firmas parecen haber aprovechado el abaratamiento relativo de los bienes de capital para encarar proyectos de inversión. Por contraste, declinó la producción agropecuaria, retroceso en el que influyeron adversas condiciones climáticas, pero al que coadyuvaban factores de carácter económico, como los bajos precios internacionales de una variedad de productos y el recorte de los incentivos arancelarios y fiscales. En el caso específico del café, el gobierno suspendió subsidios y redujo el precio interno, al tiempo que se anunciaban programas de erradicación de cultivos.

El desequilibrio del Fondo Nacional del Café gravitó intensamente sobre las finanzas públicas.

De otro lado, y pese al incremento de la recaudación, el déficit del gobierno central se ensanchó, debido principalmente al mayor volumen de las transferencias, en tanto que los ingresos por ventas de electricidad se erosionaban a causa de la escasez de oferta, que obligó a imponer el racionamiento de energía. Con todo, la significación del déficit del sector público no financiero se ubicó en el rango de 0.6% del PIB, brecha que fue saldada mediante la colocación forzosa de bonos. La reforma tributaria sancionada por el Congreso a mediados de año contempló además la subida de 12 a 14% de la tasa del impuesto sobre el valor agregado (IVA) y la ampliación, a partir de 1993, de la base de ese gravamen a una variedad de servicios.

El superávit del balance comercial de bienes disminuyó 50%, esto es a unos 1 400 millones de dólares, en consonancia con los objetivos de la política macroeconómica. Este resultado obedeció en gran medida al aumento de las importaciones físicas, en elástica respuesta a la baja de sus precios relativos y al mayor gasto doméstico. También hubo un incremento en el cuántum de las exportaciones, pero su levedad lo hizo insuficiente para compensar la caída de las cotizaciones internacionales. Pese a la reducción de las tasa de interés, la entrada de capitales privados se erigió, al lado de las transferencias, en un factor importante de oferta de divisas. En conjunto, estos comportamientos indujeron un aumento del orden de 1 200 millones de dólares en las reservas internacionales de Colombia.

Nuevamente, las operaciones con el sector externo se transformaron en la principal fuente de la creación de dinero, toda vez que el crédito interno del Banco de la República actuó en forma contractiva. La tasa anual de crecimiento de la base monetaria se fue atenuando a lo largo del período; sin embargo, la expansión acumulada siguió siendo considerable, dado que excedió de 37%.

El desenvolvimiento de los precios respondió a diversos estímulos. El menor ritmo de devaluación y la apertura comercial contribuyeron a desacelerar los precios, en particular de los bienes manufacturados. Por el contrario, la presencia de elementos inerciales, en un contexto de demanda creciente; las perturbaciones en la oferta de ciertos productos

agropecuarios; y la rapidez de los ajustes en los precios controlados por el sector público se conjugaron para presionar la inflación al alza. De

esta forma, el declive de la tasa de aumento de los precios al consumidor fue más parsimonioso de lo proyectado.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

La economía colombiana mostró en 1992 una tónica más expansiva y coherente con el patrón histórico de una evolución sostenida y sin grandes fluctuaciones, a diferencia del año anterior, en que el crecimiento del PIB había sido de apenas 2%.

Este retorno a la normalidad, que tuvo lugar en un contexto de significativos cambios en el encuadre de las políticas económicas y se vio limitado por problemas de oferta en los sectores agropecuario y energético, estuvo basado en el rápido incremento de la demanda interna, el cual superó con holgura el de años previos. (Véase el cuadro 3.)

La caída en las tasas de interés incentivó en especial el gasto en bienes de consumo durable y la inversión; la compra de equipos fue impulsada, además, por la baja en sus precios relativos. Así, la inversión fija se elevó más de 18%, luego de tres años de retroceso; de todos modos, el coeficiente de formación de capital fijo (14%) fue dos puntos inferior al de 1988. (Véase el cuadro 4.) Por otra parte, el ritmo de expansión del consumo fue el más alto del cuatrienio y alcanzó especial fuerza en el caso de los egresos del gobierno general.

Pese a las desfavorables condiciones de precios internacionales y la revaluación que experimentó en términos reales el peso colombiano, el volumen de las ventas externas de bienes y servicios se acrecentó en forma apreciable, por lo que el coeficiente de exportaciones volvió a elevarse. A diferencia de lo ocurrido el año anterior, cuando las compras en el exterior cayeron no obstante las medidas de apertura comercial, esta vez la respuesta fue bastante elástica. Las importaciones se incrementaron casi 30%, y dieron cuenta de más de la mitad de la expansión de la oferta agregada.

Pese a la reanimación de la actividad económica, el crecimiento del ingreso nacional se debilitó, erosionado por choques de origen

externo que se tradujeron en un sustancial deterioro de los términos del intercambio. Por contraste, la caída en las tasas de interés internacionales llevó a que los pagos por servicios de factores disminuyeran a un nivel comparable al de las transferencias privadas recibidas desde el exterior. Aunque el coeficiente de ahorro nacional se contrajo, siguió siendo superior al de fines de los ochenta, en tanto que el ahorro externo volvió a registrar signo negativo.

### b) La evolución de los principales sectores

La tendencia más expansiva del producto se hizo sentir en las principales ramas de actividad, con las notables excepciones de la agricultura y el sector energético. (Véase el cuadro 5.) La mayor demanda se reflejó tanto en la producción agregada de bienes como en la de los servicios diversos; dentro de estos últimos, el comercio acompañó el incremento en el volumen de transacciones, mientras que los servicios de gobierno aumentaron a una tasa superior a la media. La disminución de la oferta de electricidad obedeció principalmente a circunstancias ocasionales y obligó al racionamiento energético, siendo probable que muchas industrias hayan recurrido a la generación propia.

El sector que anotó el crecimiento más elevado fue la construcción, que se recuperó a partir de niveles muy deprimidos. Las señales del repunte que se habían insinuado durante el año anterior con el fuerte aumento de los permisos de edificación aprobados en las principales ciudades se intensificaron durante 1992.

La caída del 1% en el producto agropecuario siguió a tres años de significativos incrementos. Se registraron disminuciones en la producción de cereales y oleaginosas como el maíz, el trigo, el algodón y la soja. (Véase el cuadro 6.) Al margen del efecto de factores climáticos adversos, la actividad de los cultivos de temporada resultó perjudicada por los bajos precios internacionales y por el repliegue del apoyo oficial a través de instrumentos como los subsidios y los precios de

sustentación. En cambio, se amplió la producción de algunos cultivos permanentes (caña de azúcar y banano, en particular) orientados hacia la exportación. Estos disímiles resultados sugieren el inicio de un proceso de reconversión sectorial, en respuesta a una apreciable modificación en el sistema de incentivos para distintas actividades.

La cosecha de café declinó levemente, pero se mantuvo en niveles elevados, en presencia de una drástica disminución de los precios internacionales. (Véase el cuadro 7.) Con el objeto de atenuar el déficit del Fondo Nacional del Café, las autoridades decidieron reducir el precio interno del producto. Así, a finales de año aquél se encontraba en el mismo valor nominal que en igual período de 1990, lo que entrañaba un fuerte deterioro en términos reales. (Véase el cuadro 8.) Los altos volúmenes de producción generados en tan desfavorable contexto habrían reflejado en parte un efecto rezagado de los excelentes precios vigentes a mediados de la década anterior, que estimularon la instalación de nuevas plantaciones. Decididas ahora a reducir la oferta, las autoridades ofrecieron incentivos para la erradicación de cafetales.

En cuanto al sector pecuario, el ciclo ganadero entró en una fase de retención, lo que se reflejó en disminuciones en la cantidad de animales sacrificados, especialmente de hembras, y en alzas de precios superiores al promedio general.

Dentro de la minería, significativos fueron los aumentos que se observaron en la extracción de carbón y mineral de hierro. (Véase el cuadro 9.) No obstante los atentados dirigidos contra la infraestructura del sector, la producción de petróleo se recuperó, lo que hizo posible aumentar la exportación de crudos. (Véase el cuadro 10.) Esta tendencia se reforzará, probablemente, con la incorporación paulatina a la producción de los yacimientos de Cusiana y Cupiagua, cuyas reservas estimadas ascienden a 2 000 millones de barriles.

### 3. El sector externo

#### a) Rasgos generales

La evolución del sector externo estuvo marcada por los efectos de impulsos internacionales y de acciones de política económica. Los primeros se manifestaron

El producto de la industria se elevó casi 5%, pero si se excluye la trilla de café el guarismo se reduce a sólo 1%. Con excepción de bebidas, tabaco y refinerías de petróleo, el aumento en el nivel de actividad fue generalizado y alcanzó especial fuerza en algunas ramas metalmecánicas. (Véase el cuadro 11.) En el agregado, una parte apreciable de la demanda incremental fue absorbida, entonces, por la producción doméstica, aun a inferiores niveles de protección. En términos generales, las empresas manufactureras parecen haber visualizado en forma auspiciosa el abaratamiento relativo de insumos y maquinarias y, de acuerdo con mediciones cualitativas, una fracción considerable de ellas se consideraba en buena posición para enfrentar una mayor competencia externa en las condiciones vigentes. Las respuestas a la apertura comercial habrían incluido en muchos casos la incorporación de equipos y de tecnología y una tendencia hacia la especialización productiva.

#### c) Evolución del empleo

El incremento en el nivel de actividad estuvo acompañado de una generación de empleo a una tasa similar a la del crecimiento poblacional. (Véase el cuadro 13.) Moderado fue el ritmo al que la industria manufacturera amplió su demanda de trabajo. Es probable que en el conjunto haya jugado un papel importante el repunte de la construcción, dado que se trata de un sector intensivo en mano de obra. Al mismo tiempo, se registró un nuevo ascenso en la tasa de participación laboral. Dado el aumento en la cantidad de personas dentro de la fuerza de trabajo, la tasa de desempleo permaneció en el promedio del año en un 10%, en tanto que la significación de los desocupados en las principales áreas urbanas fluctuó entre 8 y 14%.

particularmente en los bajos niveles de los términos del intercambio y en condiciones financieras que estimularon el ingreso de fondos al país. Entre los determinantes de origen interno fueron significativos la apertura comercial y los esfuerzos de las autoridades por moderar el

exceso de oferta de divisas sin que se produjera una caída abrupta en el tipo de cambio real.

Estas influencias se conjugaron para reducir el saldo en la cuenta corriente del balance de pagos, a partir de los elevados valores del año anterior; de todos modos, el superávit en las transacciones de bienes y servicios excedió con holgura las cifras correspondientes a la segunda mitad de la década de los ochenta. Por otro lado, los movimientos de capital implicaron una entrada neta de recursos, no obstante que el sector público amortizó deuda por un monto mayor que los préstamos recibidos. Si bien la acumulación de reservas se desaceleró, fue todavía considerable para el año en su conjunto. La ampliación de las reservas se originó en el comportamiento del mercado de divisas en la primera parte del período; en la segunda, la presión de ventas de moneda extranjera se atenuó y las operaciones de cambio del sector privado tuvieron en la práctica un efecto monetario negativo.

La política cambiaria procuró conciliar el objetivo antiinflacionario con la mantención de la paridad real de la moneda en niveles considerados de equilibrio. El criterio definido por las autoridades fue que el promedio del tipo real de cambio con el dólar durante el cuatrienio 1986-1989 representaba en términos aproximados un valor sustentable en el mediano plazo, teniendo en cuenta tanto las modificaciones en el régimen de comercio exterior, como los incrementos de productividad en el lapso transcurrido. Aquel valor se ubicaba bastante por debajo de los niveles registrados en los dos años previos.

En el transcurso de 1992 el Banco de la República fue incrementando gradualmente, a un ritmo de 15% anual para el conjunto del período, el tipo de cambio nominal aplicable a la cancelación de certificados de cambio, el cual definía el techo de la banda. El tipo de cambio de mercado también varió por los movimientos en la tasa de descuento realizada en la venta de certificados. La mencionada tasa acusó oscilaciones: entre febrero y abril se acercó al máximo de 12.5% establecido por el Banco de la República como punto de intervención, de modo que el tipo de cambio se aproximó al piso de la banda (determinado por el descuento); hacia mediados de año se redujo, con lo que en esos meses el ritmo de la depreciación del peso se

aceleró, volviendo luego a niveles del orden de 10%. Así las cosas, el precio del dólar subió 14% entre los extremos del período, lo que dio lugar a una apreciación real. Sea como fuere, el tipo real de cambio con una canasta de monedas representativa del comercio colombiano permaneció en niveles históricamente elevados, si de la comparación se exceptúa el bienio 1990-1991. (Véase el cuadro 14.)

Otro ámbito en el que se registró considerable actividad fue el vinculado a la negociación de arreglos comerciales internacionales. En 1992 entraron en funcionamiento los acuerdos con Venezuela y Ecuador. Igualmente, dentro del Grupo Andino se arribó a un compromiso para impulsar la integración regional y se entablaron tratativas para acuerdos con México y Chile. Por otro lado, Colombia obtuvo de los Estados Unidos de América el otorgamiento de concesiones arancelarias para ciertos productos, en el marco del acuerdo de preferencias comerciales andinas. Se realizaron además negociaciones para reflatar un convenio entre los países productores de café, acuerdo que se había roto en 1989 al colapsar el precio internacional de ese producto.

#### b) El comercio de bienes

El valor de las exportaciones de bienes se contrajo 3%, a consecuencia de una nueva reducción en los precios de venta, de modo que la pérdida acumulada por la relación de términos del intercambio desde 1980 se aproximó a 30%. En 1992 cayeron las cotizaciones de una variedad de bienes exportados por Colombia: azúcar, algodón, flores, banano, petróleo y, especialmente, café. También se observaron bajas en los valores unitarios de exportación de ciertos bienes industriales, como las confecciones; en algunos casos, es probable que el resultado se haya visto influido por un menor grado de sobrefacturación.

El incremento de los embarques de café fue considerable, pero compensó sólo parcialmente el retroceso de los precios internacionales, por lo que el valor de la exportación registró una nueva caída. Se profundizó así una tendencia que viene desde hace años y que hizo caer de 25 a 18 puntos porcentuales entre 1989 y 1992 la gravitación de este rubro dentro de las ventas totales de Colombia. (Véase el cuadro 15.) El agregado de

las exportaciones no cafeteras disminuyó casi 3%. Las ventas de petróleo y derivados, perjudicadas por una seguidilla de atentados contra el oleoducto, se contrajeron levemente. También declinaron las exportaciones de carbón, ante la dura competencia de países de Europa Central para abastecer el mercado de la Comunidad Económica Europea (CEE). Se registraron asimismo bajas apreciables en los montos exportados de ferróníquel y oro, cuyos precios se debilitaron.

Uno de los temas que concitó mayor interés fue el comportamiento de las exportaciones no tradicionales, en parte por su posible papel de indicador de los efectos de las acciones de política comercial, tales como la apertura y la reducción de estímulos fiscales, y de la trayectoria del tipo de cambio real. En el agregado, estas exportaciones, que representaron cerca de la mitad del total, permanecieron en un valor similar al del año anterior, aunque la evolución de los distintos componentes fue heterogénea. Declinaron las de prendas de vestir, cuero y sus manufacturas, artículos de la industria gráfica y algunos bienes primarios como el arroz y los productos de pesca. Por contraste, se elevaron las ventas externas de productos de las industrias alimenticias y químicas, y también las de flores, tabaco y banano, no obstante, en este último caso, las restricciones impuestas por la CEE.

El sustancial crecimiento de las importaciones de bienes fue del orden de 28%. El auge de las compras en el exterior fue generalizado: las de bienes de consumo volvieron a elevarse significativamente, a una tasa superior a la del agregado. El incremento de las importaciones se concentró así en los bienes intermedios y de capital. (Véase el cuadro 16.)

### c) El balance de pagos

La disminución del superávit en cuenta corriente obedeció al comportamiento del intercambio de bienes y servicios. En el caso de los primeros, el repliegue de las ventas al exterior fue acompañado de un sustancial aumento de las internaciones. Por otro lado, se incrementaron tanto las exportaciones como las importaciones de servicios reales, pero en términos absolutos la expansión de éstas últimas fue mayor, dadas las subas en los gastos en transportes y seguros, asociadas a las mayores compras de mercancías,

y en concepto de viajes. La caída de las tasas de interés internacionales redundó en una merma en el déficit por servicios de factores, que fue el más bajo desde mediados de la década de los ochenta. (Véase el cuadro 18.) Elevado resultó nuevamente el volumen que alcanzaron los ingresos de divisas registrados como transferencias privadas, que aparte de las remesas desde el exterior por ese concepto, incluyen probablemente flujos de capital a corto plazo y operaciones vinculadas al narcotráfico.

A diferencia del año anterior, los flujos de capital registraron saldo positivo. El sector público obtuvo recursos del exterior por cerca de 1 800 millones de dólares, de los cuales el 75%, aproximadamente, correspondió a préstamos de la banca multilateral y de bancos comerciales. Al mismo tiempo, el gobierno efectuó nuevamente cuantiosas amortizaciones, que bordearon los 2 300 millones de dólares, en el marco de la política que busca sustituir financiamiento externo por crédito doméstico. Los ingresos por inversión directa se elevaron sustancialmente, sobrepasando así de 720 millones de dólares, aumento que obedeció en importante medida a la canalización de fondos para la explotación de hidrocarburos. Por otro lado, se registraron, sobre todo en la primera mitad del año, cuantiosas entradas de capitales privados a corto plazo; posteriormente el incentivo para ingresar fondos se debilitó, al reducirse la brecha entre el rendimiento de las colocaciones financieras en el país y en el exterior.

Las reservas netas del Banco de la República, incluidas revalorizaciones de los saldos denominados en monedas distintas al dólar, crecieron en alrededor de 1 350 millones de dólares. A fines de 1992, ellas representaban algo menos de diez meses de importaciones, el período más extenso desde 1985, con excepción de la marca anotada en 1991. (Véase el cuadro 19.)

La reducción de la deuda externa del sector público más que compensó el mayor endeudamiento privado; en consecuencia, la deuda total se redujo un poco, a 16 800 millones de dólares. De esta forma, siguió comprimiéndose la relación entre los pasivos financieros externos y las exportaciones, lo que, unido al menor costo del crédito internacional, se tradujo en un considerable descenso del coeficiente que mide la carga de los intereses. (Véase el cuadro 20.)



#### 4. Los precios y las remuneraciones

La tasa de inflación, medida entre puntas del año, acusó un alza de 26%. Esta cifra excedió la meta (22%) planteada por las autoridades, pero fue la más baja desde 1988 y representó un importante avance respecto de la marca superior a 30% observada en 1990, valor atípico dentro de la experiencia colombiana. (Véase el cuadro 21.) La atenuación de los índices inflacionarios se manifestó recién en los últimos meses del período: hasta septiembre, las tasas anualizadas de variación del IPC superaron a las registradas entre los extremos de 1991.

Los movimientos de precios sectoriales respondieron en parte a factores específicos —en el caso de los productos primarios, por ejemplo, a condiciones climáticas y del ciclo ganadero—, pero acusaron también rasgos característicos de períodos en los que la moneda nacional se aprecia. Así, el índice de precios del productor, en el que tienen particular gravitación los bienes transables, se elevó 18%, o sea bastante por debajo del IPC. Dentro de los precios mayoristas, a su vez, destacó la moderación de las alzas en el rubro de bienes de capital (menos de 10%) y en el de insumos (15%), mientras que los precios de los bienes de consumo se incrementaban sustancialmente por encima de la media.

Los precios al consumidor de productos industriales subieron 20%, esto es menos que el nivel general. Las tasas anuales de incremento en los precios de los alimentos alcanzaron un máximo de 35% en julio; la inflexión posterior no alcanzó a reducir la variación sobre el conjunto del período por debajo de la de 1991. Entre este grupo de bienes descolló la suba (37%) de los precios de los productos avícolas y ganaderos procesados.

La administración de los precios públicos debió encarar la disyuntiva entre los objetivos fiscales y los de la acción antiinflacionaria de corto plazo. Durante 1992, algunos precios controlados, casos de los combustibles y la educación, aumentaron a ritmo más intenso que en el año anterior. En el agregado, los precios bajo regulación pública aumentaron más que el IPC, especialmente cuando se excluyen los arrendamientos.

Los salarios mínimos sufrieron un leve deterioro en términos reales, al ser reajustados en 26%, es decir a una tasa similar a la del año anterior, al tiempo que el promedio anual de los precios al consumidor se incrementó 28%. Las remuneraciones pagadas a los trabajadores de la industria manufacturera, por el contrario, habrían mejorado en términos reales.

#### 5. Las políticas fiscal y monetaria

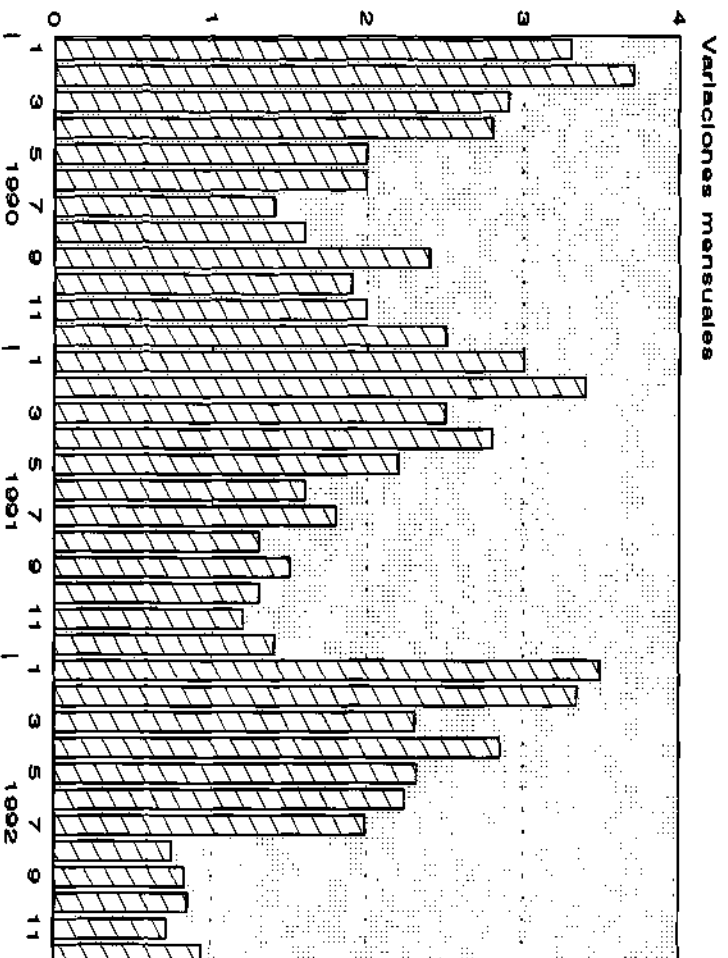
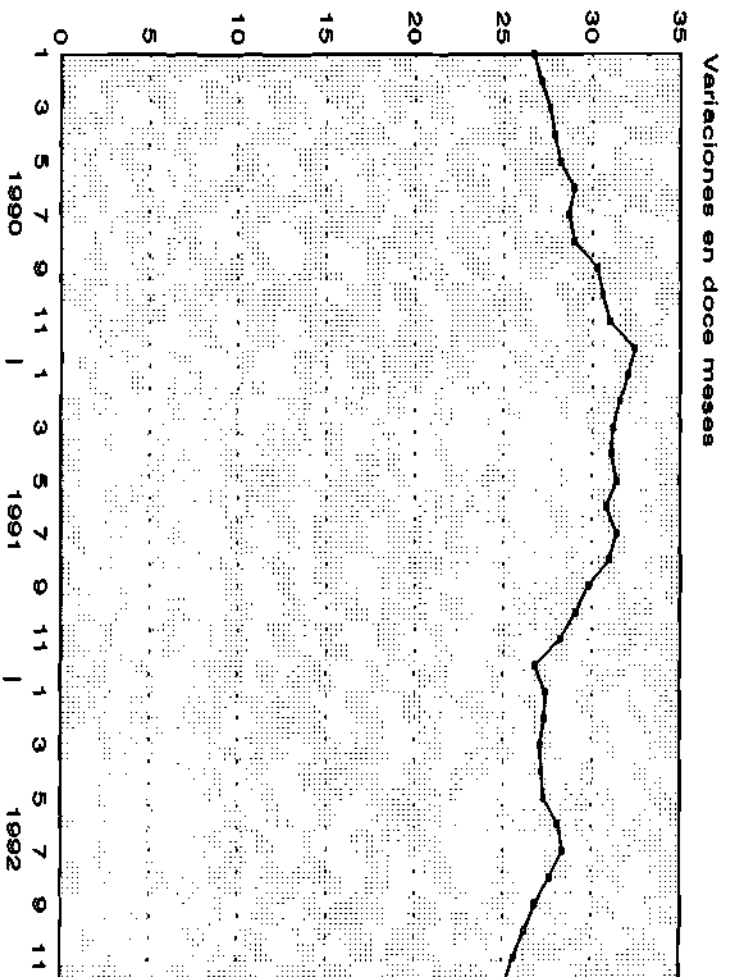
La administración fiscal funcionó en 1992 en el nuevo marco que estableció la Constitución sancionada el año anterior. Esta redefinió las tareas de las distintas jurisdicciones de gobierno, favoreciendo, en particular, la descentralización de las actividades públicas. Al margen de estos cambios institucionales, la evolución fiscal durante el período estuvo influida por factores de índole más bien episódica, como la menor oferta eléctrica, los bajos precios del café y la lucha armada interna, que obligó a cuantiosos desembolsos. Tales efectos, unidos al impacto de la rebaja de aranceles sobre los ingresos públicos, coadyuvaron a producir una sensible elevación del déficit en la primera parte del año.

En junio se aprobó una reforma tributaria entre cuyas disposiciones destacó la generalización y elevación del impuesto al valor agregado, así como el establecimiento de

contribuciones especiales sobre la renta. Dispuso además la colocación forzosa de bonos por el 25% de los impuestos exigibles en 1992. Las medidas impositivas no tuvieron consecuencias inmediatas sobre los ingresos, dada la demora de su entrada en vigencia. Sin embargo, en la última parte del período el desequilibrio fiscal se redujo, de manera que el déficit del sector público no financiero para el conjunto del año resultó equivalente a 0.6% del PIB, brecha que fue saldada con la suscripción obligatoria de títulos prevista en la reforma.

El desequilibrio financiero del gobierno central se agudizó, llegando al equivalente de 1.8% del PIB, debido en especial al fuerte aumento de las transferencias y de los préstamos a otras entidades públicas. Al excluir estos rubros, y pese a que los gastos en personal crecieron por arriba de la inflación, se observa

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

que el gobierno logró un flujo neto de caja positivo más alto en términos reales que el anotado en 1991. Los ingresos corrientes, por su parte, se incrementaron proporcionalmente más que los precios. Se registraron subas significativas en la recaudación del IVA, tanto sobre las transacciones internas como sobre las importaciones, si bien los ingresos derivados de este gravamen fueron inferiores a lo previsto. La recaudación del impuesto a la renta y sus complementarios, que significó casi la mitad de los ingresos tributarios, fue 31% superior a la de 1991, no obstante la eliminación del gravamen sobre el patrimonio. Por contraste, la recaudación del conjunto de los derechos de aduana e impuestos sobre la importación disminuyó alrededor de 19% en términos nominales, con lo que su participación en los ingresos tributarios se redujo de cerca de 14% a menos de 11%.

Las empresas y otros entes públicos descentralizados exhibieron un comportamiento heterogéneo. Si se considera el concepto de resultado financiero antes de contabilizar los aportes del gobierno y los créditos netos, se concluye que obtuvieron excedentes las compañías de telecomunicaciones y de petróleo, aunque en el caso de esta última el superávit fue inferior a lo esperado, debido en parte a los constantes atentados en contra de las líneas de conducción de crudo. En cambio, déficit significativos se registraron en el Fondo Nacional del Café, en el sector eléctrico y en el Metro de Medellín.

Asimismo, la seguridad social acusó un desequilibrio de cierta magnitud. El funcionamiento del sistema de pensiones fue objeto de intenso debate en 1992. Para enfrentar el desajuste entre ingresos y desembolsos, se decidió elevar de 6.5 a 8.5% las cotizaciones sobre la nómina salarial, aumento que empezará a regir en 1993. Por otro lado, se discutió el proyecto gubernamental de reforma que contempla el aumento de la edad de retiro y la creación de fondos privados, con la opción para los trabajadores de aportar a esos fondos o de permanecer en el sistema estatal.

La Constitución de 1991 y la Ley de Banca Central sancionada en 1992 modificaron el encuadre institucional de la política monetaria. En particular, se asignó prioridad a la rebaja de la inflación, con el objeto de llevar a mediano

plazo la variación anual del nivel general de precios a los rangos propios de las economías industrializadas, y se confirió autonomía al Banco de la República, no obstante que, en aras de la necesaria coordinación en el manejo macroeconómico, se decidió que la Junta del Banco de la República sería presidida por el Ministro de Hacienda.

Las autoridades fijaron en el rango de 26 a 30% el crecimiento de los medios de pago para el conjunto de 1992; con posterioridad, la meta fue revisada hacia arriba, situándose la banda entre 28.2 y 33.2%. Los criterios referentes a la expansión monetaria fueron explicitados en función del objetivo antiinflacionario e incorporaban la hipótesis de un aumento de los saldos reales, dada la política de estimular el descenso de las tasas de interés. Al mismo tiempo, las autoridades procuraron evitar una fuerte revaluación real de la moneda, lo que limitó la capacidad de control sobre la cantidad de dinero, en un contexto de importantes excedentes en el balance de pagos.

La ampliación de las reservas internacionales volvió a constituirse en el factor determinante del incremento (37%) de la base monetaria. La tasa de expansión de la base monetaria resultó en un principio muy alta y se fue atenuando a medida que aflojaba la presión de ventas de divisas al Banco de la República. Durante 1992, las operaciones de crédito doméstico del instituto emisor fueron contractivas. Se redujeron los préstamos al sistema financiero, en tanto que el aumento de los créditos a la tesorería fue más que compensado por las cancelaciones del resto del sector público; las transacciones con el sector privado a través del mecanismo de los certificados de cambio y de las colocaciones de títulos en el mercado abierto implicaron una absorción de considerable magnitud.

El multiplicador monetario se ubicó a fines de 1992 en un nivel algo superior al de un año antes, dada la leve caída en el coeficiente de reservas bancarias sobre las cuentas corrientes. Así, el volumen de medios de pago registró una expansión de 41%, cinco puntos por encima de la registrada por el conjunto de los pasivos emitidos por el sistema financiero, excluido el Banco de la República. Rápida fue la suba de los depósitos de ahorro en bancos y de los captados por corporaciones de ahorro y vivienda, lo que dio

lugar a una ampliación real de los créditos de los principales intermediarios.

Las tasas de interés de captación descendieron abruptamente a comienzos de año y siguieron declinando hasta mediados de 1992, momento en que la tendencia se revirtió. A fines de año el nivel de los rendimientos ofrecidos era cerca de 10 puntos inferior al de doce meses antes. En consecuencia, el diferencial entre la tasa de retorno sobre las inversiones financieras en el país y en el exterior se redujo, lo que tendió a erosionar los incentivos para el ingreso de fondos

a corto plazo. Al margen de ello, estuvo en vigencia una retención del 10% sobre las ventas de divisas que pudieren representar operaciones de capital. Las tasas activas registraron una disminución en el primer semestre, aunque más lenta que las ofrecidas a los depositantes. A efectos de acelerar la caída de los costos del crédito, el Banco de la República impuso transitoriamente un tope de 35% anual. De hecho, las tasas observadas se instalaron en niveles algo inferiores a ese máximo, sin que aparentemente se produjera un racionamiento generalizado de los préstamos.

Cuadro 1  
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	113.4	121.2	128.0	133.4	138.1	143.6	146.4	151.6
Ingreso nacional bruto	108.0	118.9	120.9	127.5	129.8	135.0	141.2	145.6
Población (millones de habitantes)	29.5	30.1	30.6	31.2	31.7	32.3	32.9	33.4
Producto interno bruto por habitante	102.0	107.0	110.9	113.5	115.4	117.9	118.1	120.3
Tipo de cambio real efectivo IPC <sup>b</sup>	111.6	146.9	164.4	166.9	170.3	192.7	187.8	173.3
Tipo de cambio real efectivo IPM <sup>b</sup>	102.7	128.2	141.2	142.6	143.1	164.3	159.5	154.2
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado del sector público no financiero/PIB <sup>c</sup>	-4.3	-0.3	-1.9	-2.5	-2.4	-0.4	0.1	-0.6
Dinero (M1)/PIB	13.2	12.5	11.9	9.0	8.5	8.5	8.5	11.7
Tasa de desocupación <sup>d</sup>	13.9	13.5	11.8	11.3	9.9	10.5	10.2	10.0
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	3.8	6.9	5.6	4.2	3.5	4.0	1.9	3.6
Producto interno bruto por habitante	1.7	4.9	3.7	2.3	1.7	2.2	0.2	1.8
Ingreso nacional bruto	2.9	10.1	1.7	5.4	1.8	4.0	4.6	3.1
Precios al consumidor <sup>e</sup>								
Diciembre a diciembre <sup>f</sup>	22.5	20.9	24.0	28.1	26.1	33.3	26.5	26.1
Sueldos y salarios reales <sup>g</sup>	-3.0	4.8	-0.7	-1.4	1.2	-2.9	-1.5	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-13.4	43.6	6.0	-1.1	8.4	18.5	4.8	1.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-4.2	-0.1	8.0	12.5	-1.1	12.0	-7.4	28.8
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	-617	1 342	1 324	562	1 195	1 813	2 731	1 076
Servicio de factores	-1 653	-1 744	-1 989	-1 742	-2 294	-2 297	-2 080	-1 713
Balance en cuenta corriente	-1 815	399	344	-205	-187	557	2 363	913
Balance en cuenta de capital	1 969	893	58	398	621	53	-527	303
Variación de las reservas internacionales netas	285	1 354	-106	348	220	668	1 890	1 216
Deuda externa total	14 226	15 950	17 047	17 359	17 007	17 556	16 975	16 779

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. <sup>c</sup> Neto de transferencias. <sup>d</sup> Tasa media anual en las siete ciudades principales. <sup>e</sup> Índice total para obreros. <sup>f</sup> Salarios reales medios de los obreros de la industria manufacturera.

Cuadro 2  
**COLOMBIA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	135.0	141.2	145.6	99.8	93.8	96.3	95.8
a) Producto interno bruto	143.6	146.4	151.6	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-3.8	-3.0	-3.9
c) Ingresos netos de factores del exterior <sup>b</sup>	844.3	793.0	656.5	-0.8	-4.4	-4.1	-3.3
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	571.6	975.1	887.4	0.5	2.0	3.4	3.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional (FMI); las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de la República de Colombia. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3  
**COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>139.2</b>	<b>141.0</b>	<b>150.0</b>	<b>116.8</b>	<b>115.6</b>	<b>2.6</b>	<b>4.7</b>	<b>1.2</b>	<b>6.4</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	143.6	146.4	151.6	100.0	100.0	3.5	4.0	1.9	3.6
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	113.2	108.8	140.8	16.8	15.6	-4.0	10.8	-3.9	29.4
<b>Demanda global</b>	<b>139.2</b>	<b>141.0</b>	<b>150.0</b>	<b>116.8</b>	<b>115.6</b>	<b>2.6</b>	<b>4.7</b>	<b>1.2</b>	<b>6.4</b>
Demanda interna	132.6	133.6	142.1	100.4	94.1	1.7	2.4	0.8	6.4
Inversión bruta interna	111.9	110.9	128.3	19.1	16.1	-7.3	-1.2	-0.9	15.7
Inversión bruta fija	117.1	106.8	126.3	16.8	14.0	-5.2	-3.3	-8.8	18.3
Variación de existencias	74.0	141.0	142.8	2.3	2.2	...	...	...	...
Consumo total	137.4	138.9	145.3	81.3	78.0	3.8	3.1	1.1	4.6
Gobierno general	150.3	153.8	172.9	10.1	11.5	5.6	3.1	2.3	12.4
Privado	135.6	136.8	141.4	71.2	66.4	3.5	3.1	0.9	3.4
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	180.1	186.4	198.9	16.4	21.5	7.5	16.7	3.5	6.7

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</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.

Cuadro 4  
**COLOMBIA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	16.7	16.3	16.8	17.5	15.6	14.9	14.4	16.1
Inversión bruta fija	15.7	15.8	15.1	16.1	14.7	13.7	12.2	14.0
Construcción	10.3	10.2	8.6	9.3	8.2	...	...	...
Maquinaria y equipo	5.4	5.6	6.5	6.7	6.5	...	...	...
Variación de existencias	1.0	0.5	1.7	1.4	0.9	1.2	2.2	2.2
Ahorro interno bruto	17.0	19.5	23.4	21.7	21.5	22.2	22.8	22.0
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-1.9	0.3	-3.5	-3.0	-3.5	-3.8	-3.0	-3.9
Ingresos netos por el servicio de factores <sup>c</sup>	-4.3	-4.5	-4.6	-3.8	-4.7	-4.4	-4.1	-3.3
Transferencias unilaterales privadas <sup>c</sup>	1.2	2.0	2.4	2.1	1.9	2.0	3.4	3.0
Ahorro nacional bruto	12.0	17.3	17.6	17.0	15.3	15.9	19.1	17.9
Ahorro externo	4.7	-1.0	-0.8	0.4	0.4	-1.1	-4.6	-1.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional (FMI); las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de la República de Colombia. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA,  
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>143.6</b>	<b>146.4</b>	<b>151.6</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.5</b>	<b>4.0</b>	<b>1.9</b>	<b>3.6</b>
Bienes	150.5	153.9	158.0	49.6	51.7	4.6	3.4	2.3	2.7
Agricultura	134.3	141.6	140.2	19.4	17.9	4.3	5.8	5.4	-1.0
Minería	512.6	516.3	521.5	2.3	7.9	11.6	5.9	0.7	1.0
Industrias manufactureras	133.7	134.8	141.3	23.3	21.7	5.6	4.2	0.8	4.8
Construcción	124.0	123.1	137.3	4.7	4.3	-8.1	-13.1	-0.7	11.5
<b>Servicios básicos</b>	<b>133.3</b>	<b>137.8</b>	<b>139.6</b>	<b>10.2</b>	<b>9.4</b>	<b>3.5</b>	<b>3.7</b>	<b>3.4</b>	<b>1.3</b>
Electricidad, gas y agua	155.7	161.5	150.3	1.3	1.3	5.2	3.8	3.7	-6.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	129.9	134.3	138.0	8.9	8.1	3.2	3.7	3.3	2.8
<b>Otros servicios</b>	<b>139.3</b>	<b>143.5</b>	<b>149.7</b>	<b>39.9</b>	<b>39.4</b>	<b>2.5</b>	<b>3.9</b>	<b>3.0</b>	<b>4.3</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	127.1	126.7	131.8	13.3	11.5	1.8	2.8	-0.3	4.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	145.8	153.3	159.1	13.7	14.4	2.3	6.0	5.1	3.8
Propiedad de vivienda	141.4	146.0	148.6	7.0	6.8	3.2	2.9	3.3	1.8
Servicios comunales, sociales y personales	145.0	150.5	158.1	12.9	13.5	3.3	2.7	3.7	5.1
Servicios gubernamentales	156.8	162.4	172.4	7.7	8.7	4.0	2.9	3.5	6.2
Ajustes por servicios bancarios	144.4	183.5	187.9	2.5	3.2	2.3	-3.4	27.1	2.4
Derechos de importación	120.8	117.5	141.1	2.8	2.6	-3.3	9.8	-2.7	20.0

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 el país en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 6  
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b> (Miles de toneladas)							
Cereales							
Arroz	2 117	1 739	1 735	18.4	0.7	-17.9	-0.2
Maíz	1 213	1 274	1 056	15.0	16.2	5.0	-17.1
Sorgo	777	738	752	-1.7	11.8	-5.0	1.9
Trigo	105	94	75	27.0	31.3	-10.5	-20.2
Oleaginosas							
Algodón en rama	314	415	307	-21.8	6.8	32.2	-26.0
Soya	232	194	96	53.9	31.1	-16.4	-50.5
Palma africana <sup>c</sup>	252	291	304	12.6	12.5	15.5	4.5
Alimentos de subsistencia							
Frijol común	132	108	120	2.1	34.7	-18.2	11.1
Papa	2 464	2 372	2 281	7.0	-8.6	-3.7	-3.8
Yuca	1 939	1 645	1 836	17.7	28.5	-15.2	11.6
Otros							
Caña de azúcar <sup>d</sup>	1 589	1 702	1 989	9.4	6.5	7.1	16.9
Caña para panela	1 093	1 093	1 085	-2.6	-3.9	0.0	-0.7
Café <sup>e</sup>	845	971	965	-6.3	27.3	14.9	-0.6
Banano	1 244	1 521	1 673	1.5	7.5	22.3	10.0
Tabaco	33	35	27	-5.3	-2.4	6.1	-22.9
<b>Sacrificio de ganado</b> (Miles de cabezas)							
Vacuno	3 883	3 654	...	10.9	8.4	-5.9	-18.0 <sup>f</sup>
Porcino	1 347	1 387	...	-9.3	-9.1	3.0	-6.0 <sup>f</sup>

Fuente: Ministerio de Agricultura, Banco de la República de Colombia y Federación Nacional de Cafeteros (FEDERACAFE).  
<sup>a</sup> Cifras preliminares. <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: del 1 de octubre al 30 de septiembre. <sup>f</sup> Estimado con 42 ciudades.

Cuadro 7  
COLOMBIA: INDICADORES FISICOS DEL SECTOR CAFETERO

	Miles de sacos de 60 kilos			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Producción	14 083	16 179	16 094	-6.3	27.3	14.9	-0.5
Consumo interno <sup>b</sup>	1 277	792	845	-15.3	-17.2	-38.0	6.7
Exportaciones	13 940	12 541	16 561	10.6	28.7	-10.0	32.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Federación Nacional de Cafeteros (FEDERACAFE).  
<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Venta a los tostadores nacionales.

Cuadro 8  
COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS DEL CAFE

	Precios		
	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	211.4	19 509
1986	1.95	319.4	37 510
1987	1.14	177.8	41 819
1988	1.37	206.1	49 392
1989	1.09	165.0	62 373
1990	0.91	130.7	76 973
1991	0.87	125.8	93 599
1992	0.64	...	90 820
<b>A fines del período</b>			
1990			
Marzo	0.93	131.27	75 500
Junio	0.86	123.40	75 500
Septiembre	0.94	139.28	85 000
Diciembre	0.89	127.91	85 000
1991			
Marzo	0.97	137.80	94 375
Junio	0.87	126.79	94 375
Septiembre	0.83	130.42	94 375
Diciembre	0.75	110.59	100 000 <sup>d</sup>
1992			
Marzo	0.70	...	95 000
Junio	0.58	...	95 000
Septiembre	0.53	...	85 000
Diciembre	0.77	...	85 000

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Colombia, de la Federación Nacional de Cafeteros (FEDERACAFE) y de la Organización Internacional del Café (OIC).

<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 de Colombia. <sup>c</sup> Valor en pesos, por carga de 125 kilos de café pergamino. <sup>d</sup> Desde el 8 de noviembre incluye "Título de Apoyo Cafetero" equivalentes a diez mil pesos.

Cuadro 9  
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto de la minería (índice 1980=100)</b>	<b>512.6</b>	<b>516.3</b>	<b>521.5</b>	<b>11.6</b>	<b>5.9</b>	<b>0.7</b>	<b>1.0</b>
<b>Volumen de producción de los principales productos (Miles de toneladas)</b>							
Carbón	21 534	20 031	23 776	23.7	13.9	-7.0	18.7
Mineral de hierro	628	607	674	-7.8	10.8	-3.3	11.0
Mineral de níquel <sup>b</sup>	41	45	44	3.1	10.8	9.8	-3.0
Petróleo <sup>c</sup>	160	155	160	8.1	8.1	-3.1	3.5
Oro <sup>d</sup>	934	1 119	1 033	1.7	-1.6	19.8	-7.7
Plata <sup>d</sup>	212	258	267	4.3	-3.6	21.7	3.5
Platino <sup>d</sup>	42	53	63	19.2	35.5	26.2	18.9
Sal	644	546	474	-0.3	-2.6	-15.2	-13.2

Fuente: Carbón: Sociedad Carbones de Colombia (CARBOCOL); Mineral de hierro: Acerías Paz del Río; Mineral de níquel: Empresa Colombiana de Níquel Ltda. (CONIQUEL); Petróleo: Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL); Oro, Plata, Platino: Departamento de Metales Preciosos (Banco de la República de Colombia); Sal: Instituto de Fomento Industrial (IFI)-Concesión Salinas.

<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 10  
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PETROLERA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Millones de barriles</b>							
<b>Producción</b>							
Extracción de crudos	160.4	155.3	160.5	8.1	8.1	-3.2	3.3
Producción de derivados	82.3	87.8	86.0	2.8	2.6	6.7	-2.1
<b>Comercio exterior</b>							
Importación de derivados	10.6	9.6	12.6	15.5	9.3	-9.4	31.3
Exportación de crudos	70.1	62.0	68.6	11.9	18.4	-11.6	10.6
Exportación de derivados	27.7	28.5	20.5	-1.6	9.1	2.9	-28.1
<b>Millones de dólares</b>							
Exportaciones totales	1 951	1 461	1 440	41.6	39.5	-25.1	-1.4
Importaciones totales	310	237	...	41.9	47.6	-23.5	...
Balance energético	1 625	1 229	...	41.5	36.7	-24.4	...

Fuente: Banco de la República y Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL); las cifras de valor corresponden al balance de pagos.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 11  
**COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA**  
*(Tasas reales de variación)*

	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Bienes de consumo</b>						
Alimentos	2.1	0.4	9.8	5.5	-6.6	8.0
Bebidas	7.2	-3.3	1.7	2.5	-0.6	-4.7
Tabaco	-8.7	-6.4	-6.6	-0.4	16.1	-16.8
Textiles	8.8	-5.3	-5.5	2.7	0.6	7.1
Prendas de vestir	9.5	17.7	11.3	6.9	-4.9	4.2
Fabricación de calzado	-6.5	2.9	7.2	-7.5	22.7	1.0
Muebles de madera	0.8	27.0	-6.4	-5.8	-6.4	10.2
Imprenta, editoriales y conexos	3.6	12.7	-10.9	-4.9	4.4	1.0
Industrias diversas	8.1	0.8	2.7	-10.5	3.3	...
<b>Bienes intermedios</b>						
Industria de la madera	23.1	8.6	15.0	6.4	-4.0	-0.8
Papel y sus productos	11.1	2.7	14.0	13.0	11.5	9.0
Sustancias químicas industriales	8.8	4.4	-1.7	2.1	4.1	-3.0
Otros productos químicos	6.1	5.2	7.0	7.6	1.0	6.7
Derivados del petróleo	8.2	-3.1	2.4	2.4	2.7	-11.9
Otros derivados del petróleo y del carbón	5.4	10.2	-1.6	-8.6	-8.1	4.7
Productos de caucho	-6.1	15.6	-3.9	5.0	3.8	7.6
Productos plásticos	0.4	-6.5	-6.4	10.1	-0.8	15.9
Vidrios y productos de vidrio	17.9	9.2	-0.7	7.8	-1.0	-1.2
Otros productos minerales no metálicos	3.6	1.0	2.0	-4.0	10.5	4.8
Industrias básicas de hierro y acero	12.9	9.0	0.8	0.1	-3.3	11.6
Industrias básicas de metales no ferrosos	28.0	-2.0	-16.6	20.8	-1.0	9.4
Objetos de barro, loza y porcelana	15.7	9.0	-1.0	-2.0	11.5	...
Cueros y sus productos	5.4	6.0	5.2	17.7	9.2	-3.6
<b>Bienes de capital</b>						
Productos metálicos, excepto maquinaria	2.3	13.1	-12.3	13.7	-10.5	10.4
Maquinaria, excepto eléctrica	13.8	8.6	5.0	46.6	-2.2	14.9
Maquinaria y aparatos eléctricos	3.7	7.2	-4.2	-6.9	-9.2	16.4
Equipo y material de transporte	21.5	19.3	-7.0	-8.7	-16.5	19.2
Equipo profesional y científico	14.3	12.9	-9.8	-2.1	6.4	-17.1

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

<sup>a</sup> Cifras estimadas.

Cuadro 12  
COLOMBIA: LICENCIAS APROBADAS DE CONSTRUCCION

	Miles de metros cuadrados			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Superficie total para cualquier propósito<sup>b</sup></b>	<b>6 640</b>	<b>8 552</b>	<b>11 616</b>	<b>-7.3</b>	<b>-15.0</b>	<b>28.8</b>	<b>35.8</b>
<b>Diez ciudades principales</b>	<b>6 386</b>	<b>8 204</b>	<b>11 195</b>	<b>-8.4</b>	<b>-14.8</b>	<b>28.5</b>	<b>36.5</b>
Bogotá	2 621	3 883	5 529	-4.7	-22.4	48.2	42.4
Barranquilla	176	285	247	64.5	-28.5	61.6	-13.4
Bucaramanga	393	497	461	2.5	14.2	26.5	-7.2
Cali <sup>b</sup>	1 289	1 404	2 018	-0.8	4.8	8.9	43.7
Cartagena	137	86	87	30.8	-51.1	-36.9	0.8
Cúcuta	177	73	102	-5.5	53.6	-58.6	38.8
Manizales	211	198	321	103.0	3.9	-6.2	62.2
Medellín	1 240	1 454	2 171	-33.1	-17.2	17.2	49.4
Neiva	42	185	130	38.9	-60.0	342.5	-29.8
Pasto	100	139	130	-40.3	4.4	38.7	-6.9
<b>Superficie total para vivienda<sup>b</sup></b>	<b>4 839</b>	<b>6 564</b>	<b>9 379</b>	<b>-6.7</b>	<b>-16.1</b>	<b>35.6</b>	<b>42.9</b>
<b>Diez ciudades principales</b>	<b>4 664</b>	<b>6 290</b>	<b>8 997</b>	<b>-7.1</b>	<b>-16.5</b>	<b>34.9</b>	<b>43.0</b>
Bogotá	1 942	3 110	4 708	-2.1	-29.5	60.1	51.4
Barranquilla	142	172	167	26.6	4.9	21.7	-3.3
Bucaramanga	302	405	402	25.4	9.2	34.0	-0.7
Cali <sup>c</sup>	961	1 091	1 529	-3.0	9.4	13.5	40.2
Cartagena	87	50	52	14.4	-59.4	-41.9	3.1
Cúcuta	136	55	93	-11.3	48.9	-59.9	69.8
Manizales	144	159	254	86.8	3.7	10.2	59.8
Medellín <sup>d</sup>	846	1 036	1 635	-32.3	-11.4	22.4	57.8
Neiva	34	128	108	14.5	-50.8	276.7	-15.8
Pasto	71	85	49	-45.8	0.0	20.1	-41.8

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 13  
COLOMBIA: EVOLUCION DEL EMPLEO Y DESEMPLEO

	1990	1991					1992 <sup>a</sup>				
		Año	Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre	Año	Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre
<b>Empleo (variación porcentual)<sup>b</sup></b>	<b>3.1</b>	<b>5.3</b>	<b>3.9</b>	<b>5.5</b>	<b>6.3</b>	<b>5.5</b>	<b>3.0</b>	<b>1.3</b>	<b>7.6</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>
<b>Industrial<sup>c</sup></b>	<b>1.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.7</b>	<b>2.0</b>	<b>0.6</b>	<b>-2.2</b>	<b>1.0</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>
Obreros	0.1	1.1	-0.9	1.9	0.6	-2.8	...	...	...	...	...
Empleados	2.5	3.4	2.5	2.0	-0.1	-0.4	...	...	...	...	...
Comercial	0.5	-	-7.7	-0.5	-0.2	8.4	-	-9.4	-0.2	0.7	8.7
<b>Tasas de participación<sup>d</sup></b>	<b>58.4</b>	<b>59.5</b>	<b>59.5</b>	<b>59.8</b>	<b>59.4</b>	<b>59.2</b>	<b>60.9</b>	<b>60.3</b>	<b>62.0</b>	<b>59.5</b>	<b>61.6</b>
<b>Tasas de desempleo</b>	<b>10.2</b>	<b>10.0</b>	<b>10.5</b>	<b>10.4</b>	<b>9.7</b>	<b>9.3</b>	<b>10.0</b>	<b>10.5</b>	<b>11.0</b>	<b>9.0</b>	<b>9.6</b>
Bogotá	9.3	8.6	9.2	8.9	8.1	8.1	8.3	8.4	9.1	7.3	8.5
Barranquilla	10.9	9.7	9.6	10.9	10.4	7.8	10.9	12.5	10.5	10.7	10.0
Medellín	12.5	13.8	13.8	14.8	13.6	13.1	13.8	15.2	15.3	12.2	12.5
Cali	9.6	9.4	10.6	9.1	9.1	8.9	9.6	9.5	11.4	8.9	8.7
Bucaramanga	12.0	11.5	13.1	13.0	9.2	10.5	12.0	13.1	12.1	9.9	12.9
Manizales	10.7	10.3	10.4	10.8	10.5	9.6	9.4	10.7	9.8	8.5	8.7
Pasto	13.9	14.5	14.8	16.0	14.1	13.1	13.4	14.7	15.1	12.9	10.8

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

<sup>a</sup> Datos no comparables con los anteriores debido a cambios en las proporciones de población para 1992, sin cambiar aun las cifras históricas. <sup>b</sup> La variación porcentual corresponde al promedio del período. <sup>c</sup> Excluida la trilla del café. <sup>d</sup> Para las cuatro mayores áreas metropolitanas.

Cuadro 14  
**COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (1985=100) elaborado con el índice de:			
		Precios al consumidor <sup>b</sup>		Precios al por mayor <sup>c</sup>	
		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1978	39	93.5	94.1	100.3	98.9
1979	43	91.9	91.0	96.9	94.6
1980	47	89.6	87.9	97.4	95.5
1981	54	80.8	81.8	89.9	90.2
1982	64	77.2	77.8	83.6	83.6
1983	79	79.1	78.9	83.4	82.9
1984	101	86.1	86.2	88.6	88.6
1985	142	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	194	131.6	131.0	124.9	124.8
1987	243	147.3	146.0	137.5	136.6
1988	299	149.5	150.6	138.9	140.1
1989	383	152.6	156.0	139.4	142.4
1990	503	172.7	174.9	160.0	162.3
1991	604 <sup>d</sup>	168.3	170.6	155.4	156.9
1992	679	155.3	155.6	150.2	149.4
1991					
I	584	178.9	179.6	164.8	165.4
II	614	166.4	169.3	153.6	155.7
III	615 <sup>d</sup>	159.6	162.8	147.8	149.7
IV	640	166.9	168.6	155.1	155.7
1992					
I	640	155.7	156.7	147.3	147.4
II	662	151.1	151.9	145.8	145.3
III	699	159.9	159.3	156.4	155.0
IV	716	154.4	154.4	151.1	150.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

<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. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. <sup>b</sup> En todos los países se usó el índice de precios al por consumidor. <sup>c</sup> En Colombia se utilizó el índice de precios al por mayor al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor.

<sup>d</sup> A partir de julio de 1991 se refiere a la tasa de cambio representativa del mercado que entró a regir para todas las operaciones cambiarias. La tasa oficial rige solamente para la liquidación de los certificados de cambio.

Cuadro 15  
COLOMBIA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>7 079</b>	<b>7 508</b>	<b>7 285</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>12.9</b>	<b>17.4</b>	<b>6.1</b>	<b>-3.0</b>
Café	1 399	1 324	1 270	19.8	17.6	17.4	-8.9	-5.3	-5.4	-4.1
Otras	5 680	6 184	6 015	80.2	82.4	82.6	22.4	24.7	8.9	-2.7
Petróleo y derivados	1 951	1 461	1 440	27.6	19.5	19.8	41.6	39.5	-25.1	-1.4
Carbón	545	630	551	7.7	8.4	7.6	50.3	19.3	15.6	-12.5
Ferróniquel	146	143	120	2.1	1.9	1.6	16.8	-22.3	-2.1	-16.1
Oro	374	409	363	5.3	5.4	5.0	-11.4	2.2	9.4	-11.2
Otros	2 664	3 541	3 541	37.6	47.2	48.6	15.5	24.3	32.9	-

Fuente: Banco de la República de Colombia, cifras del balance de pagos.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 16  
COLOMBIA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>5 108</b>	<b>4 548</b>	<b>5 852</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.9</b>	<b>12.1</b>	<b>-11.0</b>	<b>28.7</b>
Bienes de consumo	520	570	802	10.2	12.5	13.7	-8.7	10.7	9.6	40.7
Bienes intermedios	2 707	2 522	3 166	53.0	55.5	54.1	15.2	8.6	-6.8	25.5
Bienes de capital	1 881	1 455	1 884	36.8	32.0	32.2	0.5	17.9	-22.6	29.5

Fuente: Banco de la República de Colombia, cifras del balance de pagos.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 17  
**COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	-14.6	46.1	6.2	-5.6	12.9	17.4	6.0	-3.0
Volumen	-9.4	23.6	31.7	-9.7	11.6	18.6	9.8	1.1
Valor unitario	-5.8	18.1	-19.4	4.5	1.1	-1.0	-3.4	-4.0
Importaciones fob								
Valor	-8.8	-7.2	11.3	19.1	0.9	12.1	-11.0	28.7
Volumen	-11.4	2.1	6.1	13.2	-4.5	5.9	-12.8	26.8
Valor unitario	3.0	-9.1	4.9	5.2	5.6	5.8	2.1	1.5
Relación de precios del intercambio fob/cif	-8.5	28.8	-23.0	-0.7	-4.0	-6.2	-5.5	-5.4
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	93.6	149.1	151.2	135.7	145.3	161.6	167.7	160.3
Quántum de la exportaciones	103.7	128.2	168.9	152.5	170.2	201.8	221.6	224.0
Quántum de las importaciones	89.5	91.4	97.0	109.7	104.8	111.0	96.8	122.8
Relación de precios del intercambio fob/cif	90.3	116.3	89.6	89.0	85.4	80.1	75.7	71.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 18  
**COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-1 815</b>	<b>399</b>	<b>344</b>	<b>-205</b>	<b>-187</b>	<b>557</b>	<b>2 363</b>	<b>913</b>
Balance comercial	-617	1 342	1 324	562	1 195	1 813	2 731	1 076
Exportaciones de bienes y servicios	4 476	6 428	6 816	6 738	7 305	8 658	9 072	9 241
Bienes fob	3 650	5 331	5 661	5 343	6 031	7 079	7 507	7 285
Servicios reales <sup>b</sup>	826	1 097	1 155	1 395	1 274	1 579	1 565	1 956
Transporte y seguros	370	391	459	492	457	497	530	510
Viajes	192	418	349	461	335	406	468	835
Importaciones de bienes y servicios	5 093	5 086	5 492	6 176	6 110	6 845	6 341	8 165
Bienes fob	3 673	3 409	3 793	4 516	4 557	5 108	4 548	5 852
Servicios reales <sup>b</sup>	1 420	1 677	1 699	1 660	1 553	1 737	1 793	2 313
Transporte y seguros	574	597	556	621	617	701	703	897
Viajes	313	611	666	538	494	454	509	535
Servicios de factores	-1 653	-1 744	-1 989	-1 742	-2 294	-2 297	-2 080	-1 713
Utilidades	-380	-556	-745	-572	-963	-944	-872	-885
Intereses recibidos	91	131	176	227	259	320	363	435
Intereses pagados y devengados	-1 293	-1 315	-1 399	-1 397	-1 587	-1 645	-1 491	-1 200
Trabajo y propiedad	-71	-4	-21	-	-3	-28	-80	-63
Transferencias unilaterales privadas	455	801	1 009	975	912	1 041	1 712	1 550
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>1 969</b>	<b>893</b>	<b>58</b>	<b>398</b>	<b>621</b>	<b>53</b>	<b>-527</b>	<b>303</b>
Transferencias unilaterales oficiales	6	-16	-8	-11	-14	-15	-14	-10
Capital a largo plazo	2 350	2 469	191	834	653	196	143	304
Inversión directa	1 016	642	293	159	547	484	433	...
Inversión de cartera	-1	30	48	-	179	-4	81	...
Otro capital a largo plazo	1 335	1 797	-150	675	-73	-284	-371	...
Sector oficial <sup>c</sup>	298	473	-211	366	77	31	-	...
Préstamos recibidos	633	899	396	1 121	778	876	695	...
Amortizaciones	-329	-426	-607	-755	-701	-763	-695	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	1 037	1 324	61	309	-150	-315	-371	...
Préstamos recibidos	1 539	2 069	837	1 278	1 301	1 089	1 081	...
Amortizaciones	-502	-745	-776	-969	-1 451	-1 404	-1 452	...
Capital a corto plazo	-114	-1 309	-192	105	-175	-198	-926	-83
Sector oficial	13	54	6	-	105	-45	-115	...
Bancos comerciales	3	-1 312	-235	201	80	27	-634	...
Otros sectores	-130	-51	37	-96	-360	-180	-177	...
Errores y omisiones netos	-273	-251	67	-530	157	70	269	92
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>154</b>	<b>1 292</b>	<b>402</b>	<b>193</b>	<b>434</b>	<b>610</b>	<b>1 836</b>	<b>1 216</b>
Variación total reservas (- aumento)	-285	-1 354	106	-348	-220	-668	-1 890	-1 216
Oro monetario	-170	-64	514	-175	157	-28	-90	...
Derechos especiales de giro	-	-140	-22	8	4	-13	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-231	-961	-368	-186	-356	-583	-1 817	...
Otros activos	116	-189	-18	5	-25	-44	17	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional.

1992: CEPAL, sobre la base de cifras del 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 la Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 19  
**COLOMBIA: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS<sup>a</sup>**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	2 067	3 478	3 450	3 810	3 867	4 501	6 420	7 768
Meses de importación de bienes y servicios	4.9	8.2	7.5	7.4	7.5	7.6	11.8	9.5

Fuente: Banco de la República de Colombia.

<sup>a</sup> A fines de cada año.

Cuadro 20  
**COLOMBIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Saldos a fines del año, en millones de dólares</b>								
<b>Deuda externa total</b>	<b>14 226</b>	<b>15 950</b>	<b>17 047</b>	<b>17 359</b>	<b>17 007</b>	<b>17 556</b>	<b>16 975</b>	<b>16 779</b>
Pública <sup>b</sup>	10 811	12 961	13 947	14 011	14 071	14 809	14 661	13 831
Privada	3 415	2 989	3 100	3 348	2 936	2 747	2 314	2 948
<b>Servicio</b>								
<b>Deuda externa total</b>	<b>1 882</b>	<b>2 269</b>	<b>2 669</b>	<b>3 083</b>	<b>3 684</b>	<b>3 742</b>	<b>3 735</b>	<b>3 820</b>
Amortizaciones	589	954	1 270	1 686	2 097	2 097	2 244	2 620
Intereses <sup>c</sup>	1 293	1 315	1 399	1 397	1 587	1 645	1 491	1 200
<b>Deuda externa pública<sup>b</sup></b>	<b>1 449</b>	<b>1 843</b>	<b>2 353</b>	<b>2 780</b>	<b>2 903</b>	<b>3 146</b>	<b>3 287</b>	<b>3 451</b>
Amortizaciones	654	936	1 255	1 637	1 716	1 846	2 031	2 341
Intereses	795	907	1 098	1 143	1 187	1 300	1 256	1 110
<b>Porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
Deuda externa	317.8	248.1	250.1	257.6	232.8	202.8	187.1	181.6
Servicio	42.0	35.3	39.2	45.8	50.4	43.2	41.2	41.3
Intereses netos <sup>d</sup>	26.9	18.4	17.9	17.4	18.2	15.3	12.4	8.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Colombia 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 y devengados de la cuenta corriente del balance de pagos. <sup>d</sup> Intereses pagados netos, según el balance de pagos.

Cuadro 21  
COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
<b>Indice de precios al consumidor<sup>b</sup></b>								
Total para obreros	22.7	20.7	24.6	28.3	26.1	33.3	26.5	26.1
Alimentos	27.9	23.3	27.1	31.7	22.9	33.4	24.1	27.3
Total para empleados	21.8	21.6	22.6	27.6	26.1	31.9	27.0	24.6
Alimentos	28.2	24.5	25.9	30.1	23.0	31.9	26.3	28.2
<b>Indice de precios del productor<sup>c</sup></b>								
Promedio	23.0	24.4	25.2	29.5	25.6	29.9	23.1	17.9
Productos importados	33.1	21.5	27.0	30.8	27.2	26.0	13.4	8.6
Productos nacionales	22.6	25.0	25.0	30.1	25.2	30.9	24.9	19.5
Agropecuarios	24.4	25.0	21.3	33.8	23.6	31.4	29.8	25.1
Manufacturados	20.0	24.6	28.7	27.4	27.2	28.9	22.7	18.0
<b>Indice de costos de la construcción de viviendas</b>								
Bogotá	20.6	29.1	36.5	31.4	27.6	24.9	23.8	25.4
<b>Variación media anual</b>								
<b>Indice de precios al consumidor<sup>b</sup></b>								
Total para obreros	24.6	18.6	23.5	28.5	26.0	29.5	30.4	27.8
Total para empleados	22.5	19.6	22.8	26.9	26.1	28.8	30.4	26.4
<b>Indice de precios del productor<sup>c</sup></b>								
Promedio	24.9	22.0	24.9	28.2	28.3	26.5	27.6	20.1

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Promedio nacional. <sup>c</sup> Desde enero de 1991, el índice de precios del productor reemplazó al índice de precios al por mayor.

Cuadro 22  
COLOMBIA: INGRESOS Y EGRESOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO<sup>a</sup>  
(Como porcentaje del PIB)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Ingresos totales</b>	29.58	33.61	31.85	32.46	32.74	31.97	33.61	31.70
Tributarios	13.61	13.93	14.43	14.19	14.21	14.23	15.56	15.61
No tributarios	15.96	19.67	17.42	18.27	18.53	17.74	18.05	16.09
<b>Egresos totales</b>	33.96	33.89	33.79	34.94	35.12	32.30	33.53	32.31
Egresos corrientes	24.64	24.81	26.13	26.06	26.73	25.96	27.09	25.18
Egresos de capital <sup>c</sup>	9.32	9.08	7.66	8.88	8.38	6.34	6.44	7.13
<b>Déficit (-) o superávit (+)</b>	-4.38	-0.29	-1.94	-2.48	-2.38	-0.33	0.08	-0.60

Fuente: Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas, 1985 a 1989 y 1992; Departamento Nacional de Planeación (DNP), 1990 y 1991.

<sup>a</sup> Neto de transferencias. Los bonos de desarrollo y seguridad interna se incluyen en las fuentes de financiamiento.

<sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Incluye préstamos netos.

Cuadro 23  
**COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO**

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>7 605</b>	<b>10 130</b>	<b>12 866</b>	<b>36.9</b>	<b>37.8</b>	<b>37.6</b>	<b>37.1</b>	<b>33.2</b>	<b>27.0</b>
Gobierno central	2 089	3 165	4 192	10.1	11.8	12.3	36.0	51.5	32.4
Resto	5 516	6 965	8 675	26.8	26.0	25.4	37.5	26.3	24.5
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>6 188</b>	<b>8 124</b>	<b>10 258</b>	<b>30.0</b>	<b>30.3</b>	<b>30.0</b>	<b>35.3</b>	<b>31.3</b>	<b>26.3</b>
Gobierno central	1 818	2 440	3 304	8.8	9.1	9.7	28.4	34.2	35.4
Resto	4 370	5 684	6 954	21.2	21.2	20.3	38.5	30.1	22.3
<b>3. Gastos de capital<sup>b</sup></b>	<b>1 493</b>	<b>1 973</b>	<b>2 814</b>	<b>7.2</b>	<b>7.4</b>	<b>8.2</b>	<b>18.6</b>	<b>32.2</b>	<b>42.6</b>
Gobierno central	451	763	1 512	2.2	2.8	4.4	21.9	69.2	98.2
Resto	1 042	1 210	1 302	5.1	4.5	3.8	17.2	16.1	7.6
<b>4. Gasto total (2 + 3)</b>	<b>7 681</b>	<b>10 097</b>	<b>13 073</b>	<b>37.3</b>	<b>37.7</b>	<b>38.2</b>	<b>31.7</b>	<b>31.5</b>	<b>29.5</b>
Gobierno central	2 269	3 203	4 815	11.0	12.0	14.1	27.0	41.2	50.3
Resto	5 412	6 894	8 258	26.3	25.7	24.1	33.8	27.4	19.8
<b>5. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>1 417</b>	<b>2 006</b>	<b>2 608</b>	<b>6.9</b>	<b>7.5</b>	<b>7.6</b>			
<b>6. Resultado financiero (1 - 4)</b>	<b>-76</b>	<b>33</b>	<b>-207</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.6</b>			
<b>7. Financiamiento</b>	<b>76</b>	<b>-32</b>	<b>207</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.6</b>			
Externo	-109	-188	-537	-0.5	-0.7	-1.6			
Créditos netos a largo plazo	-75	-224	-407	-0.4	-0.8	-1.2			
Desembolsos	750	928	1 004	3.6	3.5	2.9			
(-) Amortización	825	1 152	1 411	4.0	4.3	4.1			
Créditos netos a corto plazo	-34	36	-130	-0.2	0.1	-0.4			
Interno									
Créditos netos	185	156	744	0.9	0.5	2.2			
	<b>Coefficientes (Porcentajes)</b>								
Resultado en cuenta corriente/gastos de capital	94.9	101.7	92.7						
Resultado financiero/gastos totales	-1.0	0.3	-1.6						
Cuenta especial de cambio/PIB	0.9	0.1	...						
Resultado financiero (con cuenta especial de cambio)/PIB	0.5	0.2	...						

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Departamento Nacional de Planeación (DNP) y de la Contraloría General de la República.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye la inversión directa del gobierno central, las transferencias de capital y el préstamo neto.

Cuadro 24  
COLOMBIA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Base monetaria	1 389	2 146	2 942	30.3	23.4	54.5	37.1
Medios de pago (M1)	2 141	2 842	4 013	29.1	25.8	32.7	41.2
Efectivo en poder del público	836	1 079	1 478	24.4	28.6	29.1	37.0
Depósitos en cuenta corriente	1 305	1 763	2 535	32.2	24.0	35.1	43.8
Factores de expansión neta	5 595	7 589	10 487	31.6	29.7	35.6	38.2
Reservas internacionales netas	2 334	3 936	5 121	30.0	51.3	68.6	30.1
Créditos al sector público	76	203	167	...	...	168.9	-17.8
Gobierno (neto)	180	365	509	...	...	102.8	39.3
Resto del sector público (neto)	-104	-162	-342				
Al sector privado	5 496	7 276	9 597	35.3	32.0	32.4	31.9
Otras cuentas netas	-2 311	-3 826	-4 398	31.4	15.0	65.6	14.9
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	3 454	4 747	6 474	33.2	32.2	37.4	36.4
Depósitos en corporaciones de vivienda	1 615	2 393	3 194	29.6	36.7	48.2	33.5
Depósitos de ahorro	554	834	1 537	22.1	16.4	50.5	84.3
Certificados de depósitos a término	1 285	1 520	1 743	44.7	34.7	18.3	14.7
Coeficientes							
Multiplicadores monetarios							
M <sub>1</sub> /Base monetaria	1.54	1.32	1.36				
M <sup>2</sup> /Base monetaria	4.03	3.54	3.56				
Coeficientes de liquidez (porcentajes)							
M <sub>1</sub> /PIB	8.49	8.51	11.7				
M <sub>2</sub> /PIB	23.99	23.75	30.7				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 25  
**COLOMBIA: TASAS DE INTERES**  
*(Porcentajes anualizados)*

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	Pasivas <sup>c</sup>	Activas	Pasivas <sup>c</sup>	Activas	Pasivas <sup>c</sup>	Activas
1990						
I	...	43.6	...	-2.8	...	5.8
II	...	44.6	...	10.5	...	9.0
III	...	46.2	...	18.0	...	12.9
IV	...	46.6	...	13.8	...	15.3
1991						
I	35.2	46.4	-4.8	3.1	9.6	18.7
II	35.9	47.0	4.7	13.2	11.3	20.4
III	38.3	47.4	15.7	23.3	10.3	17.5
IV	37.0	47.8	17.4	26.6	7.9	16.4
1992						
I	27.9	35.9	-10.8	-5.2	9.2	16.0
II	23.6	38.1	-7.7	3.1	8.0	20.6
III	25.4	33.7	8.9	16.0	9.5	16.8
IV	27.2	34.9	15.1	22.0	11.0	17.7

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período. <sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período. <sup>c</sup> Tasa anual efectiva de los Certificados de depósitos a término-90 días.





## COSTA RICA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Favorablemente respondió en 1992 la economía de Costa Rica a los ajustes externo y fiscal puestos en marcha el año anterior. El ritmo de expansión del producto se aceleró de 2 a 7%, el tipo de cambio se estabilizó y la inflación acusó una firme tendencia a la baja. Aunque el desequilibrio en la cuenta corriente del balance de pagos se amplió, la sostenida afluencia de capital externo hizo posible incluso un nuevo aumento de las reservas internacionales. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Las políticas de liberación cambiaria, comercial y financiera suscitaron una respuesta favorable en términos de flujos de capital privado del exterior, por concepto tanto de inversión directa como de fondos de corto plazo, los cuales llegaron para aprovechar los diferenciales entre las tasas de interés internas y las internacionales. El retroceso experimentado en la primera mitad del año por los tipos nominales y reales de interés estimuló la demanda de crédito, la expansión de los sectores reales, especialmente los servicios, y la recuperación de la inversión real. Estas condiciones influyeron para que los inversionistas privados desarrollaran expectativas favorables, que reforzaron las basadas en el aprovechamiento de la posición de vendedor marginal que tiene Costa Rica en los mercados extrarregionales.

La ampliación de la demanda externa y de las inversiones y la aplicación de una política de mejoramiento de los salarios reales repercutieron favorablemente sobre el mercado interno. La estabilidad cambiaria, la liberación comercial y la mayor holgura en las condiciones de financiamiento estimularon las importaciones ligadas a la reposición y ampliación de equipos productivos, las cuales se expandieron del orden de 40%. También fue intenso el auge de las importaciones de bienes de consumo duraderos, las cuales más que se duplicaron.

El austero programa económico, el drástico ajuste cambiario y la acumulación de reservas habían durante el año previo sentado las bases para avances en materia de estabilización en 1992. El descenso de 25 a 17% en la tasa de inflación a diciembre revela que, gracias a la mayor oferta proveniente de las importaciones, el auge de la demanda interna observado en 1992 ejerció una presión sólo marginal sobre los precios. De todas formas, la inflación fue algo superior a lo esperado en presencia de un tipo de cambio nominal prácticamente estable, como consecuencia de los drásticos ajustes de tarifas públicas, particularmente de energía eléctrica, y de las alzas de los precios de granos básicos, por efecto de la liberalización de los controles oficiales. En general, los precios de los servicios no comerciables se elevaron más que los de otros rubros.

Rompiendo una larga tradición de controles, el tipo de cambio fue liberalizado en febrero y quedó a partir de entonces librado a la interacción de la oferta y la demanda. En este marco, la nutrida afluencia de capitales externos provocó una revaluación del tipo de cambio que indujo al Banco Central de Costa Rica (BCCR) a comprar divisas. La política monetaria de los meses siguientes estuvo marcada por los intentos de contener la liquidez, originada primero en la fuerte acumulación de reservas y, luego, en la expansión del crédito. La venta masiva de bonos y, hacia fines de año, la elevación de la tasa de encaje por parte del Banco Central constituyeron, tal vez con algún desfase de instrumentación, los elementos básicos de la estrategia de esterilización de fondos.  $M_1$  creció 36% y las tasas de interés se fueron contrayendo a medida que el repliegue de la intervención oficial provocaba un descenso de la demanda en un mercado financiero con abundancia de divisas debido a la cuantiosa afluencia de capitales privados de carácter especulativo.

Gráfico 1  
**COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

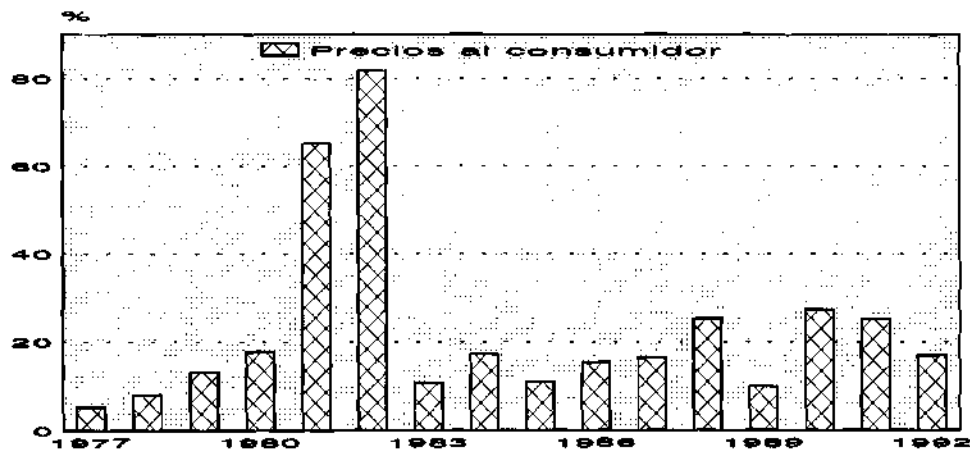
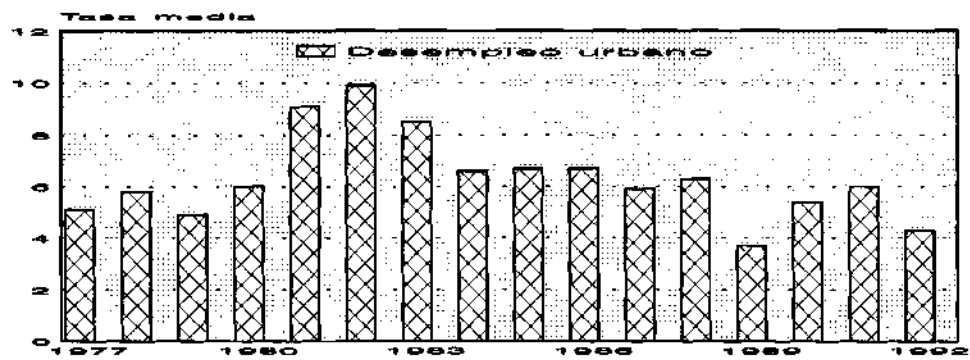
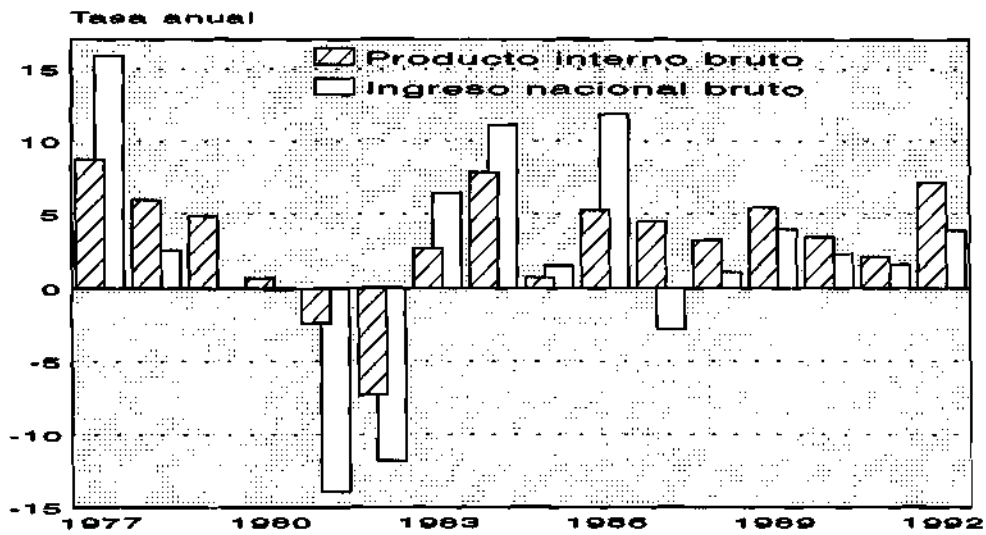
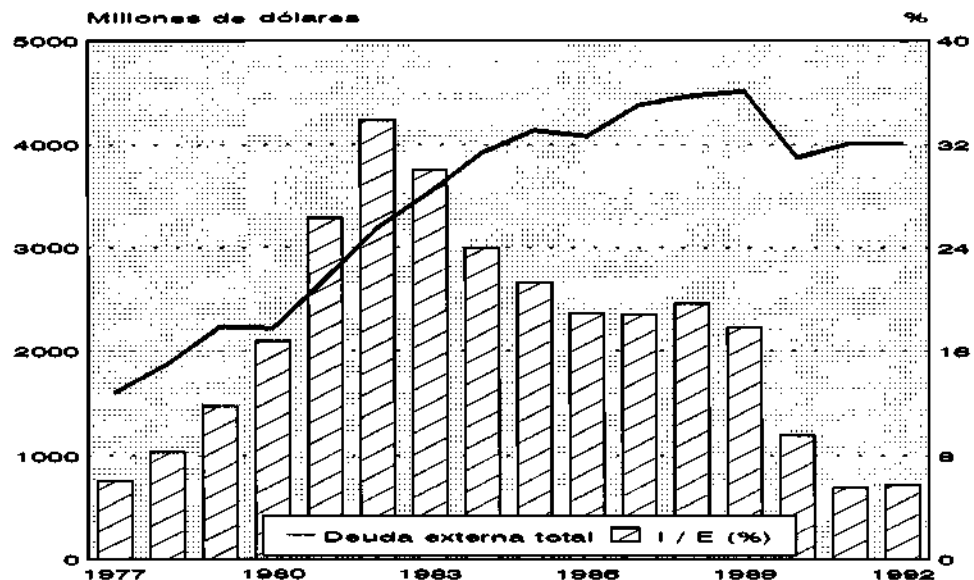
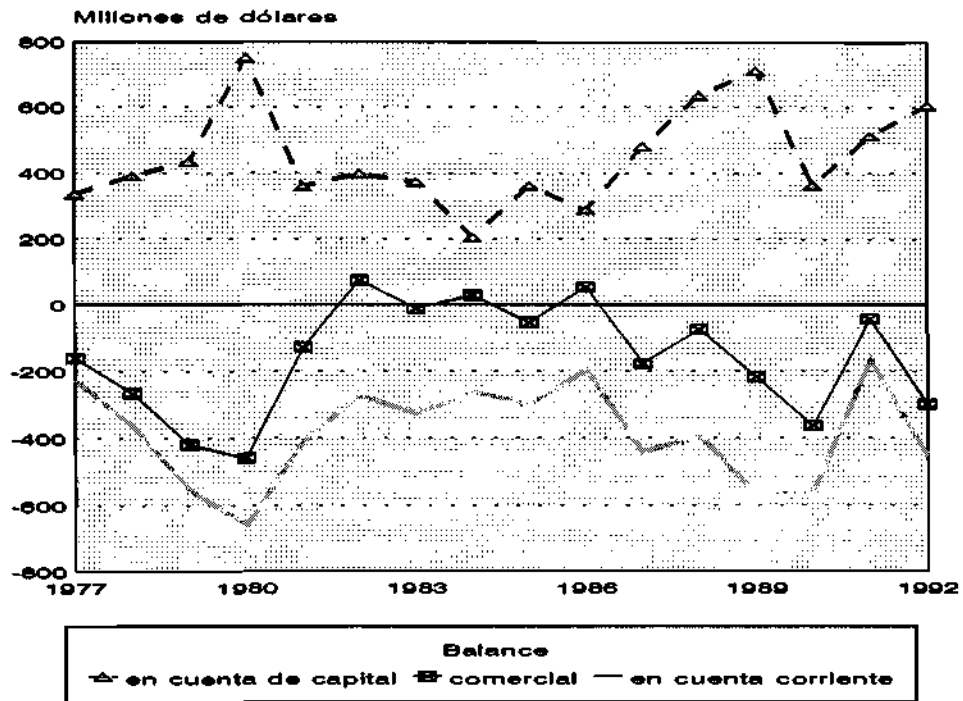


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Símbolos: I—Intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

Acorde con el modelo de política económica que ha venido siguiendo la actual administración, la apertura externa se intensificó, en procura de una mayor eficiencia productiva, en apoyo a los esfuerzos antiinflacionarios<sup>1</sup> y como expediente para neutralizar el impacto desestabilizador del ingreso de divisas. En un entorno de tipo de cambio nominal prácticamente inalterado, la liberalización comercial, que se tradujo en la abolición de permisos, sobretasas y depósitos previos, así como en la acelerada rebaja de aranceles, condujo a un masivo aumento de las importaciones (31%). De esta forma, a pesar del crecimiento de las exportaciones de bienes (16%) y del auge turístico, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos excedió los 450 millones de dólares, cifra equivalente a 7% del producto interno bruto (PIB). Por su parte, persistió la cuantiosa afluencia de recursos externos, que esta vez representó del orden de 10% del producto.

Importantes cambios en el sistema tributario y la elevación de las tarifas de servicios públicos condujeron a un exitoso desempeño de las finanzas del Estado. La significación del déficit del Gobierno Central respecto del PIB, cayó de 3.1 a 1.9%, mientras que el resultado del sector público no financiero se hizo positivo, merced al superávit de las empresas públicas. La reducción de la brecha financiera del gobierno central obedeció a un incremento superior a 12% en los ingresos, en contraste con el virtual estancamiento de los gastos, ambos medidos en valores constantes. El aumento de la recaudación tributaria respondió a una ampliación de la base impositiva, merced a la eliminación de numerosas exenciones y a un control más eficiente de la evasión, revistiendo pues un carácter estructural, como consecuencia de una política orientada a realzar el papel de las fuentes internas en el financiamiento del gasto público. También la recaudación por concepto de comercio exterior mostró un desempeño satisfactorio, gracias al dinamismo de las importaciones y pese a la rebaja de los aranceles. Asimismo, el ajuste mensual de las tarifas eléctricas y de agua, entre otras, coadyuvó al fortalecimiento de los ingresos del sector público.

La moderada expansión del gasto público en consumo (3%, luego de haber retrocedido 1%) contrastó con el elevado ritmo de crecimiento de la inversión y las exportaciones. Más que compensando el retroceso impuesto por el ajuste de la demanda interna del año anterior, la formación bruta de capital fijo se incrementó casi en un quinto, con lo que su significación retornó a niveles del orden de 22% del PIB.

La demanda externa, a su vez, evolucionó de manera vigorosa. No obstante el debilitamiento del mercado internacional del café y la atonía de la demanda extrarregional, las exportaciones de bienes aumentaron casi 16%, al impulso de la significativa devaluación real del colón en 1991, el aumento de las ventas físicas de banano y la expansión de la maquila. Las exportaciones de otros productos no tradicionales fueron fuertemente estimuladas por el comercio intrarregional: los envíos destinados al Mercado Común Centroamericano (MCCA) anotaron un incremento de 53%.

Los servicios crecieron más que la producción de bienes. Sobresalieron los vinculados a las importaciones y a las actividades turísticas, como el comercio y el transporte, con un aumento de 13%, y la energía eléctrica (8%). También fue notable la expansión de la actividad manufacturera (11%), después de varios años de bajo crecimiento. En cambio, el empuje de la agricultura se debilitó, a causa de la caída de los precios internacionales del café; a su vez, las importaciones repercutieron negativamente sobre algunas producciones. Por último, la construcción continuó sumida en los bajos niveles de actividad en que se encuentra desde hace años.

El dinamismo tanto de las importaciones como de la producción interna hizo posible la vigorosa expansión de la demanda global. Al aumentar 7%, el consumo privado se recuperó del retroceso del año anterior y contribuyó a la ampliación de 10% que anotó la demanda interna. El crecimiento económico fue acompañado de un fuerte descenso, de 5.5 a 4.1%, en la tasa de desocupación y de un aumento de los salarios reales, particularmente los del sector privado, que subieron más de 6%. Ello contribuyó a reducir la incidencia de la pobreza

---

<sup>1</sup> La aceleración de las rebajas arancelarias fue de uno de los pilares del Plan Antiinflacionario que las autoridades dieron a conocer en febrero.

extrema, que según cifras oficiales disminuyó de 13.8 a 11.2% de la población total. No obstante, esta última cifra siguió siendo superior a la registrada a mediados de los años ochenta. La recuperación de los niveles de bienestar se hizo sentir también en otro indicador al que se confiere gran representatividad, la mortalidad infantil, cuya tasa (15.3 en 1990 y 13.8 en 1991) disminuyó en 1992 a 13.2 por mil nacidos vivos.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

La oferta y la demanda globales crecieron 12% en 1992, después del leve retroceso del año anterior. Las importaciones de bienes y servicios constituyeron el componente más dinámico de la oferta al expandirse 24% en moneda de valor constante, más que triplicando así la tasa de expansión del PIB (7%). En cuanto a la demanda, las exportaciones de bienes y servicios volvieron a exhibir un satisfactorio desempeño; a su vez, la inversión interna acusó un importante repunte. En el sector privado fue particularmente alto el incremento del capital instalado en la agricultura y en la industria. De su lado, al expandirse a ritmo semejante al del producto, el consumo privado se recuperó de la caída experimentada en 1991. (Véase el cuadro 3.)

### b) Evolución de los principales sectores

La merma del crecimiento del sector agropecuario es atribuible a la caída de los precios internacionales del café y a los costos de la transición hacia un nuevo esquema, caracterizado por menores regulaciones y la abolición de buena parte de los subsidios gubernamentales, cuando recién entraban en funciones los nuevos mecanismos de apoyo al sector. La eliminación de los créditos a tasas subsidiadas y la persistencia durante la primera mitad del año de tasas de interés relativamente altas en términos de sus equivalentes en dólares limitaron el acceso al crédito agrícola para capital de trabajo. Los créditos contratados por el sector agropecuario con los bancos estatales y privados aumentaron mucho menos que los destinados a otros sectores, de manera que su participación en el total de colocaciones crediticias se redujo. Por otra parte,

Durante el año no se logró concretar el Tercer Programa de Ajuste Estructural (PAE III), orientado en lo fundamental a promover la transformación del sector público, respaldando el Programa de Movilidad Laboral, la reforma tributaria y la privatización de empresas públicas. La falta de cumplimiento de algunos compromisos con el Fondo Monetario Internacional (FMI) retrasó el proceso de negociaciones con el Banco Mundial.

la apertura comercial a Centroamérica, que en lo tocante a los granos básicos no se aplica todavía en plenitud, repercutió desfavorablemente sobre algunos cultivos, en especial el frijol.

La caída de 83.8 dólares a 64.2 dólares por saco que sufrió el precio internacional del café entre 1991 y 1992 afectó la cosecha de este producto, que se contrajo 8%. Este retroceso se vio compensado por la mayor producción de banano y, en menor medida, de azúcar. La introducción de nuevas áreas de cultivo y el alza del precio en el mercado internacional impulsaron la explotación del banano, en tanto que la de la caña de azúcar resultó estimulada por el segundo factor. El cultivo de productos agrícolas de exportación no tradicional siguió expandiéndose.

Heterogéneo fue el desempeño de los granos básicos; mientras la cosecha de arroz creció considerablemente, las producciones de maíz blanco, frijol, sorgo y plátano acusaron fuertes retrocesos. Ello refleja hasta cierto punto la especialización de la producción agrícola que se viene observando desde mediados de la década de los ochenta, a partir de la progresiva liberalización de los precios y de la comercialización. Se observa así una reducción de las áreas de cultivo tanto de maíz blanco, que de poco más de 60 mil hectáreas cae por debajo de las 32 mil entre 1989 y 1992, como del frijol, aunque en este caso sólo en último año. En cambio, la superficie ocupada con plantaciones de banano aumenta de casi 29 mil hectáreas en 1989 a 36 000 en 1992; también hay incrementos en los casos del arroz y de una serie de productos agrícolas no tradicionales, como la macadamia, el melón, la palma africana y el palmito. Sin embargo, este fenómeno no es asimilable estrictamente a una sustitución de cultivos, pues

la mayor área destinada a estos últimos productos representa apenas una pequeña proporción de las tierras previamente maiceras.

Por otra parte, el marco institucional estatal que regula y respalda al sector agrícola estuvo sometido a una intensa readecuación, en el marco de un programa de ajuste estructural (Proyecto de Reforma Estatal e Inversión Sectorial). Con aportes del Banco Interamericano de Desarrollo (150 millones de dólares) y del Banco Mundial (71 millones de dólares), dicho programa se propone transformar el Ministerio de Agricultura (MAG) y el Instituto de Desarrollo Agrícola (IDA), de forma que el primero se especialice en labores de investigación y extensión y el segundo, en la titulación y consolidación de asentamientos de parceleros. El Consejo Nacional de Producción (CNP), que se reestructura en forma independiente del programa, se abocará al desarrollo de la agroindustria y la comercialización, área en la que su labor se ha visto ya muy reducida con las transformaciones a que fue sometida la institución en años anteriores. Los cambios tienen como propósito incrementar la eficiencia de estos organismos y evitar la duplicación de funciones.

Se adoptaron asimismo algunas medidas específicas para favorecer a determinados grupos de productores. Cabe mencionar entre ellas la creación, aprobada en junio por la Asamblea Legislativa, del Fondo Nacional de Estabilización Cafetalera, que otorgará a los caficultores un préstamo de 2 000 colones por fanega de café cosechada. También se amplió el programa de aseguramiento de cosechas, con el objeto de cubrir una serie de cultivos de tipo no tradicional, lo que favorece en particular a los pequeños productores. Asimismo, se estableció una Bolsa Agropecuaria, con la cual se pretende mejorar el funcionamiento del sistema de intermediación.

La actividad ganadera se mantuvo estancada, porque a la prolongada tendencia a la merma del hato vacuno derivada de un alto índice de extracción, se sumaron la creciente matanza de hembras y terneras y dificultades de carácter financiero. La producción de porcinos y aves

tuvo, en cambio, un desempeño más favorable. (Véanse los cuadros 5 y 6.)

Las perspectivas del sector agropecuario dependen en gran medida de la trayectoria que sigan los precios del café en los mercados internacionales y de la aplicación o no de eventuales medidas proteccionistas en contra de las importaciones de banano por parte de las naciones europeas.<sup>2</sup> Un signo auspicioso en 1992 lo constituyó el espectacular crecimiento, cercano al 50%, de las importaciones de maquinaria para el agro, lo que augura mejores rendimientos y la incursión en nuevos rubros productivos.

Por su parte, la reactivación del mercado interno y, en menor medida, la recuperación del Mercado Común Centroamericano y el incipiente repunte de la economía norteamericana se erigieron en poderosos estímulos para algunas actividades manufactureras. El extraordinario crecimiento que muestran las cifras sectoriales se halla parcialmente influido por el reinicio de las actividades de la Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A. (RECOPE), que en 1991 las había paralizado a causa de un terremoto.

La liberalización comercial, con el correspondiente abaratamiento de costos, y el acceso a créditos externos a tasas de interés más bajas se constituyeron en importantes fuentes de estímulo para la recuperación de la industria costarricense. De otro lado, el consumo interno aumentó a consecuencia no sólo de la reactivación económica y la mayor liquidez, sino también de un mayor endeudamiento con la banca comercial.<sup>3</sup> Ello se unió a una mayor demanda externa de los restantes países centroamericanos, cuyas economías se expandieron en general a ritmo satisfactorio en 1992, así como de los Estados Unidos.

El auge de las importaciones de bienes de capital destinados a la industria puede ser considerado indicio de una ampliación y probablemente una reconversión del aparato productivo. De hecho, la apertura parece haber desatado una reacción innovadora por parte del sector manufacturero de Costa Rica. En algunas

---

<sup>2</sup> En diciembre de 1992 la Comunidad Económica Europea acordó recortar en 500 mil toneladas a partir del 1 de julio de 1993 las internaciones de banano procedentes de América Latina y aplicar adicionalmente un gravamen de 20 a 25% a dichas transacciones, así como otro de 170% a las compras adicionales.

<sup>3</sup> Dentro de las colocaciones totales, la significación de los créditos destinados al financiamiento del consumo subió de 6 a 12% entre 1991 y 1992.

rubros, como el químico, se advirtió un mejoramiento de la productividad, ya que no obstante el fuerte aumento de la producción el número de empleos se mantuvo sin variaciones.

Las agrupaciones más dinámicas, aparte de la refinación de petróleo, fueron la de productos químicos y caucho, estimulada por la expansión tanto de la demanda centroamericana de químicos como de las compras de fertilizantes por parte del sector agrícola, en especial en los rubros bananero y cultivos no tradicionales de exportación; el de textiles, cueros y calzado, al impulso de la mayor demanda internacional; y el metalmeccánico, que enfrentó un mercado externo más activo y la recuperación de la propia economía costarricense, beneficiándose además del arribo de nuevas inversiones transnacionales en el área. (Véase el cuadro 7.)

La construcción no logró recuperarse de la profunda crisis de los años anteriores. El término de la exención del impuesto de ventas que favorecía a los materiales de construcción hizo elevarse los costos, transformándose probablemente en un desincentivo para la actividad. A la vez, los créditos habitacionales y para la construcción escasearon. El extraordinario incremento de las ventas de cemento obedeció sólo a la construcción de grandes obras públicas.

La actividad terciaria fue la de mayor empuje. El auge del turismo significó un vigoroso estímulo para el transporte y las comunicaciones, así como

para otros servicios. Facilitaron la mencionada expansión las cuantiosas inversiones en infraestructura, sobre todo en la región de Guanacaste y, en menor medida, San José, y el mejoramiento del servicio del transporte aéreo, especialmente con Europa. Por otra parte, una mayor oferta, junto al incremento de la demanda, principalmente industrial, redundaron en un sustancial aumento de los servicios eléctricos. La gran expansión de las importaciones incentivó el comercio; adicionalmente, la liberalización del mercado financiero, la afluencia de recursos externos y la considerable liquidez activaron los servicios financieros.

### c) La evolución del empleo

Con la vigorosa reactivación económica, el desempleo se redujo de 5.5% en 1991 a 4.1% en 1992, tasa ligeramente superior a la de 1989 (3.8%) y una de las más bajas desde 1980. Continuó la instrumentación del Programa de Movilidad Laboral, orientado a disminuir en 8 mil los puestos de trabajo en el sector público. A fines de 1992 el número de plazas eliminadas por esta vía se acercaba a 5 mil. Sin embargo, la reducción de personal administrativo parece haber sido compensada parcialmente por nuevas contrataciones, particularmente en el área de servicios públicos, como educación y seguridad.

## 3. El sector externo

El sector externo mostró gran dinamismo, tanto en el comercio de bienes y servicios como en el flujo de capitales hacia el país. De esta forma, las reservas internacionales oficiales volvieron a expandirse significativamente.

No obstante el excelente desempeño de las exportaciones, el aumento de las importaciones fue de tal magnitud que provocó una sustancial ampliación del déficit comercial. Este comportamiento obedeció en medida importante a la liberalización de las compras externas, la desgravación arancelaria y la expansión del crédito hacia el comercio, las actividades de servicios y el consumo personal.

La persistencia del auge de la maquila y sobre todo de la actividad turística contribuyó a reducir la brecha del balance de bienes, la cual en 1992

fue más de dos veces superior a la del ejercicio anterior. (Véase el cuadro 15.)

### a) La política cambiaria

Como parte del proceso de liberalización financiera, en marzo el sistema administrado de minidevaluaciones fue sustituido por otro de libre determinación de la tasa del mercado. De acuerdo con las nuevas normas, el Banco Central se limita a proveer un tipo de cambio de referencia, cuya estimación se basa en el valor diario al que se cotizan en promedio las divisas en el mercado.

La reforma del sistema cambiario apunta a la eliminación del monopolio del BCCR en la compra y venta de divisas y, por ende, a una mayor participación de los bancos privados y

estatales, así como de otras entidades financieras, incluida la Bolsa de Valores, en este mercado. Por su parte, los importadores y exportadores quedaron facultados, con algunas excepciones, que afectan en especial a exportadores de productos tradicionales, para negociar sin limitaciones sus retornos de divisas. Medidas complementarias habilitaron a los bancos para negociar certificados de inversión y efectuar préstamos en moneda extranjera.

El BCCR conservó su facultad de intervenir en el mercado cambiario. De hecho, merced a la abundancia de divisas existente al momento de esta liberalización, a partir de marzo el tipo de cambio se revaluó y el BCCR actuó como comprador neto a fin de evitar desestímulos a la exportación. En diciembre el tipo de cambio nominal del colón seguía siendo inferior al registrado en febrero, con un deterioro del orden de 8% en términos reales durante el año, retornando así su nivel a valores cercanos a los registrados durante el período 1987-1990.

#### b) Las exportaciones

Las exportaciones físicas crecieron 16%, pese a la recesión de los mercados europeos, el estancamiento de la economía estadounidense durante la segunda mitad del año, la caída de los precios internacionales del café y, en el ámbito interno, el retroceso del tipo de cambio real. Ayudaron a las exportaciones la devaluación real del año anterior, el crecimiento económico de la mayoría de los países centroamericanos y la reactivación del MCCA, así como el favorable precio internacional del banano y la receptividad internacional para algunos productos no tradicionales de exportación, aparte de la maquila.

El valor de las exportaciones de banano siguió creciendo en forma acelerada (22%), gracias principalmente a los mayores embarques (18%), totalizando así una expansión del orden de 60% en el trienio. Otro rubro tradicional de exportación que evolucionó favorablemente fue el del azúcar. (Véase el cuadro 11.) En cambio, el valor de las exportaciones de café disminuyó 23%, debido a los bajos precios internacionales, pese al moderado aumento de los embarques. Las ventas de carne al exterior se desplomaron (-36.2%), no sólo por dificultades en su

producción y la caída del precio internacional, sino también como consecuencia de un aumento del consumo interno.

La modificación introducida en octubre de 1991 a la Ley sobre los Certificados de Abono Tributario y que abolió a partir de diciembre estos documentos, aunque las emisiones ya efectuadas continuarán en vigencia hasta 1996, no parece haber desincentivado a los exportadores.

Por último, se avanzó en materia de desgravación arancelaria y de liberalización de la importación de granos básicos, en el marco de los acuerdos de integración centroamericana, y se suscribieron convenios comerciales con otros países latinoamericanos, entre ellos Venezuela.

#### c) Las importaciones

Entre los factores que concurrieron al pronunciado aumento del valor de las importaciones (30%) destacaron el rápido crecimiento económico; la aceleración de la desgravación arancelaria, que rebajará, en seis escalones trimestrales a partir de abril de 40% a 20% los aranceles máximos, con excepción del calzado, los textiles y el vestuario; la eliminación, a fines de marzo, de las sobretasas temporales a las importaciones; la supresión de los depósitos previos de importación a principios de 1992 y la desregulación cambiaria respecto de la compra y venta de divisas por importadores y exportadores. Por otro lado, el debilitamiento del colón tornó cada vez más atractivas las compras en el exterior, en un marco de alta liquidez relativa y expansión crediticia sesgada hacia sectores de actividad con mayor propensión a importar.

El rubro cuyas importaciones se elevaron más aceleradamente fue el de bienes de consumo (46%), categoría al interior de la cual los duraderos más que se duplicaron, destacando el caso de los automóviles (Véase el cuadro 13.) A ritmo igualmente elevado se ampliaron las importaciones de bienes de capital, lo que permitió recuperar con creces el retroceso derivado de la política de ajuste emprendida en 1991. En consecuencia, aunque con altibajos la adquisición de equipo importado aumentó durante el trienio a una tasa anual de 16%. Por su parte, las compras de bienes intermedios en el exterior aumentaron 20% en 1992.



#### d) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

A pesar del sensible aumento del déficit de la cuenta corriente, el país siguió acumulando reservas internacionales, debido a que la afluencia de capital extranjero superó el alto nivel alcanzado en 1991 y excedió de 600 millones de dólares.

El mayor aporte se canalizó a través de la inversión extranjera directa, concentrándose en actividades de turismo y la explotación bananera. Asimismo, se registró un importante flujo de capital de corto plazo, atribuible en parte a los atractivos diferenciales en la tasa de interés con el exterior y a las nuevas facilidades que provee el sistema financiero costarricense para el endeudamiento en dólares. Por último, el ingreso de capitales privados siguió constituyéndose en una importante fuente de divisas.

Durante el año se aprobaron créditos para el programa de ajuste en el sector agrícola y se efectuó el tercer desembolso del PAE II, por cerca de 50 millones de dólares. El giro de los fondos correspondientes al PAE III, estimados en 300 millones de dólares está supeditado al

cumplimiento de las condiciones acordadas con el FMI en abril de 1992. La demora en la legalización de las privatizaciones de las empresas públicas Cementos del Pacífico S.A. (CEMPASA) y Fertilizantes de Centroamérica (FERTICA) no contribuyó a la materialización del préstamo.

#### e) El endeudamiento externo

En 1992 se abonaron 49 millones de dólares para disminuir las moras con el Club de París, en cumplimiento de lo estipulado en la renegociación, llevada a cabo con ese organismo en 1991. Hacia fines de año los atrasos respecto de este acreedor superaban los 60 millones de dólares.

El valor de los préstamos desembolsados no experimentó variaciones en 1992. Sin embargo, el monto de los créditos multilaterales y oficiales en proceso de negociación excedió de 800 millones de dólares. También prosiguieron las gestiones para obtener, en el marco de la Iniciativa las Américas, la condonación de parte de la deuda bilateral (200 millones de dólares sobre un total cercano a 500 millones de dólares) de Costa Rica con los Estados Unidos

### 4. Los precios y las remuneraciones

#### a) Los precios

La tendencia a la desaceleración inflacionaria se hizo sentir de febrero en adelante, con lo que el índice de precios al consumo acusó en diciembre una variación anual de sólo 17%. Este resultado, no muy distante del convenido con el FMI (15%), significó un importante avance respecto del bienio anterior. Sin embargo, el incremento del nivel de precios observado en 1992 es sin duda alto cuando se lo compara con la trayectoria histórica de la inflación en Costa Rica.

Si bien el proceso de liberalización de precios siguió adelante y la demanda interna experimentó una vigorosa ampliación, el estancamiento del tipo de cambio nominal y el impacto de la apertura comercial externa en el ensanchamiento de la oferta de bienes contribuyeron a desacelerar el ritmo inflacionario.

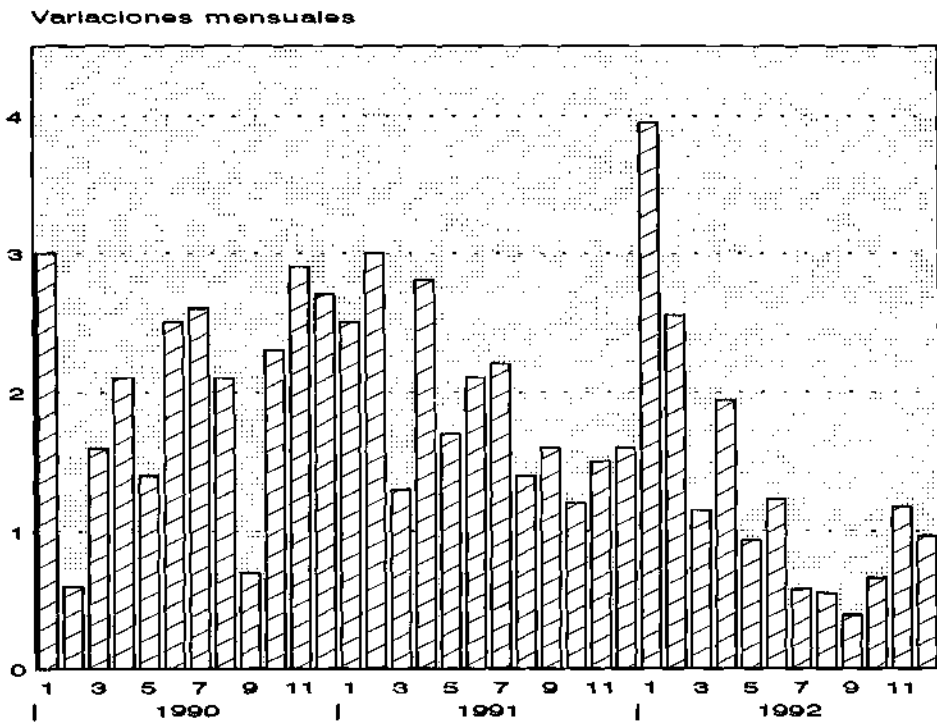
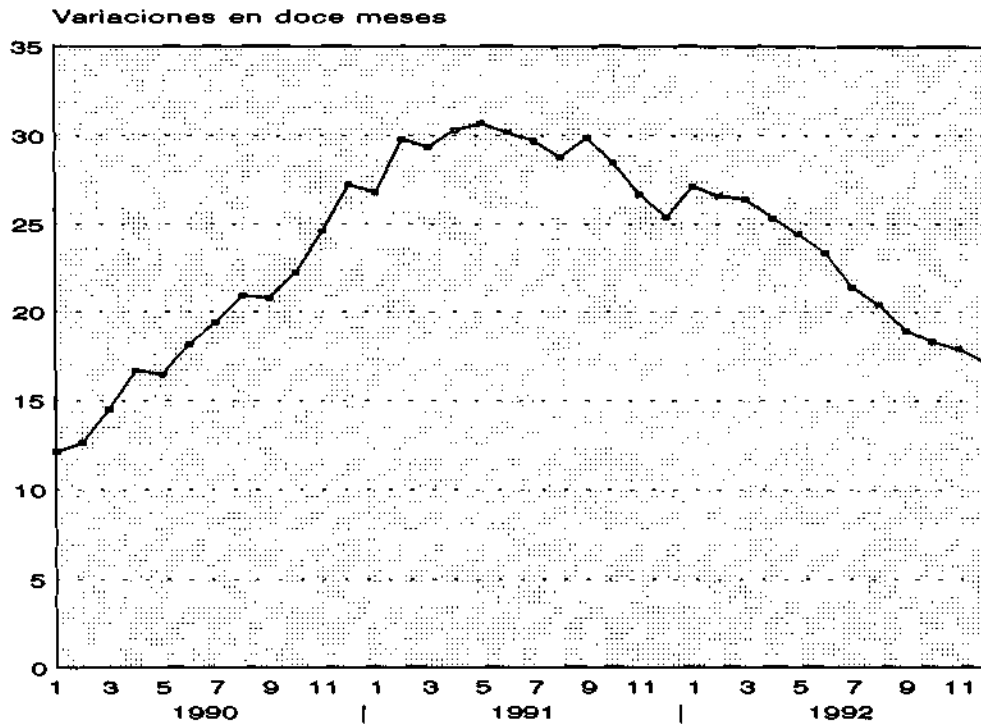
El ajuste de los precios de algunos artículos alimenticios y de servicios públicos cuyas tarifas se habían quedado rezagadas dificultó el avance

hacia una mayor estabilidad. Entre los primeros resultaron gravitantes las alzas del pan, la carne, la leche y el azúcar; entre los segundos, los aumentos de las tarifas de electricidad, agua, transporte (autobuses) y teléfonos. A ellos se sumó un encarecimiento en términos reales de los honorarios médicos y de los servicios de enseñanza. Las tarifas eléctricas subieron en forma acelerada (1.8% mensual), a fin de apoyar el financiamiento de las inversiones en el sector de generación de energía y cubrir los mayores costos operativos en las plantas derivados de la utilización creciente de diesel.

#### b) Las remuneraciones

El repunte de 4% que experimentaron los salarios reales no alcanzó a compensar por completo el deterioro sufrido en 1991. El incremento se dio exclusivamente en el sector privado (7%), ya que las remuneraciones de los funcionarios públicos disminuyeron casi 2% en el marco de la política del gobierno de quitar

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

atractivos al empleo en este sector y reducir el tamaño del aparato del Estado.

En lo tocante a los salarios mínimos, volvió a observarse un comportamiento muy diferente

entre mínimos inferiores y superiores; estos últimos resultaron especialmente favorecidos, mientras que los primeros continuaron deteriorándose.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

La política fiscal fue exitosa. El déficit financiero del gobierno central se contrajo al equivalente de 1.9% del PIB (-3.1% en 1991) y, al igual que en el año anterior, se obtuvo superávit primario. Es más, el sector público no financiero fue excedentario (en 1991 había experimentado un pequeño déficit). Por su parte, el Banco Central siguió registrando pérdidas, atribuibles en lo fundamental a las operaciones de mercado abierto que tuvo que realizar y a su intervención en el mercado cambiario. El déficit consolidado del conjunto del sector público, incluida el área financiera, ascendió al equivalente de 2% del producto, esto es el doble de lo acordado con el FMI en abril.

La disminución del déficit público estuvo asociada a una serie de modificaciones del sistema tributario sobre la actividad interna así como a mejoras en la administración y reformas de algunos procedimientos fiscales. También se registró un aumento en los ingresos basados en el comercio exterior.

La denominada Ley Reguladora de todas las Exoneraciones, que eliminó numerosas franquicias y endureció las sanciones a los evasores, contribuyó de manera determinante al incremento de los ingresos tributarios. También coadyuvaron el alza, a principios de año, del gravamen sobre la exportación de banano (de 28 centavos de dólar a 50 centavos por caja) y la mayor recaudación por concepto de aranceles, dado el incremento que anotaron las importaciones. En materia administrativa, destacaron los avances para mejorar el registro de contribuyentes, la aceleración del procedimiento de cobro judicial de tributos y la descentralización de oficinas recaudadoras y funciones resolutorias de la Administración Tributaria.

Tales elementos compensaron con holgura los efectos adversos sobre los ingresos públicos derivados de la eliminación de las sobretasas a la importación, a los menores aranceles y a la rebaja

(de 13% a 12%) del Impuesto a las Ventas. La aceleración del ritmo de incremento (de 23% en 1991 a 28% en 1992) del rendimiento del Impuesto sobre la Renta obedeció en parte al desfase recaudatorio en un escenario de inflación declinante. Todo ello incidió en el aumento de la presión tributaria, que alcanzó al equivalente de 15.6% del PIB.

Los gastos totales del gobierno central aumentaron 27% en términos nominales. Los egresos por concepto de remuneraciones personales se mantuvieron estables en términos constantes, pese al deterioro del salario real medio, ya que no obstante el Programa de Movilidad Laboral, la plantilla se incrementó. Las voluminosas transferencias a la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS), con la cual se había acumulado una abultada deuda, hicieron aumentar sustancialmente el gasto total. Las economías esperadas con la puesta en vigencia de la nueva ley de pensiones, que reduce los beneficios jubilatorios, no alcanzaron mayor significación en 1992. De hecho, con el fin de acogerse al sistema anterior de pensiones, hubo un considerable incremento en el número de pensionados. Por otro lado, fueron derogadas, por inconstitucionales, las nuevas disposiciones del Código del Trabajo que obligaban a someter a laudo arbitral las contiendas salariales entre el Estado y sus servidores. Tampoco la eliminación de los Certificados de Abono Tributario (CAT) se tradujo en una rebaja de los gastos. En cambio, la caída de las tasas de interés significó un alivio para las finanzas públicas.

Entre los gastos de capital, aumentaron en particular los vinculados a la reconstrucción de daños causados por el terremoto de 1991 en las plantas eléctricas, entre las que destacan la geotérmica Miravalles y la hidroeléctrica Toro, y los relacionados con la modernización del sistema de telecomunicaciones.

Dado que se obtuvo financiamiento en el exterior, el sector público no financiero contrajo su endeudamiento interno.

## b) La política monetaria

El panorama monetario se caracterizó por una situación de alta liquidez prácticamente durante todo el año. En el primer semestre este fenómeno obedeció a la monetización del ingreso de recursos externos; en el segundo, a una expansión del crédito interno. En definitiva, el dinero aumentó 36%.

La operativa bancaria fue objeto de importantes modificaciones, destinadas a expandir la participación de los bancos privados en los mercados de dinero y de divisas, así como a estimular la competencia entre las instituciones que conforman el sistema. En enero el Banco Central rebajó a de 91 a 31 días el plazo al que los bancos comerciales pueden aceptar depósitos (Certificados de Inversión). Las nuevas disposiciones hicieron extensivo además a los bancos privados el acceso, antes reservado en exclusividad a los públicos, al crédito del Banco Central. De otro lado, la liberalización cambiaria amplió los márgenes de actividad de bancos e instituciones financieras, que quedaron habilitados para comprar y vender divisas y abrir cuentas en moneda extranjera, así como para ofrecer créditos en dicha moneda.

Las tasas nominales de interés declinaron durante el primer semestre, de la mano del descenso de la inflación, el alivio de la presión del sector público sobre el mercado de valores y la caída de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales. El repunte del segundo semestre, en el marco de una inflación declinante, volvió a elevar la tasa de interés real.

Sin embargo, la mayor estabilidad cambiaria hizo incrementarse los rendimientos equivalentes en dólares, en especial durante la primera mitad del año. En ese lapso tuvo lugar una fuerte ampliación de las reservas

internacionales, consecuencia tanto de los elevados retornos para la inversión de corto plazo, como de la mayor intermediación financiera en moneda extranjera permitida por la nueva política cambiaria. El Banco Central efectuó cuantiosas compras de divisas con el objeto de contener la tendencia a la sobrevaluación del colón que se hizo sentir inmediatamente después de la liberalización del tipo de cambio. El sustancial incremento que experimentó como consecuencia la liquidez llevó al BCCR a efectuar operaciones de mercado abierto, que consistieron en ventas masivas de bonos de estabilización y en el establecimiento de un sistema de colocaciones de corto plazo mediante subastas diarias.

Durante la segunda mitad del año, el marcado descenso de las tasas de interés, fruto de la abundante oferta de divisas, atenuó el flujo de capital externo; sin embargo, la expansión del crédito redundó en una fuerte creación secundaria de dinero. El crédito interno creció 25% para el año en su conjunto, lo cual se explica principalmente por el incremento de 46% en el crédito al sector privado en moneda nacional. El crédito en moneda extranjera se expandió a ritmo aún mayor, pero su significación dentro del total siguió siendo escasa. Hacia fines del año el BCCR fortaleció los instrumentos de control cuantitativo, destacando en este sentido la subida de la tasa de encaje legal, la que se empinó así por encima de 30%.

A diferencia de años anteriores, en 1992 los depósitos en dólares prácticamente no se incrementaron. La explicación es que la tasa de interés para depósitos en moneda nacional resultó mucho más atractiva, en tanto que la liberalización cambiaria morigeraba las expectativas de una devaluación drástica del colón. Así, los depósitos a plazo en moneda nacional aumentaron 47%.

Cuadro 1  
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	101.0	106.3	111.1	114.7	121.0	125.1	127.8	137.0
Ingreso nacional bruto	91.2	102.0	99.1	100.2	104.3	106.6	108.3	112.5
Población (millones de habitantes)	2.6	2.7	2.8	2.9	3.0	3.0	3.1	3.2
Producto interno bruto por habitante	87.3	89.3	90.7	91.1	93.5	94.2	93.8	98.1
Tipo de cambio real efectivo IPC <sup>b</sup>	136.8	146.5	153.1	159.8	150.5	153.6	165.4	157.5
Tipo de cambio real efectivo IPM <sup>b</sup>	110.4	118.0	129.7	138.7	133.0	139.4	147.6	143.4
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado del sector público no financiero/PIB	-1.9	-1.1	-0.2	0.1	-2.5	-2.5	-0.1	0.7
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-2.2	-3.4	-2.0	-2.1	-4.1	-4.4	-3.1	-1.9
Dinero (M1)/PIB	16.2	14.7	14.2	14.0	13.8	11.1	9.8	10.6
Tasa de desocupación urbana <sup>c</sup>	6.7	6.7	5.9	6.3	3.7	5.4	6.0	4.3
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	0.7	5.3	4.5	3.2	5.5	3.4	2.1	7.2
Producto interno bruto por habitante	-2.1	2.3	1.6	0.4	2.6	0.7	-0.4	4.6
Ingreso nacional bruto	1.5	11.9	-2.8	1.1	4.0	2.3	1.6	3.9
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	11.1	15.4	16.4	25.3	10.0	27.3	25.3	17.0
Sueldos y salarios reales <sup>c</sup>	9.1	6.1	-9.6	-4.5	0.6	1.7	-4.6	4.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-4.4	14.3	4.0	11.6	13.7	7.2	10.3	17.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	2.2	5.2	21.4	4.1	21.4	13.6	-5.1	28.6
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	-55	54	-177	-75	-217	-364	-43	-299
Servicio de factores	-290	-285	-306	-359	-389	-252	-173	-211
Balance en cuenta corriente	-302	-195	-444	-394	-567	-561	-165	-456
Balance en cuenta de capital	362	289	481	636	713	364	513	606
Variación de las reservas internacionales netas	51	78	11	226	150	-201	342	150
Deuda externa total	4 140	4 079	4 384	4 470	4 488	3 930	4 016	4 022

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. <sup>c</sup> A partir de 1987, se trata de promedios anuales. Hasta 1986 correspondían a promedios anuales de las tasas cuatrimestrales obtenidas de las encuestas de hogares.

Cuadro 2  
COSTA RICA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	106.6	108.3	112.5	94.4	80.4	80.0	77.5
a) Producto interno bruto	125.1	127.8	137.0	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-15.7	-17.8	19.9
c) Ingresos netos de factores del exterior <sup>b</sup>	99.6	65.0	76.4	-6.2	-4.9	-3.1	-3.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	241.4	212.6	216.2	0.6	1.1	0.9	0.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Costa Rica. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3  
COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>124.0</b>	<b>122.0</b>	<b>136.8</b>	<b>146.8</b>	<b>146.5</b>	<b>8.8</b>	<b>4.1</b>	<b>-1.7</b>	<b>12.2</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	125.1	127.8	137.0	100.0	100.0	5.5	3.4	2.1	7.2
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	121.8	109.5	136.3	46.8	46.5	17.0	5.6	-10.0	24.4
<b>Demanda global</b>	<b>124.0</b>	<b>122.0</b>	<b>136.8</b>	<b>146.8</b>	<b>146.5</b>	<b>8.8</b>	<b>4.1</b>	<b>-1.7</b>	<b>12.2</b>
Demanda interna	101.2	93.8	103.0	113.0	84.9	7.5	0.9	-7.2	9.8
Inversión bruta interna	107.1	92.5	113.5	26.6	22.0	9.5	4.9	-13.7	22.8
Inversión bruta fija	122.6	106.9	127.4	23.9	22.2	15.4	14.5	-12.8	19.2
Construcción	86.8	76.3	...	13.7	...	11.1	-2.7	-12.1	...
Maquinaria y equipo	170.7	148.0	...	10.2	...	19.7	30.3	-13.3	...
Pública	71.3	62.2	...	4.8	...	14.0	9.4	-12.7	...
Privada	135.5	118.1	...	19.1	...	15.6	15.2	-12.8	...
Variación de existencias	-30.7	-36.3	-10.3	2.7	-0.2	...	...	...	...
Consumo total	99.3	94.3	99.8	86.4	62.9	6.9	-0.4	-5.1	5.8
Gobierno general	106.7	105.7	108.9	18.2	14.5	3.5	2.0	-0.9	3.0
Privado	97.4	91.2	97.3	68.2	48.4	8.0	-1.0	-6.3	6.7
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	200.5	215.9	249.6	33.8	61.6	11.1	10.0	7.7	15.6

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</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.

**Cuadro 4**  
**COSTA RICA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	19.4	24.2	23.9	21.6	22.4	22.8	19.2	22.0
Inversión bruta fija	18.5	19.6	20.7	19.3	21.2	23.4	20.0	22.2
Construcción	10.4	10.3	9.7	9.6	10.1	9.5	8.2	...
Maquinaria y equipo	8.1	9.4	11.1	9.7	11.0	13.9	11.8	...
Variación de existencias	1.0	4.5	3.2	2.3	1.3	-0.7	-0.8	-0.2
Ahorro interno bruto	25.9	28.3	28.5	29.8	28.8	31.4	36.2	37.1
Ingresos netos por el servicio de factores <sup>c</sup>	-8.0	-7.8	-7.7	-8.5	-8.4	-4.9	-3.1	-3.4
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-7.9	-2.7	-9.0	-9.9	-11.0	-15.7	-17.8	-19.9
Transferencias unilaterales privadas <sup>c</sup>	1.2	1.0	1.0	0.9	0.8	1.1	0.9	0.9
Ahorro nacional bruto	11.1	18.9	12.8	12.3	10.2	11.8	16.3	14.6
Ahorro externo	8.3	5.3	11.2	9.3	12.3	10.9	3.0	7.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Costa Rica. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

**Cuadro 5**  
**COSTA RICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA,**  
**A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>125.1</b>	<b>127.8</b>	<b>137.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5.5</b>	<b>3.4</b>	<b>2.1</b>	<b>7.2</b>
<b>Bienes</b>	<b>123.2</b>	<b>127.0</b>	<b>134.6</b>	<b>42.6</b>	<b>41.9</b>	<b>6.1</b>	<b>2.1</b>	<b>3.0</b>	<b>6.0</b>
Agricultura	136.3	144.7	149.1	17.8	19.4	7.4	2.5	6.2	3.0
Industrias manufactureras <sup>b</sup>	124.0	126.7	139.9	18.6	19.0	3.4	2.6	2.1	10.5
Construcción	83.5	77.2	77.5	6.2	3.5	12.4	-2.3	-7.5	0.3
<b>Servicios básicos</b>	<b>160.9</b>	<b>166.5</b>	<b>184.6</b>	<b>6.3</b>	<b>8.5</b>	<b>7.8</b>	<b>6.6</b>	<b>3.5</b>	<b>10.9</b>
Electricidad, gas y agua	169.0	176.6	189.8	2.1	2.9	5.0	6.5	4.5	7.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	156.8	161.4	182.0	4.2	5.6	9.4	6.7	2.9	12.8
<b>Otros servicios</b>	<b>122.2</b>	<b>123.6</b>	<b>133.1</b>	<b>51.0</b>	<b>49.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.1</b>	<b>1.1</b>	<b>7.7</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	118.1	118.4	134.1	20.1	19.7	5.3	4.8	0.2	13.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	144.7	146.9	158.3	11.3	13.1	6.0	5.5	1.5	7.8
Propiedad de vivienda	121.0	123.3	125.8	6.0	5.5	2.8	2.2	1.9	2.0
Servicios comunales, sociales y personales	113.4	115.6	117.5	19.6	16.8	2.8	2.3	1.9	1.7
Servicios gubernamentales	109.6	110.7	111.8	15.2	12.4	2.0	1.5	1.0	1.0

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 el país en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Minería.

Cuadro 6  
COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Composición porcentual (1985)	Tasas de variación			
					1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Índice de la producción agropecuaria (1980=100)<sup>b</sup></b>	<b>133.1</b>	<b>141.3</b>	<b>145.8</b>	<b>100.0</b>	<b>8.4</b>	<b>2.7</b>	<b>6.2</b>	<b>3.2</b>
Agrícola	139.2	146.9	152.6	63.5	9.8	1.7	5.5	3.9
Pecuaría	122.6	132.4	138.1	28.4	3.8	6.2	8.0	4.3
Silvícola	91.7	108.2	99.7	3.5	-	6.4	18.0	-7.9
Piscícola	117.0	102.6	110.4	1.9	5.3	13.4	-12.3	7.6
<b>Producción de los principales cultivos<sup>c</sup></b>								
<b>De exportación tradicional</b>								
Café	153	162	149		-	-3.2	5.8	-8.0
Banano	1 598	1 713	1 921		21.1	8.0	7.2	12.1
Caña de azúcar	2 756	2 948	3 158		-10.2	9.7	7.0	7.1
Cacao	4	3	2		-	-	-25.0	-25.0
<b>De consumo interno</b>								
Arroz	190	183	208		26.2	-12.4	-3.7	13.4
Maíz	66	57	42		-8.0	-18.5	-13.6	-26.3
Frijol	32	36	37		-18.5	45.5	12.8	1.1
Sorgo	3	2	1		-40.0	-53.3	-36.4	-36.4
Plátano	92	96	93		6.1	2.2	4.4	-3.4
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>								
<b>Beneficios<sup>c</sup></b>								
Vacunos	170	178	178		2.5	6.0	5.1	0.1
Porcinos	20	26	27		-	-	30.0	3.5
Aves	25	27	33		15.0	8.7	8.0	20.4
<b>Otras producciones</b>								
Leche <sup>d</sup>	402	415	437		-3.1	5.9	3.1	5.3
Huevos <sup>e</sup>	392	440	460		13.8	15.6	12.2	4.5
<b>Indicadores de otras producciones</b>								
Madera <sup>f</sup>	643	759	700		54.3	6.3	18.0	-7.8
Volumen de la pesca <sup>c</sup>	24	21	22		5.0	14.3	-12.5	4.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Calculado sobre la base del valor bruto de la producción, en colones de 1986. <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 7  
COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Composición porcentual 1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación		
					1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indice del valor agregado (1980=100)</b>	<b>124.5</b>	<b>127.1</b>	<b>140.5</b>	<b>100.0</b>	<b>2.6</b>	<b>2.1</b>	<b>10.5</b>
<b>Bienes de consumo</b>							
Alimentos, bebidas y tabaco	117.3	126.7	131.8	45.2	5.6	8.0	4.0
Beneficio de café	127.5	135.1	124.3	6.7	-3.3	6.0	-8.0
Carne	77.5	91.2	81.8	2.5	2.1	17.7	-10.3
Azúcar	117.6	124.8	136.8	3.9	11.8	6.1	9.6
Textiles, cueros y calzado	107.1	100.9	113.2	7.9	1.1	-5.8	12.2
Muebles y madera	116.1	105.5	103.8	4.4	6.6	-9.1	-1.6
Imprenta, editoriales e industrias conexas	112.4	109.1	119.8	3.7	-4.6	-2.9	9.8
<b>Bienes intermedios</b>							
Papel y productos de papel	149.6	155.6	157.4	3.9	14.0	4.0	1.2
Sustancias químicas	115.5	119.2	141.3	4.0	3.8	3.2	18.5
Refinación de petróleo	58.2	44.0	69.5	5.9	-36.1	-24.4	57.9
Minerales no metálicos	138.8	131.2	137.0	2.6	6.7	-5.5	4.4
<b>Metalmecánica</b>	<b>131.4</b>	<b>130.8</b>	<b>149.0</b>	<b>8.4</b>	<b>5.0</b>	<b>-0.4</b>	<b>13.9</b>
Otros indicadores de la producción manufacturera							
Indices de empleo (1968=100)	200.1	206.3	217.4		1.6	3.1	5.4
Indice de consumo industrial de electricidad (1980=100)	148.3	156.0	176.8		5.3	5.2	13.3

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 8  
COSTA RICA: GENERACION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Miles de MWh			1989	Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>		1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Generación</b>	<b>3 543</b>	<b>3 808</b>	<b>4 076</b>	<b>6.9</b>	<b>5.8</b>	<b>7.5</b>	<b>7.0</b>
Hidroeléctrica	3 497	3 630	3 560	9.1	5.4	3.8	-1.9
Térmica	46	177	516	-66.3	43.8	284.8	191.5
<b>Consumo</b>	<b>3 304</b>	<b>3 411</b>	<b>3 652</b>	<b>5.2</b>	<b>5.8</b>	<b>3.2</b>	<b>7.1</b>
Residencial	1 560	1 614	1 661	3.7	7.0	3.5	2.9
Industrial	923	969	1 096	10.1	6.2	5.0	13.1
Alumbrado público	91	102	168	1.1	-2.2	12.1	64.7
Comercial <sup>b</sup>	730	726	727	3.2	3.7	-0.5	0.1
<b>Importación neta</b>	<b>163</b>	<b>7</b>	<b>-68</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</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.

<sup>b</sup> Incluye el consumo de energía eléctrica en proyectos de construcción del propio Instituto Costarricense de Electricidad (ICE).

**Cuadro 9**  
**COSTA RICA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION <sup>a</sup>**

	Miles de personas				Tasas de participación <sup>b</sup>	Tasas de desocupación		
	Población total	Fuerza de trabajo	Ocupación	Desocupación		Nacional	Urbana	Rural
1980	2 284	770	725	46	33.7	5.9	6.0	5.9
1981	2 353	796	726	70	33.8	8.7	9.1	8.4
1982	2 424	839	760	79	34.6	9.4	9.9	8.3
1983	2 496	844	768	76	33.8	9.0	8.5	9.6
1984	2 596	866	797	69	33.4	7.9	6.6	9.2
1985	2 642	888	827	61	33.6	6.9	6.7	7.0
1986	2 723	911	854	57	33.5	6.2	6.7	5.6
1987	2 791	978	923	55	35.0	5.6	5.9	5.3
1988	2 870	1 006	951	55	35.1	5.5	6.3	4.7
1989	2 941	1 026	987	39	34.9	3.8	3.7	3.8
1990	3 010	1 067	1 017	50	35.4	4.6	5.4	4.1
1991	3 082	1 066	1 007	59	34.6	5.5	6.0	5.2
1992 <sup>c</sup>	3 154	1 087	1 043	44	34.5	4.1	4.3	3.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos.

<sup>a</sup> A partir de 1987, las cifras corresponden a datos del mes de julio, recogidos por las encuestas de hogares de propósitos múltiples.

<sup>b</sup> Porcentaje de la fuerza de trabajo sobre la población total. <sup>c</sup> Cifras preliminares.

**Cuadro 10**  
**COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	-5.9	15.5	2.0	6.7	12.9	1.6	10.1	15.9
Volumen	-4.9	1.3	20.7	4.2	13.9	7.1	5.0	23.3
Valor unitario	-1.0	14.1	-15.5	2.4	-0.9	-5.2	4.8	-6.0
Importaciones fob								
Valor	0.8	4.4	19.1	2.7	22.9	14.3	-5.5	30.1
Volumen	-0.9	10.4	16.2	0.7	18.1	5.6	-10.5	29.7
Valor Unitario	1.7	-5.4	2.6	2.0	4.1	8.2	5.6	0.3
Relación de precios del intercambio fob/cif	-2.8	20.1	-17.8	0.1	-4.8	-12.2	-0.6	-6.5
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	95.7	116.4	115.5	120.5	130.6	122.8	128.2	147.7
Quántum de las exportaciones	112.8	114.2	137.9	143.7	163.7	175.3	184.1	226.9
Quántum de las importaciones	77.0	85.1	98.8	99.5	117.5	124.1	111.0	144.0
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	84.9	101.9	83.8	83.9	79.8	70.1	69.6	65.1

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 variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 354</b>	<b>1 491</b>	<b>1 727</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>12.9</b>	<b>1.6</b>	<b>10.1</b>	<b>15.9</b>
Centroamérica	135	178	272	10.0	11.9	15.7	10.8	-6.3	31.9	52.8
Resto del mundo	1 219	1 313	1 455	90.0	88.1	84.2	13.1	2.5	7.7	10.8
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>635</b>	<b>756</b>	<b>760</b>	<b>46.9</b>	<b>50.7</b>	<b>44.0</b>	<b>5.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>19.1</b>	<b>0.5</b>
Café	245	264	203	18.1	17.7	11.8	-9.2	-14.6	7.8	-23.1
Banano	315	397	485	23.3	26.6	28.1	28.5	10.9	26.0	22.2
Carne	49	69	44	3.6	4.6	2.5	-7.1	-5.8	40.8	-36.2
Azúcar	25	25	27	1.8	1.7	1.6	25.0	66.7	-	8.0
Cacao	1	1	1	0.1	0.1	0.1	-	-	-	-
<b>Exportaciones no tradicionales</b>	<b>719</b>	<b>735</b>	<b>967</b>	<b>53.1</b>	<b>49.3</b>	<b>56.0</b>	<b>20.7</b>	<b>3.6</b>	<b>2.2</b>	<b>31.6</b>
Camarones y pescado	45	37	...	3.3	2.5	...	34.2	-4.0	-17.8	...
Plantas, flores y follaje	58	59	66	4.3	4.0	3.8	13.2	40.0	1.7	11.9
Piñas	38	39	42	2.8	2.6	2.4	29.0	-2.2	2.6	7.7
Prendas de vestir	37	34	49	2.7	2.3	2.8	7.5	-13.1	-8.1	44.1
Otros <sup>b</sup>	541	566	810 <sup>c</sup>	40.0	38.0	46.9 <sup>c</sup>	20.8	4.6	4.6	43.1 <sup>c</sup>

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> No incluye el valor agregado nacional incorporado a la maquila. <sup>c</sup> Incluye camarones y pescado.

Cuadro 12  
COSTA RICA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Café	140	145	148	9.2	6.9	3.6	2.1
Banano	1 430	1 467	1 730	24.1	8.7	2.6	17.9
Carne	19	27	17	-12.5	-9.5	42.1	-37.0
Azúcar	63	89	98	-6.1	37.0	41.3	10.1

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 variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>2 046</b>	<b>1 930</b>	<b>2 515</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>13.7</b>	<b>-5.7</b>	<b>30.3</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>461</b>	<b>439</b>	<b>643</b>	<b>22.5</b>	<b>22.7</b>	<b>25.6</b>	<b>21.3</b>	<b>-4.8</b>	<b>46.5</b>
Duraderos	132	109	251	6.5	5.6	10.0	24.5	-17.4	130.3
No duraderos	329	330	392	16.1	17.1	15.6	20.1	0.3	18.8
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>1 118</b>	<b>1 096</b>	<b>1 314</b>	<b>54.6</b>	<b>56.8</b>	<b>52.2</b>	<b>5.3</b>	<b>-2.0</b>	<b>19.9</b>
Petróleo y combustibles <sup>b</sup>	216	206	236	10.6	10.7	9.4	32.5	-4.6	14.6
Materiales de construcción	54	72	86	2.6	3.7	3.4	3.8	33.3	19.4
Otros	848	818	992	41.4	42.4	39.4	0.1	-3.5	21.3
<b>Bienes de capital</b>	<b>467</b>	<b>395</b>	<b>558</b>	<b>22.8</b>	<b>20.5</b>	<b>22.2</b>	<b>30.8</b>	<b>-15.4</b>	<b>41.3</b>
Agrícola	11	9	12	0.5	0.5	0.5	22.2	-18.2	33.3
Transporte	119	101	149	5.8	5.2	5.9	24.0	-15.1	47.5
Otros <sup>c</sup>	337	285	397	16.5	14.8	15.8	33.7	-15.4	39.3

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 petróleo parcialmente refinado.   <sup>c</sup> Se refiere a construcción, otros y bienes de capital para industria y minería.

Cuadro 14  
**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> (1985=100) elaborado con el índice de:			
		Precios al consumidor <sup>c</sup>		Precios al por mayor <sup>d</sup>	
		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1978	8.57	70.0	67.1	95.4	90.9
1979	8.57	72.0	68.1	92.6	87.3
1980	9.24	73.1	70.2	90.6	87.4
1981	21.18	124.1	126.7	127.4	129.4
1982	39.77	126.3	125.8	115.7	114.4
1983	41.56	101.7	100.3	96.9	95.1
1984	44.40	97.8	97.4	96.0	95.5
1985	50.45	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	56.00	107.1	103.1	106.9	102.2
1987	62.78	111.9	104.2	117.5	108.4
1988	75.80	116.8	111.8	125.7	118.1
1989	81.51	110.0	104.8	120.5	113.3
1990	91.58	112.3	104.0	126.3	114.5
1991	122.43	120.9	114.8	133.7	123.2
1992	134.56	115.1	109.6	129.9	119.0
1991					
I	109.68	120.0	112.0	132.4	120.2
II	119.88	118.6	113.4	132.1	122.7
III	127.21	120.4	115.1	133.1	123.6
IV	132.96	124.5	118.7	137.1	126.2
1992					
I	136.22	119.5	114.1	132.4	121.9
II	130.28	110.5	105.5	124.8	114.7
III	134.85	116.9	110.1	133.2	120.6
IV	136.88	113.6	108.8	129.2	118.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI), Estadísticas financieras internacionales (varios números).

<sup>a</sup> Promedio ponderado de las transacciones efectivas de bienes y servicios de la exportación e importación. <sup>b</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del colón con respecto a las monedas de los principales países con que Costa Rica mantiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. <sup>c</sup> En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. <sup>d</sup> En Costa Rica se utilizó el índice de precios al por mayor al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esta información, los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 15  
**COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-302</b>	<b>-195</b>	<b>-444</b>	<b>-394</b>	<b>-567</b>	<b>-561</b>	<b>-165</b>	<b>-456</b>
Balance comercial	-55	54	-177	-75	-217	-364	-43	-299
Exportaciones de bienes y servicios	1 220	1 395	1 451	1 620	1 841	1 974	2 176	2 554
Bienes fob	939	1 085	1 107	1 181	1 333	1 354	1 491	1 727
Servicios reales <sup>b</sup>	281	310	345	439	508	620	686	827
Transporte y seguros	50	54	57	73	80	95	105	108
Viajes	123	138	145	182	213	285	323	429
Importaciones de bienes y servicios	1 275	1 341	1 628	1 695	2 059	2 338	2 219	2 853
Bienes fob	1 001	1 045	1 245	1 279	1 572	1 797	1 698	2 209
Servicios reales <sup>b</sup>	274	296	383	417	487	541	521	644
Transporte y seguros	145	151	178	171	204	236	236	304
Viajes	58	67	77	76	119	156	157	182
Servicios de factores	-290	-285	-306	-359	-389	-252	-173	-211
Utilidades	-22	-15	-25	-33	-52	-56	-44	-55
Intereses recibidos	45	41	36	38	107	115	93	89
Intereses pagados y devengados	-304	-304	-308	-356	-435	-303	-215	-238
Trabajo y propiedad	-8	-8	-9	-7	-10	-7	-8	-7
Transferencias unilaterales privadas	43	37	39	40	39	55	51	54
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>362</b>	<b>289</b>	<b>481</b>	<b>636</b>	<b>713</b>	<b>364</b>	<b>513</b>	<b>606</b>
Transferencias unilaterales oficiales	176	115	187	215	152	137	83 73	
Capital a largo plazo	345	-56	-363	-98	60	548	438	264
Inversión directa	65	57	76	121	95	160	137	195
Inversión de cartera	-14	-3	-	-6	-13	-28	-13	...
Otro capital a largo plazo	293	-111	-439	-213	-22	416	314	69
Sector oficial <sup>c</sup>	344	-40	-378	-202	-33	401	280	23
Préstamos recibidos	599	278	98	252	334	758	449	288
Amortizaciones	-255	-305	-473	-454	-362	-311	-170	-265
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-16	-14	-8	-10	-3	-2	-2	-2
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-16	-14	-8	-10	-3	-2	-2	-2
Otros sectores <sup>c</sup>	-34	-57	-53	-1	13	17	36	48
Préstamos recibidos	67	69	69	60	71	100	111	...
Amortizaciones	-102	-126	-122	-61	-57	-84	-76	...
Capital a corto plazo	-302	133	526	294	292	-377	-121	168
Sector oficial	-195	151	471	329	251	-323	-214	...
Bancos comerciales	-2	3	14	11	7	1	-6	...
Otros sectores	-105	-22	40	-46	34	-56	99	...
Errores y omisiones netos	143	98	131	225	209	56	113	101
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>60</b>	<b>94</b>	<b>37</b>	<b>242</b>	<b>146</b>	<b>-197</b>	<b>349</b>	<b>150</b>
Variación total reservas (- aumento)	-51	-78	-11	-226	-150	201	-342	-150
Oro monetario	-11	-4	4	23	-1	-1	-8	-2
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-2	1	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-62	-35	39	-186	-68	224	-401	-123
Otros activos	-10	-23	-15	-3	-45	4	-7	-12
Uso del crédito del FMI	33	-16	-40	-61	-36	-24	72	-13

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional.

1992: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Banco Central de Costa Rica.

<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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Deuda externa total</b>	<b>4 140</b>	<b>4 079</b>	<b>4 384</b>	<b>4 470</b>	<b>4 488</b>	<b>3 930</b>	<b>4 016</b>	<b>4 022</b>
<b>Pública</b>	<b>3 524</b>	<b>3 484</b>	<b>3 765</b>	<b>3 833</b>	<b>3 801</b>	<b>3 173</b>	<b>3 268</b>	<b>3 264</b>
De bancos comerciales	1 459	1 463	1 383	1 470	1 472	632	32	23
De instituciones multilaterales	1 036	1 024	1 345	1 292	1 192	1 179	1 316	1 298
De fuentes bilaterales	905	907	946	991	1 068	1 322	1 347	1 390
Bonos y FRNs <sup>b</sup>	74	73	69	68	55	30	560	542
Otros <sup>c</sup>	50	17	22	13	14	10	13	11
<b>Privada</b>	<b>616</b>	<b>595</b>	<b>619</b>	<b>637</b>	<b>687</b>	<b>757</b>	<b>748</b>	<b>758</b>
Corto plazo <sup>d</sup>	315	307	317	326	349	408	387	387
Mediano y largo plazo <sup>e</sup>	301	288	302	311	338	349	361	371
<b>Deuda externa pública</b>								
Desembolsos netos <sup>f</sup>	373	121	452	209	119	487	291	339
Servicio	453	345	274	266	259	1 314	362	549
Amortizaciones	117	161	171	141	152	1 114	197	342
Intereses	336	184	103	125	107	200	165	207
<b>Porcentajes de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
Deuda externa total	339.4	292.4	302.2	275.9	243.8	199.1	184.6	157.5
Servicio de la deuda externa pública	37.1	24.7	18.9	16.4	14.1	66.6	16.6	21.5
Intereses netos <sup>g</sup>	21.2	18.9	18.7	19.6	17.8	9.5	5.6	5.8
Servicios/desembolsos	121.4	285.1	60.6	127.3	217.6	269.8	124.4	161.9

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Pagars del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Federal Reserve Notes). <sup>c</sup> Excluye los certificados de devolución de la presa de divisas (C.D.'s "presa") que el Banco Central colocó en el sector privado en 1981. <sup>d</sup> Comprende, principalmente, créditos comerciales. <sup>e</sup> No garantizada por el Estado. <sup>f</sup> Calculados por CEPAL mediante la diferencia entre el saldo del año en estudio y el saldo del año anterior, más las amortizaciones del año en estudio. <sup>g</sup> Comprende los rubros considerados en el balance de pagos.

Cuadro 17  
COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>b</sup>	11.1	15.4	16.4	25.3	10.0	27.3	25.3	17.0
Alimentos	5.0	17.7	12.1	31.9	7.6	26.0	22.1	19.0
Indice de precios mayoristas <sup>c</sup>	7.6	11.9	10.9	19.7	10.7	27.9	22.3	12.7
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>b</sup>	15.0	11.8	16.8	20.8	16.5	19.0	28.7	21.8
Alimentos	12.3	11.9	14.7	20.2	17.9	18.2	26.0	23.9
Indice de precios mayoristas <sup>c</sup>	10.4	9.0	10.6	17.9	14.6	14.9	28.1	18.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos y del Banco Central de Costa Rica.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde al ingreso medio y bajo del área metropolitana de San José, considerando 1975 como año base. <sup>c</sup> El año base considerado fue 1978=100.

Cuadro 18  
COSTA RICA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1985=100)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Sueldos y salarios medios nominales</b>	<b>205.1</b>	<b>251.9</b>	<b>319.4</b>	<b>17.2</b>	<b>21.1</b>	<b>22.8</b>	<b>26.8</b>
Sector público	198.3	258.2	308.5	18.7	20.1	30.2	19.5
Gobierno central	232.4	310.9	367.2	22.2	17.6	33.8	18.1
Instituciones autónomas	180.7	236.1	283.4	16.6	20.1	30.7	20.0
Sector privado	203.9	246.9	320.3	17.6	22.6	21.1	29.7
<b>Sueldos y salarios reales<sup>b</sup></b>	<b>93.6</b>	<b>89.3</b>	<b>93.0</b>	<b>0.6</b>	<b>1.7</b>	<b>-4.6</b>	<b>4.1</b>
Sector público	90.5	91.6	89.8	1.9	0.8	1.2	-1.9
Gobierno central	106.0	110.3	107.0	4.8	-1.2	4.0	-3.0
Instituciones autónomas	82.4	83.8	82.5	0.1	0.9	1.6	-1.5
Sector privado	93.2	87.6	93.3	0.9	3.0	-6.0	6.5
<b>Salario mínimo</b>							
Nominal							
Nivel superior	192.4	240.4	310.8	13.4	31.0	24.9	29.3
Nivel inferior	234.1	279.6	339.4	21.4	20.1	19.4	21.4
Real <sup>b</sup>							
Nivel superior	87.8	85.3	90.5	-2.5	9.9	-2.9	6.2
Nivel inferior	106.9	99.2	98.9	4.2	0.9	-7.2	-0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Deflactado por el índice de precios al consumidor de ingresos medios y bajos del área metropolitana de San José.



Cuadro 19  
COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>76 010</b>	<b>102 150</b>	<b>140 000</b>	<b>14.6</b>	<b>14.8</b>	<b>16.0</b>	<b>16.8</b>	<b>34.4</b>	<b>37.1</b>
Ingresos tributarios	73 233	99 053	137 309	14.0	14.4	15.7	19.2	35.3	38.6
Directos	13 884	17 089	23 632	2.7	2.5	2.7	22.5	23.1	38.3
Indirectos	59 349	81 964	113 677	11.4	11.9	13.0	18.4	38.1	38.7
Sobre el comercio exterior	20 653	29 931	34 286	4.0	4.3	3.9	8.0	44.9	14.6
Ingresos no tributarios	2 777	2 180	1 447	0.5	0.3	0.2	-24.0	-21.5	-33.6
Transferencias corrientes	...	917	1 244	...	0.1	0.1	...	...	35.7
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>87 977</b>	<b>113 471</b>	<b>140 950</b>	<b>16.9</b>	<b>16.5</b>	<b>16.1</b>	<b>26.4</b>	<b>29.0</b>	<b>24.2</b>
Remuneraciones	30 204	37 437	45 480	5.8	5.4	5.2	27.3	23.9	21.5
Otros gastos corrientes	57 773	76 034	95 470	11.1	11.0	10.9	25.9	31.6	25.6
<b>3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>-11 967</b>	<b>-11 321</b>	<b>-950</b>	<b>-2.3</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.1</b>			
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>11 166</b>	<b>9 917</b>	<b>16 050</b>	<b>2.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.8</b>	<b>-12.8</b>	<b>-11.2</b>	<b>61.8</b>
Inversión real	3 821	4 081	4 900	0.7	0.6	0.6	25.7	6.8	20.1
Otros gastos de capital	7 345	5 837	11 150	1.4	0.8	1.3	-24.8	-20.5	91.0
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>99 143</b>	<b>123 388</b>	<b>157 000</b>	<b>19.0</b>	<b>17.9</b>	<b>17.9</b>	<b>20.3</b>	<b>24.5</b>	<b>27.2</b>
<b>6. Resultado financiero (1 - 5)</b>	<b>-23 133</b>	<b>-21 238</b>	<b>-17 000</b>	<b>-4.4</b>	<b>-3.1</b>	<b>-1.9</b>			
<b>7. Financiamiento</b>	<b>23 133</b>	<b>21 238</b>	<b>17 000</b>	<b>4.4</b>	<b>3.1</b>	<b>1.9</b>			
Interno neto	21 124	14 937	12 350	4.0	2.2	1.4			
Créditos recibidos <sup>b</sup>	3 000	-2 500	2 000	0.6	-0.4	0.2			
Colocación neta de bonos	17 582	27 938	...	3.4	4.1	...			
Otras fuentes (neto)	542	-10 501	10 350 <sup>c</sup>	0.1	-1.5	1.2			
Externo neto	2 009	6 301	4 650	0.4	0.9	0.5			
Créditos recibidos	5 177	11 854	13 800	1.0	1.7	1.6			
(-) Amortizaciones	3 168	5 553	9 500	0.6	0.8	1.1			
Otros	-	-	350						
				<b>Relaciones</b>					
				<b>(Porcentajes)</b>					
Ahorro corriente/gastos de capital	-107.2	-114.2	-5.9						
Resultado financiero/gastos corrientes	-26.3	-18.7	-12.1						
Resultado financiero/gastos totales	-23.3	-17.2	-10.8						
Financiamiento interno/resultado financiero	91.3	70.3	72.6						
Financiamiento externo/resultado financiero	8.7	29.7	27.4						

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda de Costa Rica.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Del Banco Central de Costa Rica. <sup>c</sup> Incluye colocación de bonos.

Cuadro 20  
**COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO  
 NO FINANCIERO CONSOLIDADO**

	Millones de colones			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos totales</b>	<b>136 609</b>	<b>191 218</b>	<b>252 315</b>	<b>26.2</b>	<b>27.7</b>	<b>28.8</b>	<b>19.7</b>	<b>40.0</b>	<b>32.0</b>
1.1 Corrientes	136 653	190 210	252 359	26.2	27.6	28.8	20.0	39.2	32.7
1.2 De capital	-44	1 008	-44	-	0.1	-	-	-	-
<b>2. Gasto total</b>	<b>149 806</b>	<b>192 048</b>	<b>246 445</b>	<b>28.7</b>	<b>27.9</b>	<b>28.1</b>	<b>20.2</b>	<b>28.2</b>	<b>28.3</b>
2.1 Corrientes	124 959	163 819	198 260	23.9	23.8	22.6	24.5	31.1	21.0
De consumo	77 697	97 452	121 911	14.9	14.1	13.9	18.1	25.4	25.1
Sueldos y salarios	49 277	60 613	73 636	9.4	8.8	8.4	20.2	23.0	21.5
Compras de bienes y servicios	15 946	21 192	25 058	3.1	3.1	2.9	7.0	32.9	18.2
Otros <sup>b</sup>	12 474	15 647	23 217	2.4	2.3	2.6	11.4	25.4	48.4
Transferencias al sector privado	29 651	37 724	44 081	5.7	5.5	5.0	35.3	27.2	16.9
Intereses	17 611	28 643	32 268	3.4	4.2	3.7	39.2	62.6	12.7
2.2 De capital	24 847	28 229	48 185	4.8	4.1	5.5	2.7	3.6	70.7
Inversión real	16 604	19 049	32 372	3.2	2.8	3.7	28.9	14.7	69.9
Inversión financiera <sup>c</sup>	563	1 011	1 185	0.1	0.1	0.1	-33.5	79.6	17.2
Transferencias	7 680	8 169	14 628	1.5	1.2	1.7	26.6	6.4	79.1
<b>3. Resultado financiero (1 - 2)</b>	<b>-13 197</b>	<b>-830</b>	<b>5 870</b>	<b>-2.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.7</b>			
<b>4. Financiamiento</b>	<b>13 197</b>	<b>830</b>	<b>-5 870</b>	<b>2.5</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.7</b>			
Interno neto	11 412	-11 044	-19 582	2.2	-1.6	-2.2			
Créditos netos	11 880	-3 970	5 057	2.3	-0.6	0.6			
Otros (netos)	-468	-7 074	-24 639	-0.1	-1.0	-2.8			
Externo	1 785	11 874	13 712	0.3	1.7	1.6			
Créditos recibidos	8 787	20 976	30 942	1.7	3.0	3.5			
(-) Amortización	7 002	9 102	17 230	1.3	1.3	2.0			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de Ministerio de Hacienda de Costa Rica.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye transferencias y gastos externos. <sup>c</sup> Incluye compras de terrenos y edificios.

Cuadro 21  
COSTA RICA: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	<b>67 804</b>	<b>87 496</b>	<b>118 985</b>	<b>18.2</b>	<b>7.5</b>	<b>29.0</b>	<b>36.0</b>
Efectivo en poder del público	27 506	34 667	47 864	21.5	25.5	26.0	38.1
Depósitos en cuenta corriente	40 298	52 829	71 121	16.6	-2.0	31.1	34.6
<b>Factores de expansión</b>	<b>209 781</b>	<b>298 790</b>	<b>369 085</b>	<b>11.0</b>	<b>11.5</b>	<b>42.4</b>	<b>23.5</b>
Reservas internacionales netas	49 056	125 853	155 408	29.2	-19.8	156.5	23.5
Crédito interno	160 725	172 937	213 677	4.0	26.7	7.6	23.6
Al sector público	76 437	80 149	78 315	-2.4	30.7	4.9	-2.3
Gobierno central (neto)	33 158	32 766	37 918	-1.3	59.7	-1.2	15.7
Instituciones públicas	43 279	47 383	40 397	-3.0	14.7	9.5	-14.7
Al sector privado	84 288	92 788	135 362	10.1	23.2	10.1	45.9
<b>Factores de absorción</b>	<b>146 736</b>	<b>215 471</b>	<b>258 115</b>	<b>7.7</b>	<b>17.4</b>	<b>46.8</b>	<b>19.8</b>
Cuasidinero	151 122	216 141	256 841	25.8	42.1	43.0	18.8
Depósito en moneda nacional	81 047	99 048	139 550	21.6	44.4	22.2	40.9
A plazo	56 798	67 704	99 570	13.1	54.3	19.2	47.1
Ahorro	9 730	11 663	17 154	39.2	14.9	19.9	47.1
Otros <sup>b</sup>	14 519	19 681	22 826	43.9	33.9	35.6	16.0
Depósitos en dólares	70 075	117 093	117 291	30.9	39.5	67.1	0.2
Cuenta corriente	5 546	8 697	10 334	19.9	38.7	56.8	18.8
A plazo	39 797	70 431	78 707	16.6	23.8	77.0	11.8
Ahorro	7 125	12 456	15 824	26.8	48.6	74.8	27.0
Otros <sup>b</sup>	17 607	25 509	12 426	153.0	89.6	44.9	-51.3
Bonos de estabilización	27 094	31 446	34 955	29.3	-10.3	16.1	11.2
Otras obligaciones <sup>c</sup>	13 122	11 224	14 675	25.4	-7.5	-14.5	30.7
Préstamos externos de largo plazo	157 001	211 472	212 977	0.6	-5.5	34.7	0.7
Otras cuentas (neto) <sup>d</sup>	-201 603	-254 812	-261 333	14.0	5.1	26.4	2.6
<b>Porcentajes</b>							
Multiplicadores monetarios M <sub>1</sub> / base monetaria	1.46	1.32	1.18				
Coefficientes de liquidez M <sub>1</sub> /PIB	11.10	9.80	10.60				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica, del Consejo Monetario Centroamericano y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye otras exigibilidades a la vista, cheques certificados, depósitos de plazo vencido y cheques de gerencia. <sup>c</sup> Incluye depósitos no clasificados de moneda extranjera, depósitos del sistema de inversión de corto plazo y otra obligaciones. <sup>d</sup> Incluye ajustes por variación del tipo de cambio.

Cuadro 22  
COSTA RICA: COLOCACIONES DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL <sup>a</sup>

	1990			1991			1992 <sup>b</sup>		
	De bancos		Total	De bancos		Total	De bancos		Total
	Estatales	Privados		Estatales	Privados		Estatales	Privados	
<b>Millones de colones</b>									
<b>Total</b>	<b>49 715</b>	<b>25 214</b>	<b>74 929</b>	<b>58 621</b>	<b>29 626</b>	<b>88 247</b>	<b>89 324</b>	<b>44 680</b>	<b>134 004</b>
Agricultura	12 003	2 933	14 936	13 797	4 285	18 082	18 868	5 465	24 333
Ganadería	6 627	212	6 839	6 282	330	6 612	7 777	590	8 367
Pesca	244	8	252	254	6	260	304	2	306
Industria	14 256	14 682	28 938	15 875	15 569	31 444	19 912	17 963	37 875
Vivienda	3 718	384	4 102	5 022	427	5 449	6 277	312	6 589
Construcción	1 147	453	1 600	756	446	1 202	1 234	1 060	2 294
Turismo	578	665	1 243	760	726	1 486	2 783	1 132	3 915
Comercio	4 382	4 488	8 870	6 462	5 683	12 145	9 789	10 436	20 225
Servicios	2 455	985	3 440	3 861	1 646	5 507	6 276	5 737	12 013
Consumo	4 102	369	4 471	5 130	395	5 525	14 840	1 716	16 556
Transportes	203	35	238	336	76	412	1 136	140	1 276
Otros	-	-	-	86	37	12	3 128	127	255
<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>	<b>100.0</b>
Agricultura	24.1	11.6	19.9	23.5	14.5	20.5	21.1	12.2	18.2
Ganadería	13.3	0.8	9.1	10.7	1.1	7.5	8.7	1.3	6.2
Pesca	0.5	-	0.3	0.4	-	0.3	0.3	0.0	0.2
Industria	28.7	58.2	38.6	27.1	52.6	35.6	22.3	40.2	28.3
Vivienda	7.5	1.5	5.5	8.6	1.4	6.2	7.0	0.7	4.9
Construcción	2.3	1.8	2.1	1.3	1.5	1.4	1.4	2.4	1.7
Turismo	1.2	2.6	1.7	1.3	2.5	1.7	3.1	2.5	2.9
Comercio	8.8	17.8	11.8	11.0	19.2	13.8	11.0	23.4	15.1
Servicios	4.9	3.9	4.6	6.6	5.6	6.2	7.0	12.8	9.0
Consumo	8.3	1.5	6.0	8.8	1.3	6.3	16.6	3.8	12.4
Transportes	0.4	0.1	0.3	0.6	0.3	0.5	1.3	0.3	1.0
Otros	-	-	-	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2

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

<sup>a</sup> Al 31 de diciembre de cada año. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 23  
**COSTA RICA: TASAS DE INTERES**  
*(Porcentajes anualizados)*

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
I	17.5	29.5	-4.4	5.4	7.5	18.5
II	19.5	30.1	-5.8	2.6	0.7	9.7
III	21.6	32.9	-1.8	7.3	-4.5	4.3
IV	26.0	37.8	-7.8	0.8	-5.4	3.4
1991						
I	30.3	39.9	-0.4	6.9	-14.5	-8.1
II	28.8	39.2	-0.8	7.2	-10.9	-3.6
III	25.9	38.5	2.5	12.7	8.4	19.2
IV	24.3	37.9	4.8	16.3	5.9	17.5
1992						
I	20.2	34.8	-11.0	-0.2	19.1	33.5
II	12.3	26.1	-4.6	7.2	39.7	56.9
III	14.0	25.3	7.3	18.0	-9.9	-1.0
IV	16.8	27.7	4.4	14.2	11.7	22.1

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.



## CUBA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía cubana volvió a registrar un resultado desfavorable durante 1992. Decisiva influencia sobre su adverso desempeño ejerció el agravamiento del sector externo, en el que la escasez de divisas continuó siendo el obstáculo principal, dado el alto nivel de dependencia del país respecto del comercio internacional. La situación empeoró por la caída del intercambio comercial con las naciones que anteriormente conformaban el área socialista,<sup>1</sup> la profundización del bloqueo económico de los Estados Unidos y el deterioro de los precios de los principales productos cubanos de exportación. La asfixia energética y el desabastecimiento generalizado de bienes llevaron a un desplome del producto.

Durante el bienio 1990-1991 tuvo lugar una drástica alteración del entorno internacional en que la economía cubana se había desenvuelto desde los años sesenta. Para encarar los acelerados cambios ocurridos en los antiguos países socialistas, los cuales se tradujeron en severas alteraciones de las relaciones económicas externas, tanto financieras como comerciales, se hizo necesario implantar severas medidas de ajuste y apertura.

La coyuntura de 1992 se caracterizó por una relativa estabilidad dentro de la crisis económica. Asimismo, se extinguieron los últimos vestigios de los acuerdos con la fenecida Unión Soviética,

tocantes a los precios de determinados productos cubanos de exportación.

El recrudescimiento del bloqueo económico impuesto por el gobierno de los Estados Unidos, aunado a las dificultades señaladas, condicionaron nuevamente la declinación tanto del producto como de las importaciones de bienes y servicios.<sup>2</sup>

La capacidad de importación en 1992 fue 75% inferior a la de tres años antes, lo que se reflejó en la escasez de materias primas, materiales, piezas de repuestos, bienes de capital y alimentos, pero sobre todo en la estratégica esfera de los energéticos, situación que ha determinado el colapso de la oferta global de la economía.

Por su lado, se registró un fuerte descenso tanto de la demanda interna como de las exportaciones de bienes y servicios. Así, la contracción económica condicionó una caída vertical de la inversión bruta fija, a pesar del auge a este respecto observado en la infraestructura destinada a los servicios turísticos y en las obras ejecutadas con capital mixto en otras actividades.

En medio de ese panorama recesivo surgieron algunos elementos promisorios. Uno de los aspectos relevantes de la coyuntura fue el avance de la inversión extranjera directa, que permitió concluir cerca de 80 asociaciones económicas, concentradas fundamentalmente en el turismo,

---

<sup>1</sup>El intercambio comercial con los antiguos países socialistas representó en 1992 el 7% del valor anotado en 1989.

<sup>2</sup>En rigor, el bloqueo se ha mantenido por más de tres décadas, aunque sólo ejercía influencia directa sobre el 15% del intercambio total del país. Al desaparecer las ventajosas relaciones de intercambio con el campo socialista, el bloqueo pasó a afectar a la totalidad de la economía cubana. El Instituto Cubano de Investigaciones Económicas de JUCEPLAN estima que desde su implantación el bloqueo ha originado daños por 38 000 millones de dólares. La Ley Torricelli, aprobada recientemente en los Estados Unidos, tiende a dificultar todavía más la gestión cubana de comercio exterior. En primer lugar, prohíbe a las subsidiarias de empresas norteamericanas en terceros países comerciar con Cuba. El Departamento del Tesoro de los Estados Unidos calculó que en 1991 el intercambio en ambos sentidos de dichas subsidiarias con Cuba ascendió a 718 millones de dólares. En segundo término, la mencionada ley establece que a los barcos que carguen o descarguen mercancías en territorio cubano les queda vedado durante un período de seis meses a partir de la fecha en que recalaron en la isla acercarse a puertos estadounidenses. En 1992 la flota cubana pudo transportar apenas el 20% del tonelaje de mercancías intercambiadas en ambos sentidos, por lo que esta medida encarece el flete internacional y demora la entrega de los productos exportados e importados.

las industrias básicas, la siderurgia y la mecánica, los materiales de construcción y la agricultura. Para favorecer y estimular este proceso y como un importante elemento de apertura externa, en febrero de 1982 se aprobó el Decreto Ley 50, relativo a las condiciones de asociación económica entre entidades cubanas y extranjeras. Este decreto se concibe como complementario a los esfuerzos nacionales por el desarrollo, apunta principalmente al sector externo y se concentra en aquellas actividades en que la inversión foránea asegura capital, tecnología y mercado. Todos los acuerdos suscritos al amparo de este decreto están temporalmente delimitados y posibilitan la inversión mayoritaria de capital extranjero en los negocios conjuntos. España, Canadá y México son los países a los que ha cabido mayor participación en estos procesos de inversiones en Cuba.

El consumo total declinó, principalmente por la caída del consumo privado. En cambio, el gubernamental descendió de manera más pausada, en vista de la prioridad otorgada a la prestación de los servicios básicos a la población, entre ellos los de educación y salud. Además, el país mantiene elevados gastos de defensa ante el temor de una agresión externa.<sup>3</sup>

Se estima asimismo que los recursos oficiales destinados a funciones científico-técnicas no han caído significativamente en esta coyuntura, a raíz de la importancia que la política económica concede a esta actividad.

El declive productivo y la pérdida de los mercados tradicionales explican el retroceso de las exportaciones de bienes. Las de servicios, por el contrario, se incrementaron, gracias a una sensible mejoría en cantidad y calidad de la actividad turística y a la incipiente venta externa de servicios vinculados principalmente a la salud.

El nuevo descenso de las importaciones de petróleo y derivados agudizó la crisis energética, pese al aumento de la extracción del crudo nacional, las medidas de ahorro de energía y la creciente explotación de otras fuentes renovables, como el bagazo, los pequeños generadores hidroeléctricos y la energía eólica.

La participación de los suministros foráneos en el balance energético nacional se redujo de 65% en 1988-1989 a 60% en 1991, y a menos de 50% en 1992.

En este contexto, se acentuó el retroceso de la industria manufacturera, la construcción y el transporte; en cambio, repuntaron la producción agrícola y la explotación minera.

Entre los aspectos relevantes de la coyuntura sobresalen los cambios en los mecanismos de gestión empresarial de diversas actividades productivas. Así, las entidades productoras de níquel, acero, pesca, cemento y servicios aéreos dispusieron de mayor autonomía operativa, la que permitió un acceso más directo de los productores al mercado externo. Estas empresas funcionan con un régimen de autofinanciamiento en moneda libremente convertible y gozan de relativa independencia para vender su producción y sus servicios y adquirir los insumos necesarios en el comercio internacional.

Un nuevo deterioro en la relación de precios del intercambio, con la consecuente disminución del poder de compra de las exportaciones, acrecentó la brecha en el intercambio de bienes. El saldo favorable en la balanza de servicios y el aumento en las transferencias unilaterales privadas atenuaron este efecto negativo en la cuenta corriente.

En los resultados del comercio exterior se hicieron sentir tanto la marcada disminución en el valor de las exportaciones de azúcar como la leve baja en el valor de las ventas de níquel. Se observó asimismo un incipiente comercio compensado de azúcar por petróleo con Rusia, Irán y Kazakztán, intercambio que ha permitido la adquisición de una pequeña cantidad de hidrocarburos. En la balanza de servicios sobresalió un aumento de 37% en los ingresos brutos por turismo, los cuales superaron los 500 millones de dólares, constituyéndose así en la segunda fuente de divisas del país, después del azúcar. Se considera que el 40% de dichos ingresos corresponde a entradas netas de divisas.

En la cuenta de capital se anotaron incrementos en la inversión directa<sup>4</sup> y en las

---

<sup>3</sup>Sin embargo, los gastos de defensa habrían disminuido, ya que desde 1990 no se ha adquirido nuevo armamento. Las fuerzas armadas redujeron también sus gastos de manutención al incrementar 30% la producción de alimentos en sus propias granjas, estimándose que redujeron también su personal.

<sup>4</sup>Se estima que en el bienio 1991-1992 las inversiones extranjeras sobrepasaron los 500 millones de dólares.



transferencias unilaterales oficiales (donaciones en dinero y en especie), pero ellos no alcanzaron a financiar el desbalance en cuenta corriente. Dado que durante este ejercicio el crédito externo virtualmente no existió, las reservas internacionales habrían vuelto a disminuir.

Se estima que el índice de precios al consumidor subió en términos moderados en la economía formal, en la que probablemente se mantuvo cercano a un dígito. En la economía informal, en la que se materializó una cuota apreciable de la circulación mercantil minorista, el alza del nivel de precios fue muy superior.

En octubre de 1992 se aplicó una reforma en la fijación de los precios mayoristas con el propósito de considerar los precios externos en los insumos de materias primas, a fin de que estos costos correspondieran a los niveles internacionales.

Como una forma de estímulo a la estabilidad de la fuerza de trabajo y a una mayor productividad agropecuaria, éste fue el único sector en el que se otorgaron aumentos salariales. En el balance de recursos laborales siguieron presentándose desequilibrios, ya que hubo escasez de fuerza de trabajo en diversas actividades agropecuarias, mientras que en otros sectores se presentaron excedentes.

## 2. La evolución de la actividad económica

El sector agropecuario repuntó, a consecuencia de la expansión productiva de la agricultura no cañera. Relevante fue el aumento de la producción de "viandas" y hortalizas, la que ha sido priorizada en el programa alimentario, aunque la rama pecuaria acusó un sensible retroceso, atribuible al insuficiente suministro de alimentos para el ganado. También la agricultura cañera declinó, a causa de adversidades climáticas y la escasez de insumos. El aumento de la producción de "viandas" y hortalizas se verificó en el sector estatal; en el cooperativo este rubro se estancó y en el privado decreció.

La producción de carne y leche declinó notoriamente por la abrupta caída de la importaciones de alimentos para la ganadería, cuyo nivel en 1992 representó apenas un 30% de las compras de cereales y proteínas para la alimentación animal efectuadas tres años antes. Ello obligó a la importación de 36 000 toneladas de leche en polvo con miras a asegurar el abastecimiento a los niños menores de siete años.

El déficit fiscal presumiblemente se acrecentó, debido a que los ingresos declinaron más que los gastos. La disminución de los ingresos corrientes estuvo asociada a la merma en el nivel de actividad económica, en tanto que en los gastos corrientes continuaron pesando las erogaciones por concepto de seguridad social y los subsidios a las empresas públicas. Los gastos de educación y de salud, por su parte, se mantuvieron en un nivel similar al año anterior. En cambio, las medidas de ahorro implantadas en las instituciones dependientes del gobierno central y en la esfera militar influyeron favorablemente en el repliegue del gasto fiscal.

Asimismo, se incrementó la pensión mínima de los jubilados y pensionados —que suman más de un millón de habitantes— con el objeto de protegerlos frente a las presiones inflacionarias, lo que también incidió en el desbalance fiscal. Ante la escasez de financiamiento externo, la brecha fiscal se financió con emisión monetaria. Dadas las particulares características de la economía cubana, esto propició un aumento del ahorro de la población, en un escenario con tasas de interés estables.

La ganadería vacuna es una de las ramas más afectadas por las mencionadas dificultades de naturaleza externa, en razón de que genética y tecnológicamente se apoyaba en la importación de alimentos para animales. La ganadería vacuna localizada en las provincias comprendidas desde Pinar del Río hasta Ciego de Avila es la más fina y más dependiente de importaciones de alimentos para animales, por lo que resultó la más perjudicada.

Durante 1992 se continuaron implantando modernos procesos tecnológicos basados en nutrientes que provienen del pasto y de las plantaciones cañeras, cuyos efectos habrán de registrarse sólo en el mediano plazo. A su vez, la aplicación de la Ley Torricelli dificultó las gestiones cubanas para la transportación marítima de alimentos y otros insumos para la avicultura, con la consecuente merma de la producción de huevos y carne de ave.

El sector agropecuario padeció asimismo una grave escasez de otros insumos, como

combustible, fertilizantes, neumáticos, acumuladores, piezas de repuestos, herbicidas y otros productos químicos contra plagas y enfermedades. En 1992 la importación de fertilizantes representó 23% de la de 1989; en sustitución de aquéllos, una parte de los requerimientos se cubrió con biofertilizantes de factura nacional. Sin embargo, la producción doméstica de abonos tropezó con nuevas dificultades, por constituir una actividad de alto consumo energético, lo cual origina un elevado nivel de desaprovechamiento de la capacidad industrial creada en el pasado.

En los últimos años la agricultura cubana había alcanzado un alto nivel de mecanización. En esas circunstancias, la escasez de combustible y otros insumos ha obligado al uso de la tracción animal en diversas tareas y originado mayores requerimientos de fuerza de trabajo. Con excepción del cultivo de "viandas" y hortalizas, en las demás tareas agrícolas se manifestó cierto déficit de recursos humanos.

La expansión de la captura de peces en agua dulce permitió mantener el mismo nivel de actividad pesquera que el año anterior, mientras que el aumento de las importaciones facilitó una mejoría en el suministro de pescados a la población.

El repunte de la minería se explica por un ascenso en los niveles de extracción de hidrocarburos, gas y níquel. La prioridad concedida a la rama petrolera se manifestó en una intensificación de las tareas de exploración y perforación, que facilitó un aumento de la producción de gas y petróleo nacional, con la ayuda de la inversión extranjera.

Por su parte, la producción de óxido y sínter de níquel repuntó, luego del retroceso del año anterior. Durante 1992 continuaron las inversiones en esta actividad, con vistas a seguir expandiendo la capacidad productiva y la eficiencia, aun en condiciones difíciles para la

obtención de los insumos importados y para la adecuación a los cambios experimentados en las especificaciones de las materias primas provenientes ahora de otras fuentes de abastecimiento.

En ese crecimiento influyeron favorablemente la desaparición de la incertidumbre prevaeciente durante 1991 con respecto a la sustitución del principal mercado de exportación, así como el nuevo mecanismo de gestión económica, en virtud del cual las tres plantas refinadoras de este mineral disponen de un mayor nivel de autonomía operativa.<sup>5</sup>

La producción manufacturera volvió a declinar, como consecuencia del descenso tanto de la industria azucarera<sup>6</sup> como de la no azucarera. En la zafra 1991/1992 se alcanzó una producción de siete millones de toneladas de azúcar, nivel 8% inferior al de la temporada precedente; sin embargo, este resultado se logró con un volumen de recursos inferior al utilizado tradicionalmente. Se calcula que en la zafra 1992/1993 se obtendrán apenas 4.2 millones de toneladas, debido a las restricciones de insumos y al imperio de adversas condiciones climáticas que han obligado a prolongar la molienda por un período mayor al habitual. (Véase el cuadro 1.)

Se prosiguió el esfuerzo de diversificación tendiente a lograr una mayor explotación de los derivados de la caña de azúcar. Así, durante 1992 se produjeron unos 35 derivados, entre ellos más de tres millones de toneladas de alimentos para la ganadería.

Entre las manufacturas no azucareras, se presentaron retrocesos en las producciones mecánica, química, textil y confecciones, de papel y celulosa, y de productos gráficos.

El retroceso de la construcción se agudizó, como consecuencia de la sensible disminución sufrida por los niveles de actividad de las obras

---

<sup>5</sup>Esta actividad fue una de las más afectadas por el derrumbe del mundo socialista, dado el alto nivel de interrelación y de especialización económicas que exhibían los países integrantes del extinto CAME. Tradicionalmente el 75% del níquel cubano se exportaba a dicho mercado, en el que durante 1991 Cuba no pudo realizar venta alguna. Adicionalmente, las materias primas utilizadas en esta actividad, en especial azufre y antracita, así como diversos portadores energéticos, eran adquiridos en la antigua Unión Soviética. No obstante la declinación de las cotizaciones del níquel en el mercado internacional y el bloqueo, que prohíbe la entrada de productos al mercado estadounidense que contengan níquel cubano, se considera que esta actividad posee un adecuado nivel de competitividad, ya que el mineral se explota a cielo abierto y se encuentra cerca de las plantas procesadoras, por lo que sus costos de producción y transportación son internacionalmente satisfactorios. El Buró de Minas de los Estados Unidos calcula que las reservas cubanas de níquel ascienden a unos 20 millones de toneladas y constituyen alrededor de 38% del total mundial.

<sup>6</sup>La rama azucarera siendo la más gravitante de la economía cubana. Genera el 20% del producto, cubre 57% del área cultivable, es responsable de la mitad de las exportaciones, emplea 440,000 trabajadores, y aporta 30% del balance energético.

industriales y habitacionales, la infraestructura vial y los trabajos de urbanización. Por otra parte, se aceleró la construcción de centros turísticos y otros asociados a la inversión extranjera, la que en todo caso fue insuficiente para compensar la reducción general apuntada, aun cuando es probable que la caída de ésta haya sido menor que la aparente, debido a la prioridad otorgada a las obras educacionales, sanitarias y militares.

Ante las dificultades confrontadas con la contraparte rusa del proyecto, en septiembre fueron paralizadas las faenas de construcción de la Central Electronuclear de Juraguá, Cienfuegos, en la que se habían invertido unos 1 200 millones de dólares.

Las importaciones de petróleo y derivados se redujeron de ocho millones de toneladas en 1991 a 6.1 millones en 1992, lo que representa una caída de 24%. Esta ha afectado a casi la totalidad de las actividades económicas, determinando severas restricciones en el suministro de combustibles al transporte automotor, público y privado, e interrupciones programadas en el servicio eléctrico nacional. (Véase el cuadro 2.)

Se estima que en 1992 el consumo total de electricidad representó sólo la mitad del correspondiente a 1989, en un contexto en que el 95% de los hogares ya estaban electrificados. Debe destacarse que la generación de electricidad en Cuba demanda más de tres millones de toneladas de petróleo al año.

Merced a la aplicación paulatina de una nueva técnica denominada de "producción incrementada", la producción de crudo nacional subió de 527 000 toneladas en 1991 a 882 000 en 1992, pese a la escasez de insumos externos, el rezago tecnológico en el equipamiento

disponible y la difícil estructura geológica del suelo.<sup>7</sup>

El crudo cubano es pesado y con alto contenido de azufre, pero las adaptaciones técnicas han hecho posible en esta emergencia un mayor aprovechamiento de petróleo en diferentes actividades. De esta manera, aumentó de 10 a 35% la importancia del crudo nacional en la generación interna de energía eléctrica.

Modificaciones técnicas importantes se introdujeron además en diversas plantas de níquel y de cemento y en el programa energético de la industria azucarera. Consistieron ellas en la instalación de turbogeneradores, cuya actividad se ha traducido en ahorros de *fuel* y aportes de energía eléctrica a la red nacional, a la que en 1992 estuvo conectada casi la mitad de los ingenios.

Desde 1991 varias empresas extranjeras participan en las tareas de estudio, perforación y extracción de petróleo en la plataforma cubana. Durante 1992 se celebraron contratos de riesgo con tres entidades que trabajaron en siete de los 33 bloques en que se ha dividido el territorio nacional para la exploración y extracción de hidrocarburos.<sup>8</sup>

Entre los servicios productivos, el transporte fue el sector más afectado. La escasez de combustibles, piezas de repuesto, baterías y neumáticos, así como el deterioro y la falta de reposición del parque vehicular, originaron una declinación tanto del transporte de carga como de pasajeros, con el consecuente deterioro de la calidad del servicio urbano, fundamentalmente en la Ciudad de La Habana, donde el número de viajes diarios descendió en promedio de 30 000 en 1989 a sólo 10 000 en 1992.

La declinación en la oferta de bienes y servicios a la población se reflejó también en un decrecimiento de la actividad comercial formal.

<sup>7</sup>La técnica de "producción incrementada" consiste en la estimulación de pozos en explotación mediante la inyección de ácidos a la capa productora, los cuales mejoran la porosidad "o esponjosidad" de las rocas por donde fluye el petróleo al pozo; además, se introduce una bomba helicoidal de mayor rendimiento.

<sup>8</sup>En los contratos de riesgo con las compañías foráneas, éstas aportan los medios técnicos para la exploración durante el tiempo que demora la investigación (que oscila entre cuatro a cinco años) y el volumen de inversión necesario puede variar entre los 30-50 millones de dólares en función de las características del lugar, ya sea en tierra o mar. Si los resultados de la investigación son negativos, la entidad contratada se retira y pierde lo invertido, mientras que si son positivos se pasa a la etapa de desarrollo en que la compañía asociada debe realizar mayores inversiones en perforación de pozos, construcción de bases de almacenamiento, plantas para el tratamiento del crudo que se obtenga, oleoductos y gasoductos y otras obras de infraestructura, cuyos gastos son asimilados por los socios extranjeros. Se estima que el desarrollo de un yacimiento nuevo puede costar de 200 a 300 millones de dólares. A los socios se le paga con una parte del petróleo extraído en una proporción previamente acordada en el contrato.

### 3. El sector externo

#### a) El comercio de bienes

En el intercambio comercial de bienes sobresalió la contracción sufrida por el valor de las ventas externas del azúcar y el níquel, los dos principales productos cubanos de exportación. Así, el valor de las exportaciones representó apenas el 30% del nivel alcanzado en 1989.

También destacó el trueque de azúcar por petróleo, ante las dificultades provocadas por la escasez de moneda libremente convertible, pese a que la compra de petróleo y derivados absorbió el 45% de la capacidad de importación del país.

La totalidad de la zafra azucarera se vendió en el mercado internacional, aunque a precios inferiores a los del año anterior. En promedio, las cotizaciones del azúcar en el mercado externo se mantuvieron aproximadamente en el mismo nivel de 1991, pero el bloqueo siguió impidiendo el acceso de Cuba a la Bolsa de Nueva York, por lo que el país tuvo una vez más que colocar con un descuento su azúcar en el mercado internacional. Las autoridades estiman que en 1992 este obstáculo ocasionó a Cuba pérdidas del orden de 40 millones de dólares.

Conviene destacar también que el 80% del comercio mundial de azúcar se realiza en mercados preferenciales, a un precio que en 1992 fue de 21.6 centavos de dólar la libra en los Estados Unidos y de 25.7 centavos de dólar en la Comunidad Económica Europea (CEE). En el mercado internacional donde Cuba debe vender su azúcar, la cotización fluctuó en torno, apenas, de 8.80 centavos. Con todo, la producción fue rentable en 1992, dado el satisfactorio rendimiento de la agricultura cañera y de la industria azucarera cubanas.

Durante 1992 se avanzó en la venta de productos farmacéuticos y de biotecnología, conceptos por los que se obtuvieron alrededor de 100 millones de dólares, a pesar de las dificultades derivadas de los altos grados de especialización y transnacionalización que exhiben los respectivos mercados.

Aunque el volumen exportado de níquel aumentó, el deterioro de la cotización internacional provocó un descenso del valor total de las ventas externas de este mineral.

Finalmente, conviene señalar que de la totalidad del crudo que tradicionalmente se

adquiría en la Unión Soviética, en 1992 se obtuvo apenas el 30% en Rusia, para lo cual se recurrió a un trueque de un millón de toneladas de azúcar por 1.8 millones de toneladas de petróleo. El 70% restante debió Cuba adquirirlo en el mercado internacional. Para empeorar todavía más la situación, el precio de compra, que había sido de 112 dólares la tonelada en diciembre de 1990, subió a 142 dólares en noviembre de 1992.

#### b) Los servicios reales y los pagos de factores

La balanza de servicios registró diversos cambios estructurales durante 1992, como efecto del nuevo escenario macroeconómico y de las nuevas medidas de política económica. Así, los servicios turísticos ganaron significativa participación, mientras que los servicios profesionales de deporte, cultura, educación y salud crecieron notablemente, aunque todavía no alcanzan un peso apreciable en la balanza de pagos.

Gracias a la incorporación de 4 000 nuevas habitaciones hoteleras, prosiguió la vigorosa expansión que los servicios turísticos. Ello facilitó un aumento de 32% en el número de visitantes y de 37% en los ingresos. El indicador ingreso por turista-día aumentó 14%, merced a una mejor oferta de productos y servicios.

Se estima que el pago de los servicios de transportación marítima también aumentó, debido a que con anterioridad la flota soviética se encargaba, a precios preferenciales, del flete de una considerable parte del intercambio cubano de bienes.

Entre los servicios factoriales parece probable que se haya elevado la repatriación de utilidades, dada la creciente inversión extranjera, si bien existe constancia de que una parte de ella se reinvertió, ante los estímulos fiscales que ofrece el país. La escasez de divisas incidió negativamente en el pago de intereses de la deuda externa.

#### c) El endeudamiento externo

Se estima que se amplió el saldo global de la deuda externa en moneda libremente convertible, que en 1991 había llegado a unos 6 500 millones de dólares, por acumulación de atrasos en el

servicio de amortización del capital principal y de los intereses. Se presume asimismo que la

deuda con la antigua Unión Soviética se mantuvo estancada.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

En las alzas de precios influyeron la insuficiente oferta de bienes y servicios a la población y la elevada disponibilidad de liquidez. Esta combinación siguió propiciando excesos de dinero circulante y alentó el crecimiento de la economía informal, que en 1992 representaba ya cerca del 50% de la circulación mercantil minorista.

En general, prevaleció la política de mantener una distribución de los productos de forma controlada y equitativa, evitando aumentos

espectaculares de precios, sobre todo en bienes esenciales para la población.

En marzo se quintuplicó el precio de los cigarrillos no incluidos en el sistema de racionamiento, con objeto de absorber dinero circulante y reducir el mercado informal. También se autorizaron moderados incrementos de precios en algunos productos agrícolas como “viandas” y hortalizas, con el propósito de acercarlos a sus costos de producción. (Véase el cuadro 3.) Asimismo se registraron aumentos de precios en los servicios al turismo nacional.

#### 5. Las políticas fiscal y monetaria

Cabe presumir que la brecha fiscal se amplió, ya que mientras los ingresos caían a pique, los gastos retrocedieron sólo levemente. La contracción económica explica el descenso de los ingresos corrientes, mientras que los gastos de capital menguaron probablemente con más celeridad, debido al severo repliegue de la inversión pública.

Entre los gastos corrientes destacaron las crecientes erogaciones por concepto de seguridad social, ante el acelerado aumento en el número de trabajadores que se acogieron a los beneficios de la jubilación. Los gastos de educación y salud, por su lado, se mantuvieron en niveles semejantes a los del año anterior.

Las medidas de austeridad aplicadas en las fuerzas armadas se orientaron a reducir el gasto

de defensa, mientras que la semiparalización de empresas por escasez de insumos parece haber obligado a un aumento de los subsidios. Asimismo, se estima que el gasto de los organismos de la administración central del Estado se retrajo, debido a la adopción de medidas de ahorro.

Un ascenso en los factores de expansión monetaria y una caída en los factores de absorción determinaron un significativo aumento de la liquidez, principalmente en forma de efectivo, ya que los depósitos de ahorro no parecen haber crecido con la misma celeridad. Se calcula que a fines de diciembre de 1992 la población tenía acumulada una liquidez equivalente al monto total de salarios de un año.

Cuadro 1  
**CUBA: BALANCE AZUCARERO**  
*(Miles de toneladas)*

	Zafra <sup>a</sup>				Tasas de variación		
	1989-1990	1990-1991	1991-1992	1992-1993	1990-1991	1991-1992	1992-1993
<b>Oferta total</b>	<b>8 340</b>	<b>8 095</b>	<b>7 758</b>	<b>5 020</b>	<b>-2.9</b>	<b>-4.2</b>	<b>-35.3</b>
Existencia inicial	340	475	745	820	39.7	56.8	10.1
Producción	8 000	7 620	7 013	4 200 <sup>b</sup>	-4.8	-8.0	-40.1
<b>Demanda total</b>	<b>8 340</b>	<b>8 095</b>	<b>7 758</b>	...	<b>-2.9</b>	<b>-4.2</b>	...
Consumo aparente	800	850	925	...	6.3	8.8	...
Exportaciones	7 065	6 500	6 013	...	-8.0	-7.5	...
Existencia final	475	745	820	...	56.8	10.1	...
<b>Participación en el total mundial</b> (Porcentajes)							
Existencia inicial	1.8	2.4	3.4	...			
Producción	7.4	6.7	6.1	...			
Consumo aparente	0.7	0.8	0.8	...			
Exportaciones	25.0	22.7	21.8	...			
Existencia final	2.4	3.4	3.5	...			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Grupo de Países Latinoamericanos y del Caribe Exportadores de Azúcar (GEPLACEA).

<sup>a</sup> Período comprendido entre el 1º de septiembre del primer año y el 31 de agosto del año siguiente. <sup>b</sup> Estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 2  
**CUBA: PETROLEO Y DERIVADOS**

	Miles de toneladas				Tasas de variación		
	1989	1990	1991	1992	1990	1991	1992
Importaciones	13	10	8	6	-23.1	-20.0	-25.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras publicadas por el periódico Granma.

Cuadro 3  
**CUBA: PRECIOS MINORISTAS DE PRODUCTOS SELECCIONADOS<sup>a</sup>**  
*(Pesos por unidad)*

	1989			1990			1991 <sup>b</sup>		1992 <sup>b</sup>	
	Nor- mado	Para- lelo	Libe- rado	Nor- mado	Para- lelo	Libe- rado	Nor- mado	Libe- rado	Nor- mado	Libe- rado
Leche pasteurizada <sup>c</sup>	0.25	1.00	-	0.25	1.00	-	0.25	-	0.25	-
Leche cruda <sup>c</sup>	0.25	-	-	0.25	-	-	0.25	-	0.25	-
Huevos <sup>d</sup>	-	-	0.10	-	-	0.15	0.15	-	0.15	-
Arroz <sup>e</sup>	0.52	3.26	-	0.52	3.26	-	0.52	-	0.52	-
Mantequilla	-	-	5.22	-	-	5.22	6.52	-	6.52	-
Azúcar refinada	0.30	1.74	-	0.30	1.74	-	0.30	-	0.30	-
Azúcar cruda	0.17	0.87	-	0.17	0.87	-	0.17	-	0.17	-
Ajo	-	-	2.48	-	-	1.95	1.74	-	2.71	-
Cebolla	0.43	2.20	-	0.40	1.88	-	0.70	-	1.47	-
Pan	-	-	0.39	-	-	0.44	0.44	-	0.44	-
Carne deshuesada de res	1.43	-	-	1.43	-	-	1.43	-	1.43	-
Carne de cerdo en bandas	-	9.83	-	9.56	-	-	-	-	-	-
Aceite vegetal	0.87	9.09	-	0.87	10.17	-	0.87	-	0.87	-
Manteca de cerdo	0.66	-	-	0.66	-	-	0.66	-	0.66	-
Frijoles	0.56	4.36	-	0.56	3.60	-	0.62	-	0.59	-
Papa	0.22	-	0.25	0.21	-	0.27	0.23	-	0.60	-
Plátano vianda <sup>f</sup>	0.17	0.61	-	0.21	0.79	-	0.32	-	0.40	-
Plátano fruta	0.19	0.39	-	0.19	0.45	-	0.23	-	0.39	-

Fuente: Comité Estatal de Estadística.

<sup>a</sup> Se refiere al precio por kilo, con excepción de la leche y los huevos. <sup>b</sup> A partir del cuarto trimestre de 1990 se eliminó la red minorista especializada de mercado paralelo. Sólo se ofertó leche pasteurizada hasta diciembre de 1991 a un precio de \$ 1 (un peso). <sup>c</sup> El precio se refiere al pomo de 946 gramos. <sup>d</sup> Precio por unidad. <sup>e</sup> Excluye arroz precocido. <sup>f</sup> Incluye plátano burro.





## CHILE

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía chilena continuó atravesando un ciclo inédito de dinamismo económico, estabilidad y favorables expectativas. Este fue el noveno año consecutivo de fuerte expansión del nivel de actividad con sostenido aumento de las exportaciones, las que pese a las tendencias recesivas en los mercados internacionales aumentaron en esta oportunidad más de 12%. La formación bruta de capital fijo se amplió 20%, siendo sustentada casi en su totalidad por el ahorro nacional, cuya significación ascendió al nivel sin precedentes de 18% del producto interno bruto (PIB). El ahorro público corriente, en tanto, duplicó los niveles de la década del ochenta. En este marco, el ritmo de actividad económica subió de 6 a 10%, haciendo posible un incremento cercano a 9% en el producto por habitante. Tal dinamismo se reflejó en aumentos superiores a 4% anual en el empleo y los salarios reales, en un escenario de inflación declinante. Mientras el sector público aumentó su superávit, el abundante flujo de capital externo financió con creces el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La demanda global se amplió 13%, con generalizada expansión de sus componentes. El auge de la inversión privada (30%) y el aumento algo menor de aquella de origen público determinaron que el coeficiente de inversión subiera a 20% del PIB. El aumento de las exportaciones fue difundido, con incrementos de 9% en las de cobre y 14% en las restantes. Finalmente, el consumo total se expandió 9%, con un comportamiento claramente diferenciado entre el componente público (5%) y el privado (10%). De otra parte, el volumen de importaciones creció 22%, con gran ascenso de los bienes de capital (36%) y de las internaciones de bienes de consumo, que volvieron a subir en forma sustancial (37%); en menor medida (17%) se

acrecentaron las de bienes intermedios. A pesar del empuje de la demanda interna, el ritmo de variación de los precios siguió declinando, desde 27% en 1990 a 19% en 1991 y 13% en 1992.

El comercio, el transporte, la construcción y la industria manufacturera resultaron los sectores más dinámicos. El elevado ritmo de actividad llevó a que el empleo creciera 4.2%, registrándose una de las tasas de desocupación más bajas (4.9%) de las que se tenga registro. En términos reales, los salarios medios subieron 4.3%, algo más que el mínimo legal, incrementos ambos que, en todo caso, quedaron a la zaga del de la productividad del trabajo, estimado en poco más de 6%. Con ello, los salarios reales acumularon un alza de 24% en el período 1985-1992, poco más de la mitad del anotado en ese lapso por el producto por habitante. El grueso del mejoramiento de las remuneraciones laborales se ha dado en los tres últimos años, período en el que el producto por habitante y los salarios reales aumentan a ritmo similar (13 y 12%, respectivamente).

La mejoría estructural en la situación del balance de pagos observada en los últimos años, las condiciones de estabilidad política, el vigoroso crecimiento del producto, una inflación descendente y el alivio de la carga relativa de la deuda externa, que bajó a 50% del producto, después de que a mediados de los años ochenta representara 115% de dicha variable, han redundado en una drástica disminución del riesgo-país de Chile. Así, al superávit comercial se agregaron en 1992 un considerable ingreso de capital de corto plazo, un incremento de los flujos de inversión extranjera y el virtual retorno del país al mercado voluntario del crédito externo. En este escenario la balanza de pagos cerró con un superávit global de casi 2 500 millones de dólares, lo que elevó las reservas internacionales netas a 9 000 millones de dólares, que alcanzaron

así al equivalente de casi un año de importaciones. Esta nueva ganancia se originó en un superávit en cuenta de capitales próximo a los 3 500 millones, ya que la brecha en cuenta corriente fue de 1 000

millones de dólares. Aunque tal desequilibrio fue el mayor de los últimos años, su incidencia se ha reducido en forma apreciable, llegando a tan sólo 1.3% del PIB, después de haber representado 7%

**Gráfico 1**  
**CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

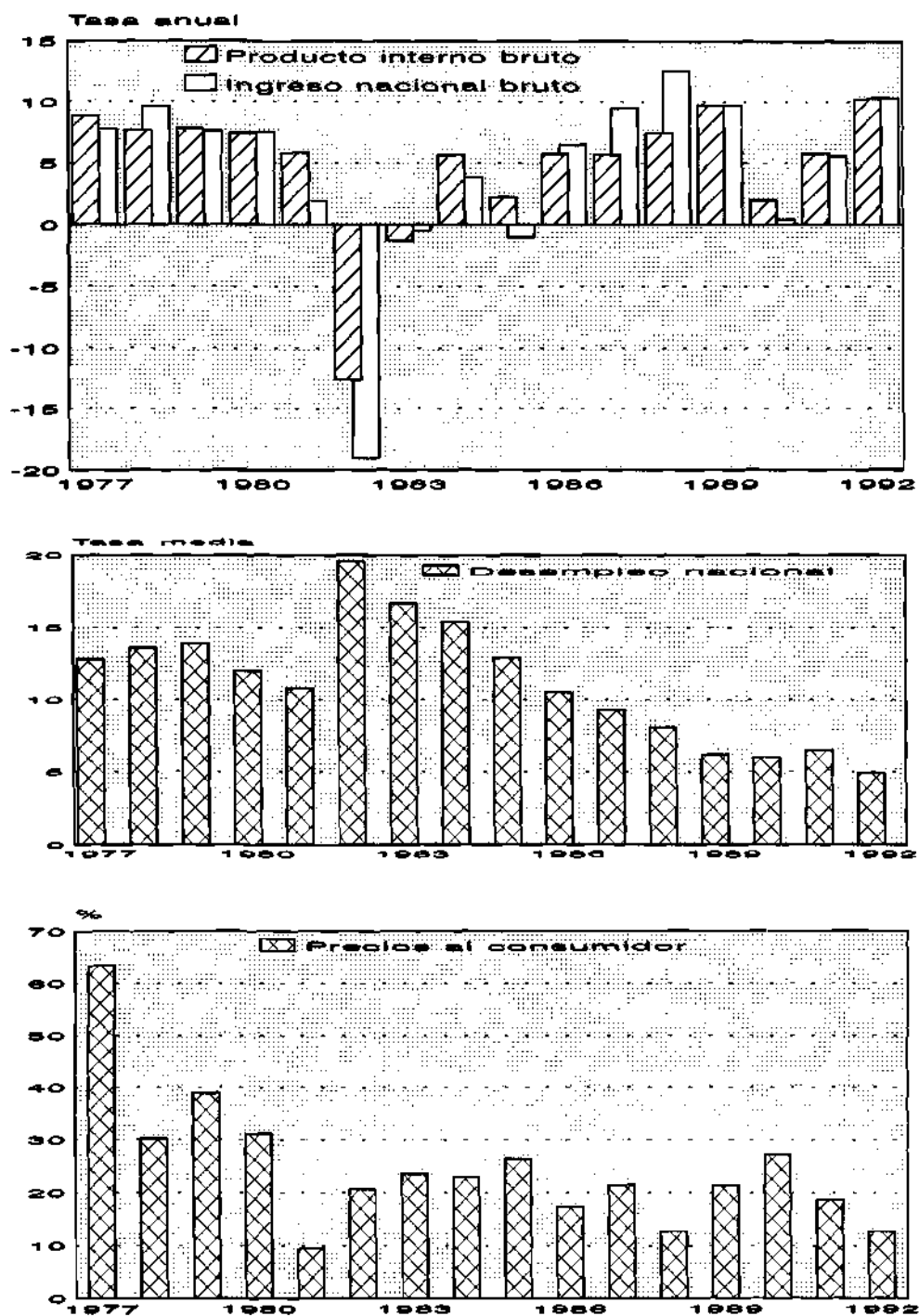
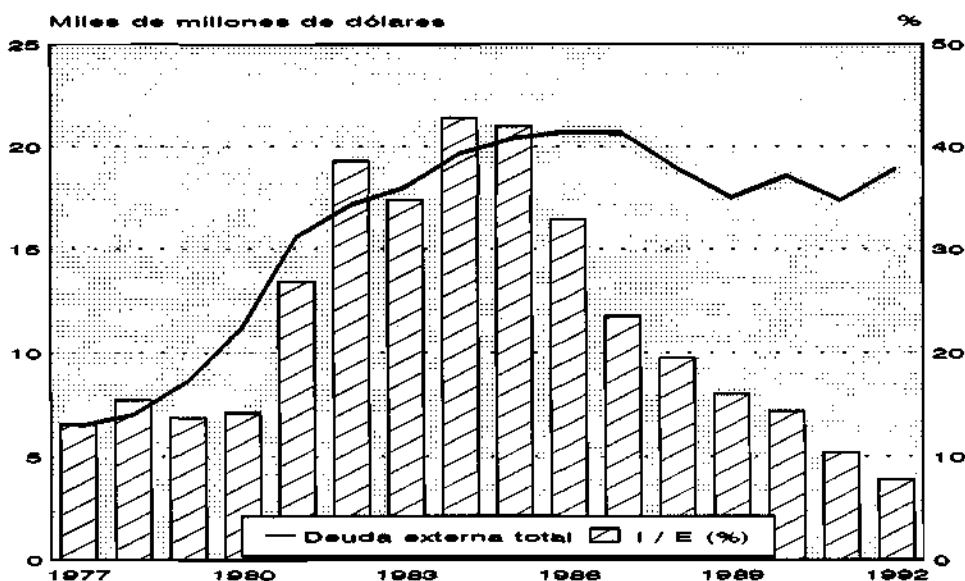
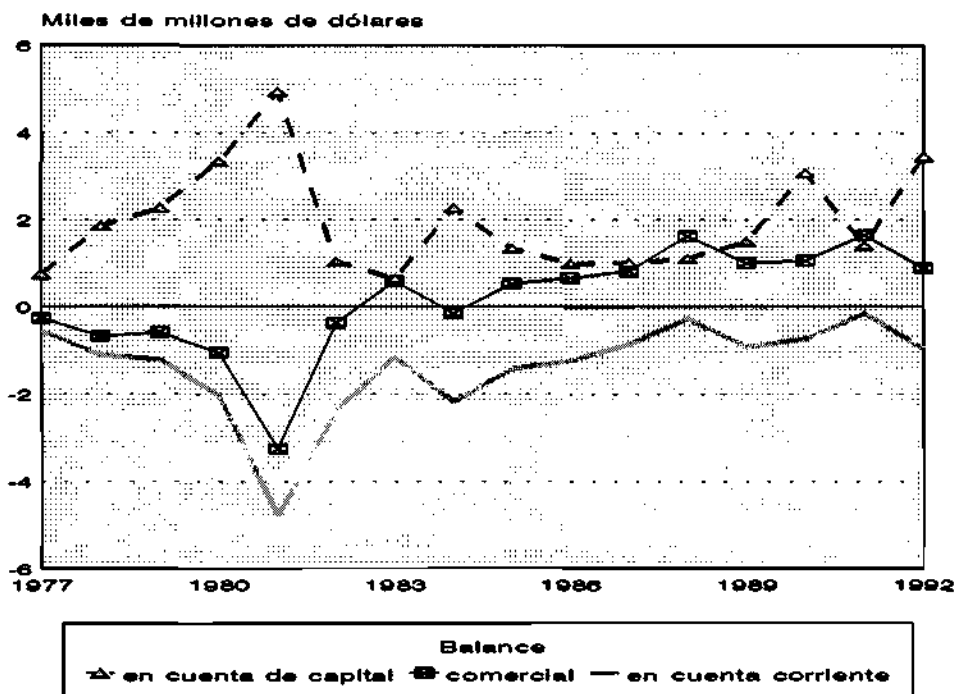


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Símbolos: I=Intereses devengados netos. E=Exportaciones de bienes y servicios.

de aquella variable en 1985 y 1986, época del inicio del ajuste estructural.

A plasmar un escenario global de crecimiento con inflación declinante coadyuvó también el mayor superávit generado por el sector público.

El sustancial incremento de sus ingresos y la moderada expansión, inferior a la del conjunto de la economía, de sus desembolsos hicieron posible que el ahorro corriente del sector alcanzara el equivalente de 6.6% del PIB. La suma del

superávit corriente y los ingresos de capital permitió financiar un incremento real de 5% en los gastos de capital y cerrar el año con un excedente global del orden de 2.8% del PIB, el que se orientó de preferencia a reducir endeudamiento interno. El gasto social alcanzó un máximo de 5 600 millones de dólares en 1992, con un incremento de 11% respecto del año anterior (21% en el bienio).

Las principales preocupaciones de la política económica estuvieron asociadas a la forma de administrar la bonanza externa, de modo que, no se incurriera en un sobrecalentamiento de la economía y se pudiera sustentar un tipo de cambio compatible con la profundización de la estrategia exportadora. Buscando atenuar las presiones sobre el tipo de cambio derivadas de la cuantiosa afluencia de capitales, equivalente en términos netos a 8% del producto, la autoridad introdujo medidas orientadas a desalentar los flujos de corto plazo y a promover una apertura selectiva de la cuenta de capitales. La defensa del tipo de cambio condujo a una fuerte acumulación de reservas, que excedió al equivalente de 7% del producto, y a subsecuentes operaciones de esterilización de sus efectos monetarios.

Las sucesivas rebajas de la tasa de interés en Estados Unidos complicaron adicionalmente el manejo macroeconómico en Chile. En particular, tornaron más difícil la articulación de la política cambiaria y de manejo de las tasas de interés, suscitando un arduo conflicto entre los objetivos de menor inflación y mantención de un tipo de cambio real elevado. La superposición de mejoras estructurales en la balanza de pagos, por un lado, e ingreso de capitales de corto plazo, del otro, dio origen a intensas presiones en favor de la revaluación del peso.

La política económica del año 1992 se distinguió tanto por la disposición de la autoridad a lidiar con la afluencia de capitales, tratando de contener la apreciación cambiaria, como por el objetivo de enmarcar la evolución del gasto y del producto en niveles sostenibles en el mediano

plazo. A este respecto, las autoridades entendieron que los niveles prevalecientes de ahorro e inversión permitían tasas sustentables de expansión del producto no superiores a 6-7% al año. Sin embargo, luego del ajuste implementado en 1990, la actividad económica mostró incrementos anualizados superiores a 6%, con una tendencia a la aceleración a partir del tercer trimestre de 1991. De este modo, el primer semestre de 1992 exhibió un crecimiento del producto de 8.5% y una ampliación del gasto cercana a 12%.

Las señales de desajuste se tornaron manifiestas a la luz de los resultados del tercer trimestre, que revelaron una expansión de 15% en la actividad económica y en el gasto, de casi 20% en la actividad industrial, del orden de 8% en los salarios reales y de 35% en las importaciones. La inflación acumulada en 12 meses repuntó en agosto y en septiembre, en tanto que los incrementos anualizados de los agregados monetarios bordeaban el 40%.

La elevación de la tasa de interés puesta en vigencia en marzo por el Banco Central perdió eficacia debido a las nuevas rebajas de tasas externas, lo que estimuló el arbitraje y exacerbó las presiones sobre el tipo de cambio. Tampoco el incremento de tasa decidido en agosto logró acomodar la expansión del gasto a un ritmo compatible con la meta de inflación declinante. De allí el nuevo ajuste aplicado por el Banco Central a fines de octubre, ocasión en que el interés ofrecido por sus papeles reajustables a 90 días subió de 5.7 a 6.5%.

Recién en el último trimestre se consiguió desacelerar la actividad económica a niveles de un dígito. Los incrementos de la tasa de interés permitieron recuperar el control monetario y la gradual revaluación del peso atenuó las presiones inflacionarias y desaceleró la evolución nominal de las remuneraciones. Pese al esfuerzo realizado, en 1992 el gasto interno creció por encima del producto.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

El ritmo de expansión de la casi totalidad de los componentes de la oferta y la demanda

globales se aceleró, al punto que la tasa de crecimiento de ambos agregados pasó de algo más de 6% en 1991 a casi 13% en 1992. Con la única excepción del gasto del gobierno, cuyo incremento no llegó a 5%, las principales

variables de producción y gasto se elevaron del orden o por encima de 10%. (Véase el cuadro 3.)

El auge de la demanda interna tuvo en la inversión su componente más dinámico, ya que tras el estancamiento del año anterior se amplió 20%. Por su lado, una nueva alza del volumen físico de las exportaciones hizo que se elevara por encima de 36% la participación de éstas en el producto (a precios de 1980). La tasa de crecimiento de las importaciones se aceleró en forma vigorosa hasta superar el 22%, erosionando el saldo del comercio exterior a precios constantes, cuya significación disminuyó así a 9% del producto. De todos modos, el balance del comercio exterior muestra un vuelco favorable respecto del que se anotaba en 1980, cuando se registró un déficit equivalente a cuatro puntos porcentuales del producto. La diferencia entre ambos escenarios radica en la participación de las exportaciones, que se incrementó de 23 a 36% del producto, ya que tanto en 1980 como en 1992 las importaciones representaron poco más de un cuarto del PIB.

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

El empuje económico fue generalizado, pero alcanzó especial fuerza en las actividades de comercio, transporte y comunicaciones, construcción e industria, sector que experimentó una considerable animación. Al igual que en 1991, el crecimiento de la agricultura y la minería fue inferior al promedio.

El comercio se expandió 14%, a causa principalmente de la intermediación de bienes importados, dando origen a un aumento superior a 6% en el empleo sectorial. Transporte y comunicaciones mantuvo el dinamismo de los años recientes, encabezado por comunicaciones e impulsado además por la apertura de nuevas rutas aéreas internacionales y el mayor flujo de transporte marítimo ante el auge del comercio exterior, todo lo cual redundó en un incremento de 7% en el empleo sectorial. Merced al gran ascenso de la edificación (habitacional y no habitacional) y en menor medida de las obras de infraestructura, la construcción creció 14% y la ocupación sectorial un poco menos, transformándose así en el sector más dinámico en lo tocante a la generación de empleo, aunque su productividad se quedó a la zaga.

El ritmo de expansión del producto agrícola se robusteció, pero fue bastante heterogéneo de un rubro a otro. La crisis de los cultivos tradicionales coexistió con la notable expansión y diversificación exportadora de la fruticultura y con el empuje de la producción interna de alimenticios, como lácteos, carnes de ave y cerdo, y de algunos cultivos anuales, entre los que destacaron el tabaco y la remolacha.

El crecimiento agrícola volvió a ser inferior al del promedio de la economía a causa de la crisis de los cultivos tradicionales, fenómeno agravado por adversas circunstancias climáticas. En efecto, el año agrícola se caracterizó por un inusual régimen de lluvias que afectó la superficie sembrada con cultivos anuales esenciales en las zonas centro-sur y sur del país. La declinación del tipo de cambio real, sumada a distorsiones en los mercados internacionales de estos productos, acentuaron la pérdida de competitividad de dichos sectores y determinaron la persistencia del estancamiento del empleo agrícola por cuarto año consecutivo. La tasa de desocupación en el agro siguió ubicándose, empero, por debajo del promedio nacional, como viene sucediendo desde 1986, como reflejo de una contracción de la fuerza de trabajo agrícola.

La reducción en los precios internacionales de la fruta afectó las perspectivas del sector en 1992. Duraznos, nectarines y kiwis enfrentaron caídas de precios que oscilaron entre 20 y 35%. Estas bajas y el deterioro del tipo de cambio real erosionaron severamente la rentabilidad frutícola, inhibiendo las decisiones de inversión y la generación de empleo en el sector. Similares procesos empezaron a darse en la industria forestal, al acentuarse el declive del precio internacional de la celulosa.

El producto manufacturero se expandió 12%, la tasa más elevada en 20 años. De esta forma, el crecimiento acumulativo anual para el trienio 1990-1992 excedió de 6%, más que duplicando el promedio de la década pasada. La demanda externa impulsó principalmente las ramas que industrializan productos agropecuarios, silvícolas y pesqueros; aquellas más vinculadas al proceso de inversión o de provisión de bienes de consumo se vieron, por su lado, estimuladas por el mercado interno.

La mayor oferta industrial estuvo acompañada de incrementos de inversión, productividad y

grado de utilización de la capacidad instalada. El aumento de la ocupación sectorial (5%) volvió a sobrepasar el del empleo global, como viene sucediendo en forma sistemática desde 1986. La industria explica un tercio de los nuevos empleos generados desde 1986, lo que le ha permitido incrementar desde 13.4 a 16.7% su participación en la fuerza de trabajo ocupada.

Sólo cinco agrupaciones industriales explican casi 70% del incremento total de la producción manufacturera en 1992. Las dos agrupaciones de mayor ponderación en el valor agregado industrial, alimenticias y metales básicos no ferrosos, básicamente cobre refinado, crecieron cerca de 18 y 8%, respectivamente. Lo más llamativo, sin embargo, radicó en el desempeño de la industria gráfica y la del papel, sectores que pese a generar apenas el 9% del valor agregado del sector, se responsabilizaron, al expandirse 42 y 20% respectivamente, de un tercio del

incremento en la producción industrial. Los casi 60 millones de dólares que exportó la industria del papel representaron el 35% de sus ventas totales. En cuanto a la industria gráfica –imprentas, editoriales e industrias conexas–, si bien el auge es atribuible crecientes necesidades de insumos para los procesos informáticos de empresas e instituciones nacionales, no es menos cierto que en 1992 sus exportaciones bordearon los 100 millones de dólares, lo que le permitió transformarse en un sector relevante para el desempeño exportador global.

La crisis del carbón y la menor actividad de la pequeña minería del cobre, derivada del deterioro del precio internacional del metal rojo, actividades muy intensivas en mano de obra, provocaron una fuerte caída (-7%) en el empleo sectorial. La minería fue así la única actividad en que la ocupación se contrajo, en tanto que su producto anotó el crecimiento sectorial más exiguo (1%).

### 3. El sector externo

Por sexto año consecutivo la balanza de pagos cerró con un superávit, esta vez de 2 500 millones de dólares, con lo que las reservas internacionales aumentaron al equivalente de casi un año de importaciones. Si bien la cuenta corriente continuó siendo deficitaria, se obtuvieron recursos externos por casi 3 500 millones de dólares, el saldo positivo más alto en varios años.

El déficit corriente reflejó sobre todo la disminución del excedente comercial desde 1 600 millones de dólares en 1991 a 900 millones en 1992. A su vez, ello fue consecuencia del vigoroso crecimiento del valor de las importaciones (21%), dado que el dinamismo de las exportaciones se mantuvo (11%). Los envíos de cobre aumentaron 9%, en tanto los restantes se ampliaron 14%, persistiendo la tendencia a la diversificación de la canasta exportadora. Los mayores avances en las exportaciones no cupríferas correspondieron a celulosa, productos pesqueros y otros bienes industriales.

El saldo neto de servicios y transferencias fue deficitario en 1 800 millones de dólares. Los menores pagos de intereses netos al exterior, particularmente por la disminución de las tasas de interés internacionales en dólares, permitieron

compensar casi totalmente el mayor egreso por utilidades de la inversión extranjera.

El ingreso neto de capitales incluyó 1 200 millones de dólares en flujos netos de mediano y largo plazo, cifra superior en 200 millones de dólares a la del año precedente. A su vez, los capitales de corto plazo, que habían registrado una salida neta de 150 millones de dólares en 1991, se expandieron casi 1 700 millones de dólares.

La deuda externa a fines de 1992 ascendió a 18 900 millones de dólares, cifra equivalente en términos aproximados a 45% del PIB y 1.5 veces las exportaciones, luego que durante todo el período 1982-1987 superara el nivel del producto y prácticamente quintuplicara el de las exportaciones. El incremento en la deuda externa (1 500 millones de dólares) resultó inferior al de las reservas (2 370 millones de dólares), por lo que se produjo una reducción en el endeudamiento externo neto. En términos de agentes, excluyendo las variaciones contables por paridades y ajustes estadísticos, aumentaron su endeudamiento el sector bancario (en casi 1 500 millones de dólares) y las empresas no financieras (en unos 510 millones), en tanto que el sector público contrajo el suyo en 20 millones de dólares.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

La inflación anual, medida por el índice de precios al consumidor, se redujo a 13%, luego de haber llegado a 19% en 1991. Algo más intensa fue la caída de la variación de precios al por mayor, que bajó de 16 a 9%.

La estrategia antiinflacionaria se ha apoyado no sólo en un manejo cauteloso de las políticas fiscal y monetaria, sino también en el propio crecimiento económico y en los incrementos de productividad. Con tal objeto ha procurado acomodar la política de reajustes del salario mínimo y de los sueldos públicos a la inflación esperada antes que a la del pasado reciente y vincular los mejoramientos de las remuneraciones de la fuerza de trabajo a la trayectoria de la productividad.

La rebaja de aranceles puesta en vigencia a mediados del año precedente y la caída de 7% que experimentó el tipo de cambio real a comienzos de 1992 facilitaron el logro de una tasa de inflación de apenas 4.3% en el primer semestre, lo que permitió rebajar de 15 a 13% la meta postulada inicialmente. Durante el tercer trimestre la situación se complicó, debido a la persistencia de un fuerte nivel de actividad, al punto que los índices de producción y ventas industriales seguían expandiéndose a tasas anualizadas cercanas a 20%, en tanto que las de los salarios reales se ubicaban en el rango de 8%; por otra parte, el tipo de cambio real experimentó en el período abril-agosto un repunte de 7%. Sin embargo, en los meses siguientes esta variable volvió a caer (-5% entre agosto y diciembre) y la inflación internacional relevante para el país

disminuyó, factores ambos que atenuaron el ritmo de incremento de los precios de los bienes transables.

El reajuste nominal de 20%, que incorporaba una estimación de alza del nivel general de precios de 11%, llevó a un mejoramiento del salario mínimo en términos reales del orden de 5%. Luego de la negociación tripartita del salario mínimo en la que, junto al gobierno, participaron las principales asociaciones laborales y empresariales, los acuerdos sobre remuneraciones en las empresas en general comenzaron a tomar como referente la inflación futura y la trayectoria de la productividad. De allí entonces que a fines de año la media de los salarios nominales mostrara incrementos de 17% en doce meses, consistentes con una inflación esperada de 11% e incrementos de productividad cercanos a 4-5%. En el caso del promedio de los salarios reales, el incremento se situaba a fines de año en el rango de 4%, luego de fluctuar en torno de 7-8% a comienzos del primer trimestre.

Entre 1990 y 1992, el ingreso medio de los hogares subió 14%, tasa que llegó a 20% respecto de las familias integrantes del quintil más pobre. A la luz de las cifras de empleo, salarios y gasto social, se concluye que en el período reciente Chile ha vivido una fase expansiva, con mejoras estructurales en las cuentas externas y públicas, una vigorosa recuperación de los niveles de ahorro e inversión y favorables efectos sobre los indicadores de bienestar y redistribución de ingresos.

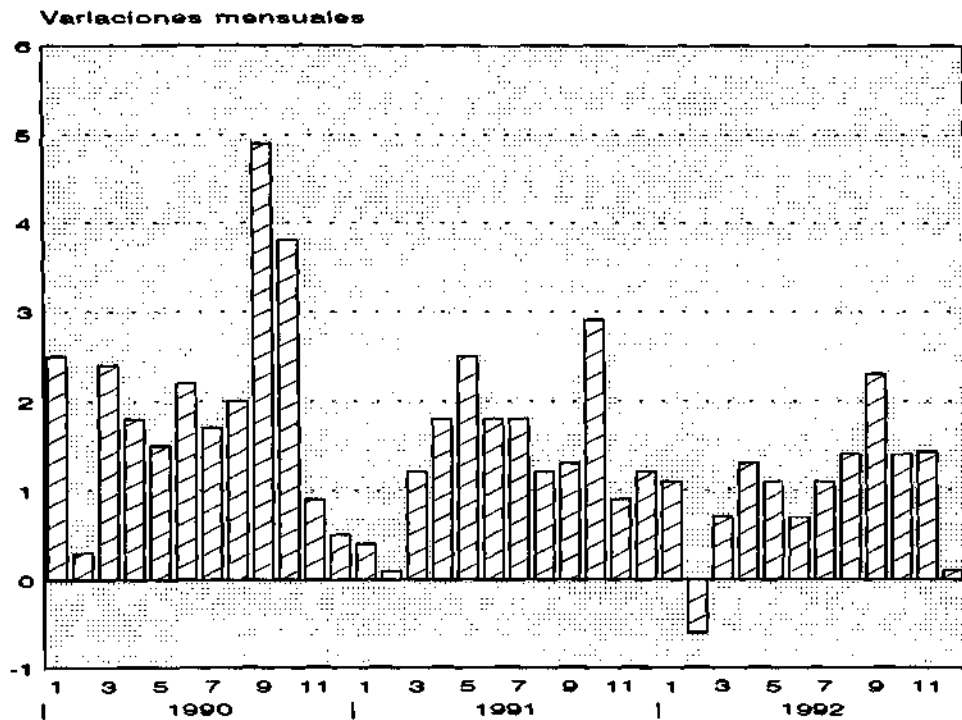
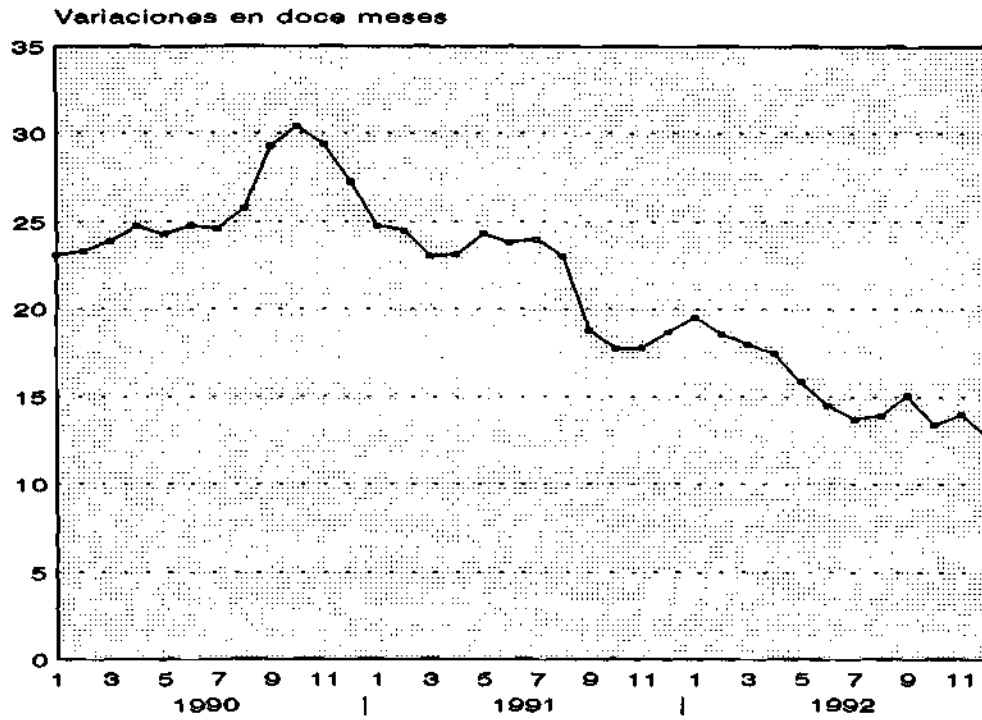
#### 5. Las políticas monetaria y fiscal

La autoridad monetaria siguió esforzándose por resistir la revaluación del peso, para lo cual introdujo innovaciones cambiarias orientadas a generar incertidumbre en los retornos de los flujos de corto plazo y adoptó medidas de apertura selectiva de la cuenta de capitales. En este último campo procuró estimular la demanda de divisas, para lo cual relajó las normas sobre remesas y elevó el porcentaje que los fondos privados de pensiones pueden invertir en el exterior. De manera simultánea se trató de limitar la oferta de divisas vía el encarecimiento del

crédito externo, a través de encajes y ampliaciones del plazo de retención de los mismos.

En enero el Banco Central revaluó 5% la moneda nacional y amplió de 5 a 10% la banda de flotación respecto del dólar acuerdo. Por otro lado, hizo extensivo a los depósitos en moneda extranjera de la banca el encaje de 20% aplicado a los créditos externos, eliminando una filtración que limitaba la eficacia de aquella medida. Incrementó así el riesgo cambiario de las operaciones de corto plazo y consiguió reducir

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.



durante el primer trimestre la emisión por operaciones de cambio, tendencia que se revirtió, empero, en el segundo. El fisco apoyó estas medidas, comprometiéndose a incrementar el ahorro del sector público en 50% por sobre lo estipulado (2.1% del PIB) en la Ley de Presupuesto. El ritmo inesperadamente elevado de expansión económica del año 1992 condujo a un ahorro público todavía mayor, debido a que la elasticidad ingreso de los impuestos en moneda nacional resultó superior a uno.

El mercado continuó presionando el dólar a la baja, dados el diferencial de tasas externas e internas y la fuerte expectativa de revaluación. Con el objeto de suavizar las fluctuaciones en el precio de la divisa, en marzo se instauró la "intervención sucia" al interior de la banda cambiaria. A comienzos de julio se modificó la regla cambiaria, de modo que la cotización del peso quedó vinculada a la trayectoria del valor de una canasta de monedas, con ponderación fija en función de la importancia relativa de las diversas áreas monetarias en el comercio exterior chileno (50% dólares de Estados Unidos de América, 30% marcos alemanes y 20% yenes japoneses). Esta modalidad aumentó en forma deliberada la incertidumbre, dado que los valores del dólar acuerdo y de su correspondiente banda pasaron a ser estimados diariamente, conforme a las cotizaciones internacionales de las monedas que componen la canasta. En la práctica, ello equivalió a eliminar un seguro de cambio implícito que el Banco Central mantenía contra las variaciones del dólar respecto del marco y del yen, incrementando el riesgo de endeudarse en dólares y limitando la tendencia a la expansión del endeudamiento externo que venía mostrando el sector privado (26% en el primer semestre).

A fines de agosto, el Banco Central elevó en medio punto las tasas de los pagarés reajustables (PRBC) a 90 días. Por otro lado, extendió el encaje de 30% (que era de 20% antes de mayo, y estaba vigente para los créditos externos ingresados vía Capítulo XIX: "Inversiones con títulos de deuda externa") a las divisas y créditos asociados ingresados vía Capítulo XIV, que los bancos estaban utilizando como financiamiento a menor costo. Para flexibilizar la salida de dólares, se

amplió de 1.5 a 3%, a partir de octubre, el margen que las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) están autorizadas a invertir en el exterior, aumento que involucró alrededor de 380 millones de dólares. Respecto de las inversiones acogidas al Capítulo XIX, se ofreció a los inversionistas la posibilidad de eximirse de los plazos mínimos de remesas de capital y utilidades, a cambio de cancelar el equivalente a 3% de la inversión originalmente materializada y de renunciar a la compra de divisas en el mercado cambiario formal para la materialización de tales remesas.

Las cifras del tercer trimestre mostraron un aumento en el ritmo de actividad económica y del gasto y condujeron a una subida en la tasa de interés de los documentos de corto plazo del Banco Central, lo que repercutió en un incremento de las tasas largas. Para evitar presiones a la baja sobre el tipo de cambio real se neutralizó el premio al arbitraje mediante la elevación del costo financiero del ingreso de capitales, con lo cual se buscó esterilizar el efecto del alza de intereses. Lo que aconteció en la práctica fue un alza del tipo de cambio, atribuible al fortalecimiento del dólar en los mercados internacionales. En efecto, la nueva modalidad cambiaria conduce a que la apreciación internacional del dólar se exprese internamente en un alza del dólar acuerdo y en un movimiento ascendente de toda la banda de flotación. Con ello, el piso de la banda de flotación se acerca al dólar observado en el mercado, aunque éste haya permanecido sin variaciones. Las autoridades económicas sostienen que el aumento interno en el valor de la divisa no significa presiones inflacionarias adicionales, en tanto sea compensado con el descenso de los precios internacionales medidos en dólares que se produce cuando dicha moneda se aprecia.

Los datos fiscales mostraron una expansión real<sup>1</sup> de casi 10% en los ingresos y de 5% en los gastos corrientes, lo que dio origen a un ahorro equivalente a casi 7% del PIB. Los gastos de capital aumentaron por encima de 5% real, persistiendo sin embargo un superávit público global por el equivalente de casi tres puntos porcentuales del producto. El grueso de dicho excedente fue destinado a la

<sup>1</sup>Deflacionados con el índice de precios al consumidor.

amortización de la deuda interna del gobierno general. El vigoroso crecimiento de la actividad económica permitió que los ingresos tributarios netos en moneda nacional se ampliaran 13% en términos reales. Los ingresos netos aportados por el cobre crecieron a su vez, 19% en términos reales.

En la ley de presupuesto aprobada para 1993 se incluyó una norma orientada a preservar la disciplina fiscal. Considerando las favorables perspectivas de crecimiento, el sector público quedó obligado a ahorrar, o a requerir una ley

especial para poder gastar, los recursos que excedan del 10% de los ingresos previstos.

El gasto social representó casi un sexto del PIB y dos tercios del gasto público, excluido el servicio de la deuda. Los sectores cuyos desembolsos experimentaron las mayores ampliaciones fueron los de Salud y Educación (17%) y Vivienda (16%). Un 45% del gasto social correspondió a previsión, relación que irá previsiblemente en ascenso debido al creciente número de pensionados y a los costos que impone al fisco la atención de quienes jubilen en el nuevo sistema.

Cuadro 1  
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	98.7	104.4	110.3	118.5	130.1	132.7	140.4	154.8
Ingreso nacional bruto	84.4	89.9	98.4	110.8	121.6	122.0	128.9	142.4
Población (millones de habitantes)	12.1	12.3	12.5	12.7	13.0	13.2	13.4	13.6
Producto interno bruto por habitante	90.7	94.3	98.1	103.6	111.9	112.2	116.9	126.8
Tipo de cambio real efectivo (IPC) <sup>b</sup>	140.4	173.0	188.2	197.9	187.4	196.2	193.7	185.5
Tipo de cambio real efectivo (IPM) <sup>b</sup>	127.1	146.5	155.1	177.6	170.3	179.8	169.8	162.9
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del sector público consolidado/PIB	...	...	2.5	3.9	5.5	1.5	1.7	2.8
Dinero (M1A)/PIB	4.7	4.9	4.7	5.0	5.1	4.4	4.9	5.2
Tasa de desocupación <sup>c</sup>	12.9	10.5	9.3	8.1	6.2	6.0	6.5	4.9
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	2.2	5.7	5.7	7.5	9.8	2.0	5.8	10.3
Producto interno bruto por habitante	0.5	4.0	3.9	5.7	8.0	0.3	4.1	8.5
Ingreso nacional bruto	-1.0	6.5	9.5	12.5	9.7	0.4	5.6	10.4
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4	27.3	18.7	12.7
Sueldos y salarios reales	-4.5	2.0	-0.2	6.5	1.9	1.8	4.9	4.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	4.2	16.4	20.6	31.0	16.3	7.2	8.5	11.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-11.0	15.1	20.1	20.7	29.7	7.4	3.2	21.3
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	519	654	809	1 625	1 000	1 057	1 644	881
Servicio de factores	-2 079	-1 930	-1 743	-1 969	-1 982	-1 855	-1 842	-1 895
Balance en cuenta corriente	-1 433	-1 238	-869	-281	-924	-744	-158	-964
Balance en cuenta de capital	1 331	986	1 004	1 108	1 493	3 075	1 404	3 463
Variación de las reservas internacionales netas	-173	-255	79	867	581	2 324	1 338	2 369
Deuda externa total bruta	20 529	20 829	20 660	18 960	17 520	18 576	17 371	18 926
Deuda externa total neta	17 903	17 723	17 562	15 088	13 309	12 078	9 777	9 195

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere al tipo de cambio de las exportaciones. <sup>c</sup> Porcentajes.

Cuadro 2  
CHILE: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	122.0	128.9	142.4	96.3	88.5	88.4	88.5
a) Producto interno bruto	132.7	140.4	154.8	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-6.9	-7.0	-7.2
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>b</sup>	157.6	164.6	170.6	-4.0	-4.7	-4.7	-4.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	73.8	57.5	72.3	0.2	0.1	0.1	0.1

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Chile. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3  
CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>128.9</b>	<b>137.1</b>	<b>154.3</b>	<b>127.2</b>	<b>126.9</b>	<b>12.2</b>	<b>1.7</b>	<b>6.3</b>	<b>12.6</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	132.7	140.4	154.8	100.0	100.0	9.8	2.0	5.8	10.3
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	115.2	124.9	152.7	27.2	26.9	23.8	0.6	8.5	22.2
<b>Demanda global</b>	<b>128.9</b>	<b>137.1</b>	<b>154.3</b>	<b>127.2</b>	<b>126.9</b>	<b>12.2</b>	<b>1.7</b>	<b>6.3</b>	<b>12.6</b>
Demanda interna	115.3	119.8	135.0	104.1	90.8	11.8	-0.3	3.9	12.7
Inversión bruta interna	114.0	116.2	147.8	21.0	20.1	32.5	-2.5	1.9	27.2
Inversión bruta fija	142.4	140.9	169.4	16.6	18.2	20.8	6.9	-1.0	20.2
Construcción	138.4	...	...	9.8	...	13.1	4.0	...	...
Maquinaria y equipo	147.9	...	...	6.9	...	33.7	10.9	...	...
Variación de existencias	6.4	22.3	65.7	4.4	1.9	...	...	...	...
Consumo total	115.6	120.7	131.7	83.1	70.7	7.5	0.3	4.4	9.2
Gobierno general	98.3	101.9	106.8	12.4	8.6	0.9	1.6	3.6	4.8
Privado	118.6	124.0	136.1	70.6	62.1	8.5	0.1	4.5	9.8
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	190.3	214.9	241.4	23.1	36.1	13.7	7.6	12.9	12.3

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Chile. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4  
**CHILE: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Inversión interna bruta</b>	12.1	13.0	15.5	15.7	18.9	18.1	17.4	20.1
Inversión bruta fija	13.5	13.7	15.0	15.5	17.0	17.9	16.7	18.2
Construcción	9.4	9.1	9.7	9.7	10.0	10.2	...	...
Maquinaria y equipo	4.1	4.5	5.3	5.8	7.0	7.7	...	...
Variación de existencias	-1.4	-0.6	0.5	0.2	1.9	0.2	0.7	1.9
<b>Ahorro interno bruto</b>	23.6	25.2	26.5	24.8	26.4	27.6	28.6	29.3
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-9.3	-9.5	-8.0	-4.0	-4.7	-6.9	-7.0	-7.2
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>c</sup>	-8.9	-7.7	-6.3	-6.3	-5.5	-4.7	-4.7	-4.4
Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>c</sup>	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
<b>Ahorro nacional bruto</b>	5.9	8.1	12.4	14.8	16.3	16.2	17.0	17.8
<b>Ahorro externo</b>	6.2	5.0	3.1	0.9	2.6	1.9	0.4	2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Chile. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>132.7</b>	<b>140.4</b>	<b>154.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>9.8</b>	<b>2.0</b>	<b>5.8</b>	<b>10.3</b>
<b>Bienes</b>	<b>137.4</b>	<b>143.7</b>	<b>156.1</b>	<b>42.4</b>	<b>42.8</b>	<b>10.0</b>	<b>0.8</b>	<b>4.6</b>	<b>8.6</b>
Agricultura	150.7	153.4	159.1	7.2	7.4	4.4	3.0	1.8	3.7
Minería	137.3	143.9	145.5	8.6	8.0	8.3	-0.9	4.8	1.1
Industrias manufactureras	134.6	142.0	159.3	21.4	22.1	12.2	0.2	5.5	12.2
Construcción	130.9	137.0	156.4	5.2	5.2	12.7	2.5	4.7	14.1
<b>Servicios básicos</b>	<b>158.0</b>	<b>174.9</b>	<b>197.7</b>	<b>7.2</b>	<b>9.2</b>	<b>11.0</b>	<b>7.9</b>	<b>10.7</b>	<b>13.0</b>
Electricidad, gas y agua	151.6	163.4	179.5	2.1	2.5	4.5	2.9	7.8	9.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	160.6	179.7	205.3	5.1	6.8	14.0	10.0	11.9	14.2
<b>Otros servicios</b>	<b>124.1</b>	<b>130.9</b>	<b>143.4</b>	<b>50.0</b>	<b>46.3</b>	<b>7.7</b>	<b>2.3</b>	<b>5.5</b>	<b>9.5</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	134.3	145.8	166.7	16.4	17.7	12.7	2.1	8.6	14.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	113.5	117.7	125.2	16.9	13.7	6.2	2.0	3.7	6.4
Propiedad de vivienda	114.5	116.3	118.6	7.4	5.7	1.8	1.8	1.5	2.0
Servicios comunales, sociales y personales	124.9	129.6	138.9	16.7	15.0	4.1	2.9	3.8	7.1
Servicios gubernamentales	96.7	98.7	101.2	5.1	3.3	0.0	1.2	2.1	2.5
Ajustes por servicios bancarios	110.7	116.8	128.1	5.2	4.3	10.6	2.1	5.5	9.7
Derechos de importación	120.0	132.6	166.1	5.6	6.0	29.7	-0.2	10.5	25.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
**CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
*(Variación porcentual)<sup>a</sup>*

	1991					1992 <sup>b</sup>				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
<b>Total</b>	<b>2.4</b>	<b>5.6</b>	<b>6.2</b>	<b>9.9</b>	<b>6.0</b>	<b>9.2</b>	<b>8.4</b>	<b>14.5</b>	<b>9.8</b>	<b>10.4</b>
Agropecuario y silvícola	0.5	0.8	2.0	2.1	1.2	0.8	3.5	5.8	4.0	3.1
Pesca	2.1	-3.0	49.3	0.8	8.3	12.7	17.5	9.8	-17.3	9.0
Minería	7.4	6.5	-2.3	7.9	4.8	-2.4	-0.8	6.6	0.9	1.1
Industria manufacturera	-0.9	9.0	6.2	7.4	5.5	12.4	7.3	19.3	10.3	12.2
Construcción	2.0	3.0	6.0	8.0	4.7	12.0	10.0	14.7	19.5	14.1
Electricidad, gas y agua	6.5	7.3	9.5	7.8	7.8	9.1	8.5	12.6	9.1	9.8
Comercio, restaurantes y hoteles	3.8	6.8	7.6	15.5	8.6	12.5	12.9	18.1	13.5	14.3
Transporte y comunicaciones	9.3	11.7	12.6	14.0	11.9	14.5	12.0	19.0	11.5	14.2
Otros <sup>c</sup>	1.5	3.2	5.8	10.0	5.1	9.4	8.8	11.4	8.4	9.5

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup> Respecto al mismo período del año anterior.  
 servicios bancarios y derechos de importación.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

<sup>c</sup> Además de otros servicios, incluye ajustes por

Cuadro 7  
CHILE: INDICADORES DE LOS CULTIVOS TRADICIONALES

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Volumen de producción <sup>b</sup></b>							
Trigo	1 718	1 589	1 557	1.8	-2.7	-7.5	-2.0
Avena	206	207	183	5.2	24.5	0.6	-11.6
Cebada	92	107	109	4.2	7.8	16.8	2.0
Arroz	136	117	134	14.0	-26.5	-13.9	14.0
Maíz	823	836	911	41.9	-12.2	1.5	9.0
Papas	829	844	1 023	-5.0	-6.0	1.8	21.2
Frijoles	87	117	91	-26.9	19.3	34.3	-22.5
Lentejas	8	12	16	-60.2	3.8	43.4	32.8
Garbanzos	6	9	19	-47.4	50.0	46.7	111.4
Remolacha	2 327	2 150	2 978	13.0	-17.2	-7.6	38.5
Raps	53	58	62	-7.8	-52.9	8.5	6.9
Girasol	27	32	26	-34.6	-14.7	18.7	-18.8
<b>Superficie sembrada <sup>c</sup></b>							
<b>Total</b>	<b>1 055</b>	<b>961</b>	<b>951</b>	<b>-2.6</b>	<b>-2.2</b>	<b>-8.9</b>	<b>-1.0</b>
Trigo	583	466	461	-6.4	8.0	-20.1	-1.1
Avena	78	77	64	13.1	13.0	-1.3	-16.9
Cebada	26	32	28	4.2	4.0	23.1	-12.5
Arroz	33	30	32	10.3	-23.3	-9.1	6.7
Maíz	101	100	107	38.9	-19.2	-1.0	7.0
Papas	55	59	62	1.6	-12.7	7.3	5.1
Frijoles	69	88	70	-17.1	9.5	27.5	-20.5
Lentejas	14	15	19	-54.5	-6.7	7.1	26.7
Garbanzos	9	12	13	-42.9	12.5	33.3	8.3
Remolacha	43	39	51	6.1	-17.3	-9.3	30.8
Raps	32	29	32	1.7	-47.5	-9.4	10.3
Girasol	12	14	12	-34.8	-20.0	16.7	-14.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de toneladas. <sup>c</sup> Miles de hectáreas.



Cuadro 8  
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DE LA ACTIVIDAD FRUTICOLA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producción<sup>b</sup></b>							
<b>Total</b>	<b>1 989</b>	<b>2 069</b>	<b>2 155</b>	<b>8.3</b>	<b>12.5</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>
Ciruelas	110	100	110	15.9	11.7	-9.1	10.0
Damascos	20	11	15	10.3	21.9	-42.6	33.9
Duraznos	112	115	120	34.5	15.0	2.7	4.3
Kiwis	37	52	55	70.8	82.0	39.4	5.8
Limonos	86	88	90	20.8	18.6	2.3	2.3
Manzanas	690	750	780	4.8	4.5	8.7	4.0
Naranjas	97	99	100	3.1	-1.8	1.9	1.0
Paltas	38	39	45	39.3	-3.6	3.7	15.4
Peras	140	165	180	20.2	17.3	18.2	9.1
Uva de mesa	660	650	660	6.0	20.7	-1.5	1.5
<b>Superficie plantada<sup>c</sup></b>							
<b>Total</b>	<b>140</b>	<b>142</b>	<b>...</b>	<b>2.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>...</b>
Ciruelos	8	9	...	-6.7	1.1	-	...
Damascos	2	2	...	-	-0.5	-	...
Duraznos	10	10	...	6.6	4.6	3.2	...
Kiwis	12	12	...	8.3	3.9	-	...
Limoneros	6	6	...	3.6	3.9	3.2	...
Manzanos	23	24	...	0.4	1.1	1.7	...
Naranjos	6	6	...	-	-1.6	-	...
Paltos	8	8	...	-	3.7	0.9	...
Perales	15	16	...	13.3	5.7	6.2	...
Uva de mesa	48	48	...	2.1	-	0.5	...

Fuente: Ministerio de Agricultura, Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de toneladas. <sup>c</sup> Miles de hectáreas.

Cuadro 9  
CHILE: PRODUCCION PECUARIA

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Carne de vacuno	242	230	200	12.3	9.5	-5.0	-13.0
Carne de ave	110	128	...	4.0	5.8	16.4	...
Carne de cerdo	123	129	138	12.9	8.8	4.9	7.0
Carne de ovino	15	13	13	-7.1	15.4	-13.3	-5.0
Leche <sup>b</sup>	1 380	1 450	1 540	9.8	12.2	5.1	6.2
Huevos <sup>c</sup>	1 570	1 626	1 690	7.1	8.6	3.5	3.9

Fuente: Carne de vacuno, cerdo y ovino: Instituto Nacional de Estadísticas (INE); rubros restantes pecuarios: Ministerio de Agricultura, Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de litros. <sup>c</sup> Millones de unidades para consumo.

Cuadro 10  
CHILE: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD SILVICULTURA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992
<b>Superficie forestada anualmente</b> (miles de hectáreas)							
<b>Total plantaciones</b>	<b>94.1</b>	<b>117.4</b>	<b>130.4</b>	<b>18.9</b>	<b>8.5</b>	<b>24.8</b>	<b>11.1</b>
<b>Indices de producción forestal</b> (1980=100)							
<b>Total</b>	<b>135.2</b>	<b>137.4</b>	<b>...</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.2</b>	<b>1.6</b>	<b>...</b>
Trozos de exportación	138.5	112.2	...	-15.7	-25.2	-19.0	...
Madera aserrada	112.3	106.1	...	-3.7	-3.2	-5.5	...
Tableros y chapas	343.2	374.6	...	10.0	11.0	9.1	...
Celulosa	108.8	118.7	...	-2.2	0.3	9.1	...
Papel para periódico	136.9	132.5	...	-2.7	-1.6	-3.2	...

Fuente: Ministerio de Agricultura, Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA), sobre la base de cifras de la Corporación Nacional Forestal (CONAF).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 11  
CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Captura<sup>b</sup></b>							
<b>Total</b>	<b>5 424</b>	<b>6 166</b>	<b>6 250</b>	<b>23.4</b>	<b>-18.2</b>	<b>13.7</b>	<b>1.4</b>
Pescado	5 043	5 830	5 920	25.1	-19.8	15.6	1.5
Mariscos	152	177	200	-9.4	-7.3	16.4	13.0
Algas	229	159	130	7.2	28.7	-30.6	-18.2
<b>Producción industrial<sup>b</sup></b>							
<b>Total</b>	<b>1 461</b>	<b>1 640</b>	<b>1 663</b>	<b>24.1</b>	<b>-20.0</b>	<b>12.3</b>	<b>1.4</b>
Congelados	115	103	136	-1.0	21.6	-10.6	32.0
Conservas	79	64	78	15.2	-5.8	-19.1	21.9
Harina	1 073	1 228	1 292	24.2	-22.3	14.4	5.2
Aceite	188	241	153	38.4	-27.6	28.0	-36.5
Otros	5	4	4	93.8	-21.0	-18.4	-

Fuente: Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, Servicio Nacional de Pesca.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de toneladas.

Cuadro 12  
CHILE: PRODUCCION MINERA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Producto interno bruto de la actividad minera (índice 1980=100)	137.3	143.9	145.5	8.3	-0.9	4.8	1.1
Cobre <sup>b</sup>	1 589	1 814	1 945	10.9	-1.2	14.2	7.2
Gran minería	1 195	1 126	1 161	13.9	-3.9	-5.8	3.2
Mediana y pequeña minería	394	689	784	1.7	7.7	74.8	13.8
Hierro <sup>b</sup>							
Mineral	8 248	8 414	7 224	11.4	-5.9	2.0	-14.1
Pellets	4 243	4 256	4 003	-4.5	-0.1	0.3	-5.9
Carbón <sup>b</sup>	2 515	2 579	1 929	-2.7	4.0	2.5	-25.2
Petróleo <sup>c</sup>	1 138	1 033	862	-9.7	-11.2	-9.2	-16.6
Molibdeno <sup>d</sup>	13 830	14 434	14 830	6.6	-16.4	4.4	2.7
Oro <sup>e</sup>	27 503	28 879	33 774	9.4	21.9	5.0	17.0
Plata <sup>d</sup>	655	676	1 029	7.5	20.2	3.2	52.2

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de toneladas. <sup>c</sup> Miles de metros cúbicos. <sup>d</sup> Toneladas. <sup>e</sup> Kilogramos de oro fino.

Cuadro 13  
CHILE: INDICADORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Indices (1980=100)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Producto interno bruto	134.6	142.0	159.3	12.2	0.2	5.5	12.2
<b>Producción industrial</b>							
INE <sup>b</sup>	136.4	144.5	165.5	8.5	-0.6	5.9	14.5
SOFOFA	137.3	139.9	156.4	13.1	0.2	1.9	11.8
Bienes de consumo habitual	136.7	143.3	165.7	10.4	1.8	4.8	15.6
Bienes de consumo durable	108.6	105.4	135.3	19.5	-12.2	-2.9	28.4
Material de transporte	87.6	101.8	129.0	26.6	-11.0	16.2	26.7
Bienes de capital	138.9	119.4	147.1	-0.5	22.8	-14.0	23.2
Bienes intermedios para:							
Industria	132.8	134.2	140.0	7.1	-3.3	1.1	4.3
Construcción	152.1	158.8	182.9	8.5	2.3	4.4	15.2
Minería	168.4	178.8	197.4	15.6	9.8	6.2	10.4
Silvoagricultura	171.6	175.9	212.3	11.4	-20.6	2.5	20.7
Envases y accesorios	136.7	149.8	170.6	0.4	6.5	9.6	13.9
Energía, combustibles y lubricantes	130.7	131.7	138.0	21.5	1.7	0.8	4.8
Mobiliario y artículos de oficina	100.9	100.4	105.1	-0.8	-1.6	-0.5	4.7
<b>Ventas industriales</b>							
INE <sup>b</sup>	136.4	146.0	166.0	9.5	-0.1	7.0	13.7
SOFOFA	138.2	145.3	159.4	12.8	0.4	5.1	9.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Producción y ventas industriales: Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.    <sup>b</sup> Indices 1979=100.

Cuadro 14  
CHILE: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Producto interno bruto <sup>b</sup>	130.9	137.0	156.4	12.7	2.5	4.7	14.2
<b>Bienes para la construcción</b>							
Despachos de cemento para el mercado interno <sup>c</sup>	47.5	50.8	61.7	6.5	3.0	6.9	21.5
Despacho de barras redondas para la construcción <sup>d</sup>	126.6	112.2	165.6	26.7	-9.2	-11.4	47.6
Índice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1980=100)	148.8	164.7	188.4	5.1	1.8	10.7	14.4
<b>Edificación <sup>e</sup></b>							
Superficie total <sup>f</sup>	6 243	7 643	9 454	17.0	-4.5	22.4	23.7
Sector público	178	238	196	-10.6	-21.6	33.7	-17.6
Sector privado	6 065	7 405	9 258	18.3	-3.9	22.1	25.0
Residencial	4 482	5 177	6 845	21.4	-5.7	15.5	32.2
No residencial	1 583	2 228	2 413	9.7	1.8	40.7	8.3
Número total de viviendas	78 904	88 481	105 669	8.2	-5.9	12.1	19.4
Sector público	283	525	403	-42.6	-79.4	85.5	-23.2
Sector privado	78 621	87 956	105 266	9.9	-4.7	11.9	19.7

Fuente: Producto de la construcción: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Bienes para la construcción: Cámara Chilena de la Construcción; edificación: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

<sup>a</sup> Cifras preliminares, informadas. <sup>b</sup> Índice 1980=100. <sup>c</sup> Millones de sacos de 42.5 kilos. <sup>d</sup> Miles de toneladas. <sup>e</sup> Total comunas. <sup>f</sup> Miles de metros cuadrados.

Cuadro 15  
CHILE: TASAS DE PARTICIPACION Y DESOCUPACION POR REGIONES

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1991				1992 <sup>a</sup>			
				I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Tasas de participación global <sup>b</sup></b>											
Total país	50.2	52.3	52.6	53.0	51.4	52.3	52.6	52.9	52.3	52.2	53.2
Gran Santiago	54.3	54.3	54.5	54.6	53.4	54.2	54.9	53.0	53.3	54.3	57.5
<b>Tasas de variación de la ocupación <sup>c</sup></b>											
Total país	2.0	0.7	4.2	...	0.1	0.4	0.7	2.8	3.7	4.0	4.2
<b>Tasas de desocupación <sup>d</sup></b>											
Total país	5.7	5.3	4.4	6.2	6.8	7.5	5.3	5.0	4.9	5.3	4.4
Región norte (I a IV) <sup>e</sup>	6.1	6.2	4.9	6.6	6.3	7.1	5.6	5.1	4.9	5.2	4.4
Región centro (V a VII) <sup>ef</sup>	6.9	7.0	5.0	6.1	7.4	8.2	5.2	5.0	5.9	5.2	4.0
Región sur (VIII a XII) <sup>e</sup>	4.0	4.8	4.0	4.4	4.4	5.9	4.1	3.7	4.1	4.5	3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Proporción de la fuerza de trabajo en la población de 15 años y más. <sup>c</sup> Promedios acumulados a fines de período. <sup>d</sup> Instituto Nacional de Estadísticas (INE), promedios móviles trimestrales. <sup>e</sup> Promedios simples. <sup>f</sup> No incluye la Región Metropolitana de Santiago. <sup>g</sup> Los datos corresponden a la Región Metropolitana.

Cuadro 16  
**CHILE: TASAS DE DESOCUPACION Y CESANTIA EN EL GRAN SANTIAGO**  
*(Promedios anuales, en porcentajes)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
<b>Tasas de variación de la ocupación <sup>a</sup></b>								
Departamento de Economía de la Universidad de Chile	5.9	7.3	6.0	3.9	5.3	3.2	4.1	3.0
Instituto Nacional de Estadísticas <sup>b</sup>	6.5	11.3	4.8	5.1	7.2	3.1	-1.6	6.1
<b>Tasas de desocupación</b>								
Departamento de Economía de la Universidad de Chile	16.3	13.5	12.3	11.0	9.1	9.6	7.4	6.0
Instituto Nacional de Estadísticas <sup>b</sup>	17.2	13.1	11.8	10.4	7.3	6.4	7.4	5.0
<b>Tasas de cesantía <sup>c</sup></b>								
<b>Total</b>	<b>13.0</b>	<b>10.8</b>	<b>9.8</b>	<b>8.9</b>	<b>7.8</b>	<b>8.3</b>	<b>6.4</b>	<b>4.8</b>
Industria	14.9	12.9	11.0	8.9	8.0	9.4	6.7	5.4
Construcción	27.9	25.1	19.3	15.8	14.5	19.1	13.8	8.0
Comercio	11.1	9.7	9.5	8.0	7.5	6.8	5.7	4.7
Servicio de gobierno y financieros	13.7	9.7	8.9	9.4	8.2	6.1	3.9	4.0
Servicios personales y de los hogares	11.5	9.7	8.9	8.8	6.9	6.7	5.7	4.2
Servicios comunales y sociales	8.2	6.6	6.7	7.0	5.7	5.6	4.9	3.5
Empleados	11.8	8.9	8.7	8.4	7.1	6.5	5.4	4.5
Obreros	18.4	15.8	14.4	12.9	11.0	12.7	9.9	6.9
Trabajadores por cuenta propia	7.4	7.1	5.2	4.1	4.6	5.0	3.1	2.5
<b>Composición porcentual de la cesantía</b>								
Empleados	31.6	29.7	32.0	32.4	33.4	29.0	32.2	35.4
Obreros	57.3	58.2	57.9	58.4	55.7	59.9	58.3	55.0
Trabajadores por cuenta propia	10.4	11.8	9.6	8.7	10.6	10.9	9.2	9.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Promedios acumulados a fines de período.

<sup>b</sup> Se refiere a la Región Metropolitana.

<sup>c</sup> Según datos del Departamento de

Economía de la Universidad de Chile.

Cuadro 17  
**CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	4.2	10.2	24.6	35.0	14.6	2.8	7.4	11.8
Volumen	18.1	6.4	8.7	5.4	12.6	4.8	7.2	14.1
Valor unitario	-11.8	3.5	14.7	28.1	1.8	-1.9	0.2	-2.0
Importaciones fob								
Valor	-11.2	6.1	28.9	21.0	34.5	8.2	4.5	25.6
Volumen	-6.4	8.7	19.1	14.2	27.0	0.0	6.1	23.8
Valor unitario	-5.1	-2.4	8.2	5.9	6.0	8.2	-1.5	1.5
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-6.9	5.2	6.7	20.7	-4.4	-8.7	1.5	-3.5
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	96.9	108.5	125.9	160.1	172.4	164.9	179.4	197.6
Quántum de la exportaciones	136.3	145.1	157.7	166.2	187.1	196.0	210.2	239.8
Quántum de las importaciones	65.3	71.0	84.6	96.6	122.6	122.7	130.2	161.1
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	71.1	74.8	79.8	96.4	92.2	84.1	85.3	82.4

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 por libra de cada año)	Indices de precios (1980=100)		Precio real (centavos de dólar de 1980)	
		Precios al por mayor de Estados Unidos (2)	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios de Chile (3)	(1/2)	(1/3)
				(4)	(5)
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	91.8	55.8	67.9
1987	81.0	114.6	96.9	70.7	83.6
1988	117.9	119.1	102.3	99.0	115.2
1989	129.1	125.0	107.2	103.3	120.4
1990	120.9	129.5	114.4	93.4	105.7
1991	106.1	129.8	108.8	81.7	97.5
1992	103.6	130.5	108.0	79.4	95.9
Primer trimestre	99.2	129.1	...	76.8	...
Segundo trimestre	100.0	129.4	...	77.3	...
Tercer trimestre	103.9	131.0	...	79.3	...
Cuarto trimestre	104.0	131.3	...	79.2	...

Fuente: Banco Central de Chile, Fondo Monetario Internacional y estimaciones de la CEPAL.



Cuadro 19  
CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, FOB<sup>a</sup>

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>8 581</b>	<b>9 049</b>	<b>10 126</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.7</b>	<b>5.5</b>	<b>11.9</b>
<b>Según sectores de actividad<sup>c</sup></b>									
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	981	1 222	1 230	11.4	13.5	12.1	24.0	24.6	0.6
Agricultura <sup>d</sup>	118	124	150	1.4	1.4	1.5	-4.8	-5.1	21.2
Fruticultura	743	992	982	8.7	11.0	9.7	35.3	33.5	-1.0
Ganadería	25	21	18	0.3	0.2	0.2	-13.8	-16.0	12.9
Silvicultura	76	67	66	0.9	0.7	0.6	1.3	-11.8	-1.8
Pesca extractiva	19	18	14	0.2	0.2	0.1	35.7	-5.3	25.0
Minería	4 747	4 369	4 728	55.3	48.3	46.7	-2.3	-8.0	8.2
Cobre	3 913	3 590	3 903	45.6	39.7	38.5	-3.7	-8.3	8.7
Resto minería	834	779	825	9.7	8.6	8.1	5.2	-6.6	5.9
Industrias manufactureras	2 843	3 445	4 143	33.1	38.1	40.9	11.9	21.2	20.3
Alimentos	1 173	1 466	1 758	13.7	16.2	17.4	2.3	25.0	19.9
Bebidas y tabaco	83	119	163	1.0	1.3	1.6	33.9	43.4	36.6
Forestal y muebles de madera	370	428	420	4.3	4.7	4.1	26.9	15.7	-1.9
Celulosa, papel, cartones y otros	423	445	684	4.9	4.9	6.8	0.2	5.2	53.8
Productos químicos	404	494	490	4.7	5.5	4.8	26.6	22.3	-0.8
Industrias básicas de hierro y acero	93	102	115	1.1	1.1	1.1	15.6	10.0	12.5
Productos metálicos, eléctricos, transporte, etc.	153	181	289	1.8	2.0	2.9	66.2	18.5	59.9
Otros productos industriales	144	210	225	1.7	2.3	2.2	14.0	45.8	7.0
Otros	10	13	25	0.1	0.1	0.2	150.0	30.0	90.8
<b>Según país de destino</b>									
Japón	1 388	1 644	1 707	16.2	18.2	16.9	23.9	18.4	3.9
Estados Unidos	1 469	1 596	1 649	17.1	17.6	16.3	0.9	8.6	3.3
Alemania Federal	941	709	604	11.0	7.8	6.0	3.0	-24.7	-14.9
Brasil	487	448	451	5.7	5.0	4.5	-6.9	-8.0	0.6
Reino Unido	559	408	572	6.5	4.5	5.6	12.0	-27.0	-40.1
Taiwán	280	395	490	3.3	4.4	4.8	-30.0	41.1	24.1
Francia	402	390	396	4.7	4.3	3.9	2.6	-3.0	1.4
Otros	3 055	3 459	4 257	35.6	38.2	42.0	5.8	13.2	23.1
América Latina	1 075	1 303	1 702	12.5	14.4	16.8	7.9	21.2	30.6

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup> Valor de los embarques, clasificados según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas (CIIU); difiere de las cifras del balance de pagos referidas a las transacciones efectivas. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Nueva clasificación sectorial adoptada a partir del año 1989. <sup>d</sup> Excluye fruticultura.

Cuadro 20  
**CHILE: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de nominales (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>ab</sup> (1985=100) elaborado con el índice de:				
			Precios al consumidor <sup>c</sup>		Precios al por mayor <sup>d</sup>		Salarios <sup>e</sup>
	Oficial	Paralelo	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	
1978	32		82.2	83.6	105.0	102.9	92.1
1979	37		82.4	84.4	93.2	91.8	82.3
1980	39		71.2	73.2	78.7	77.6	66.5
1981	39		57.8	60.0	69.5	69.6	49.6
1982	51		65.9	67.4	82.4	82.4	56.7
1983	79	92	77.9	77.6	87.3	86.4	75.0
1984	99	113	79.7	80.2	87.1	87.7	76.7
1985	161	182	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	193	204	123.2	118.7	115.3	110.4	121.2
1987	220	229	134.0	127.0	122.1	114.3	132.2
1988	245	281	140.9	134.6	139.8	133.0	130.5
1989	267	297	133.4	129.9	134.0	130.3	121.2
1990	305	311	139.7	139.5	141.5	138.6	124.5
1991	349	350	137.9	138.0	133.6	128.0	118.0
1992	363	366	132.1	131.2	128.2	120.6	107.9
1991							
I	338	340	146.8	144.4	145.3	138.1	122.6
II	342	342	134.2	135.3	130.2	125.9	114.0
III	352	352	133.9	136.0	127.6	123.5	116.1
IV	365	366	136.8	136.1	131.1	124.3	119.2
1992							
I	355	359	132.3	131.3	126.8	119.6	107.8
II	349	353	128.3	127.5	124.5	117.0	103.8
III	369	374	138.0	135.9	134.7	125.5	112.3
IV	378	379	129.6	130.0	126.8	120.1	107.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números) y Centro Español de Estudios de América Latina (CEDEAL), Situación Latinoamericana, (varios números), datos de tipo de cambio paralelo.

<sup>a</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (oficial principal) real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Chile tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. <sup>b</sup> Para un adecuado uso de esta información cabe tener en cuenta que desde comienzos de 1974 el nivel arancelario medio ha disminuído 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 11% en 1991. <sup>c</sup> En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. <sup>d</sup> En Chile se utilizó el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor y en el resto de los países se usó el índice de precios al por mayor. Cuando no se dispuso de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor. <sup>e</sup> En Chile se utilizó el índice general de remuneraciones nominales y en el resto de los países el índice de precios al consumidor.

Cuadro 21  
**CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF**

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1991 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>7 678</b>	<b>8 094</b>	<b>10 129</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>31.2</b>	<b>7.5</b>	<b>5.4</b>	<b>25.1</b>
Bienes de consumo	1 043	1 392	1 904	33.7	18.8	-3.2	-1.0	33.5	36.8
Bienes intermedios	4 313	4 661	5 439	45.6	53.7	37.6	4.9	8.1	16.7
Combustibles y lubricantes	1 129	1 034	1 114	15.7	11.0	29.6	38.7	-8.4	7.7
Materias primas <sup>b</sup>	3 184	3 627	4 325	10.3	42.7	39.7	-3.4	13.9	19.2
Bienes de capital	2 322	2 041	2 786	20.7	27.5	44.5	17.3	-12.1	36.5

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye repuestos y productos intermedios.

Cuadro 22  
**CHILE: BALANCE DE PAGOS**  
(Millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-1 433</b>	<b>-1 238</b>	<b>-869</b>	<b>-281</b>	<b>-924</b>	<b>-744</b>	<b>-158</b>	<b>-964</b>
Balance comercial	519	654	809	1 625	1 000	1 057	1 644	881
Exportaciones de bienes y servicios	4 496	5 233	6 309	8 266	9 616	10 309	11 189	12 457
Bienes fob	3 804	4 191	5 224	7 052	8 080	8 310	8 929	9 986
Servicios reales <sup>b</sup>	692	1 042	1 085	1 214	1 536	1 999	2 260	2 471
Transporte y seguros	302	361	391	435	551	841	894	1 000
Viajes	123	183	185	202	395	509	684	730
Importaciones de bienes y servicios	3 977	4 579	5 500	6 641	8 616	9 252	9 545	11 576
Bienes fob	2 920	3 099	3 994	4 833	6 502	7 037	7 354	9 237
Servicios reales <sup>b</sup>	1 057	1 480	1 506	1 808	2 114	2 215	2 191	2 339
Transporte y seguros	508	592	622	767	980	1 021	1 100	1 381
Viajes	269	334	353	423	397	426	409	420
Servicios de factores	-2 079	-1 930	-1 743	-1 969	-1 982	-1 855	-1 842	-1 895
Utilidades	-156	-171	-214	-303	-382	-333	-643	-889
Intereses recibidos	197	221	178	181	237	354	470	500
Intereses pagados y devengados	-2 085	-1 942	-1 664	-1 797	-1 780	-1 832	-1 636	-1 471
Trabajo y propiedad	-35	-38	-43	-50	-57	-44	-33	-35
Transferencias unilaterales privadas	127	38	65	63	58	54 40	50	
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>1 331</b>	<b>986</b>	<b>1 004</b>	<b>1 108</b>	<b>1 493</b>	<b>3 075</b>	<b>1 404</b>	<b>3 463</b>
Transferencias unilaterales oficiales	20	46	61	114	157	146	300	381
Capital a largo plazo	1 104	339	849	1 310	666	2 108	1 083	1 231
Inversión directa	114	116	230	141	184	249	576	605
Inversión de cartera	28	197	693	870	1 398	766	77	...
Otro capital a largo plazo	962	26	-74	299	-916	1 093	430	626
Sector oficial <sup>c</sup>	1 268	640	412	449	-743	274	19	...
Préstamos recibidos	1 432	1 059	912	647	359	500	379	...
Amortizaciones	-227	-410	-500	-394	-1 102	-226	-349	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-34	-410	-644	-660	-789	-250	-17	...
Préstamos recibidos	1 069	1 298	781	21	10	4	3	...
Amortizaciones	-1 219	-1 724	-1 433	-819	-810	-257	-18	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-272	-204	158	510	616	1 069	428	...
Préstamos recibidos	772	1 186	978	853	1 077	1 712	1 027	...
Amortizaciones	-1 055	-1 390	-820	-406	-461	-688	-587	...
Capital a corto plazo	276	377	172	-208	742	1 147	-141	1 666
Sector oficial	-152	-357	302	-132	135	-32	-1	...
Bancos comerciales	43	127	148	250	355	-15	-266	...
Otros sectores	385	607	-278	-326	252	1 194	126	...
Errores y omisiones netos	-69	224	-78	-109	-71	-326	161	185
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>-102</b>	<b>-252</b>	<b>135</b>	<b>827</b>	<b>569</b>	<b>2 331</b>	<b>1 246</b>	<b>2 499</b>
Variación total reservas (- aumento)	173	255	-79	-867	-581	-2 324	-1 338	-2 369
Oro monetario	-2	-9	-7	-5	33	-4	-	...
Derechos especiales de giro	11	-	-41	-3	20	23	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-145	21	-165	-716	-582	-2 229	-1 140	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	309	243	134	-143	-52	-114	-198	...

Fuente: 1985-1991: CEPAL, en base a cifras del Fondo Monetario Internacional. 1992: CEPAL, en base a cifras del el Banco Central de Chile.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 23  
**CHILE: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO<sup>a</sup>**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Saldos</b>								
<b>I. Deuda externa total (II+III+IV)</b>	<b>20 530</b>	<b>20 829</b>	<b>20 660</b>	<b>18 960</b>	<b>17 520</b>	<b>18 576</b>	<b>17 371</b>	<b>18 926</b>
<b>II. Deuda externa de mediano y largo plazo</b>	<b>17 651</b>	<b>17 814</b>	<b>17 191</b>	<b>15 452</b>	<b>13 279</b>	<b>14 043</b>	<b>14 217</b>	<b>14 490</b>
Sector público (incluye deuda privada con garantía pública) <sup>c</sup>	12 515	14 379	14 725	13 108	10 350	9 808	9 490	9 147
Sector privado	5 136	3 435	2 466	2 344	2 929	4 235	4 727	5 343
Créditos de proveedores	162	129	145	157	156	178	185	203
Créditos para importación de bienes de capital	156	40	24	15	12	8	6	5
Créditos financieros <sup>d</sup>	4 818	3 266	2 297	2 172	2 761	4 049	4 529	5 135
Créditos de exportación	-	-	-	-	-	-	7	-
<b>III. Deuda externa de corto plazo</b>	<b>1 794</b>	<b>1 687</b>	<b>2 017</b>	<b>2 186</b>	<b>2 973</b>	<b>3 382</b>	<b>2 199</b>	<b>3 714</b>
Sector público (incluye deuda privada con garantía pública) <sup>c</sup>	1 564	1 384	1 655	1 601	1 901	1 984	1 064	448
Sector privado	230	303	362	585	1 072	1 398	1 135	3 266
<b>IV. Deuda del Banco Central con el FMI</b>	<b>1 085</b>	<b>1 328</b>	<b>1 452</b>	<b>1 322</b>	<b>1 268</b>	<b>1 151</b>	<b>955</b>	<b>722</b>
<b>V. Reservas internacionales netas<sup>e</sup></b>	<b>1 541</b>	<b>1 778</b>	<b>1 646</b>	<b>2 550</b>	<b>2 943</b>	<b>5 347</b>	<b>6 639</b>	<b>9 009</b>
<b>VI. Deuda externa total neta (II+III-V)</b>	<b>17 904</b>	<b>17 723</b>	<b>17 562</b>	<b>15 088</b>	<b>13 309</b>	<b>12 078</b>	<b>9 777</b>	<b>9 195</b>
<b>Servicio total<sup>f</sup></b>	<b>2 414</b>	<b>2 248</b>	<b>1 796</b>	<b>2 265</b>	<b>2 355</b>	<b>2 222</b>	<b>3 263</b>	<b>3 086</b>
Amortizaciones	526	527	310	649	812	744	2 097	2 115
Intereses <sup>g</sup>	1 888	1 721	1 486	1 616	1 543	1 478	1 166	971
Desembolso total	1 476	1 212	1 385	1 691	2 241	2 642	1 622	3 462
<b>Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios</b>								
Deuda externa total	457	398	327	229	182	180	155	152
Deuda externa total neta	398	339	278	183	138	117	87	74
Servicio	54	43	28	27	24	22	29	25
Intereses netos	42	33	24	20	16	14	10	8
Servicio/desembolsos	164	185	130	134	105	84	201	89

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup> Montos desembolsados y pendientes de pago al 31 de diciembre de cada año. Excluye deuda comercial directa asociada al comercio exterior (retornos de exportación y coberturas pendientes). <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> A partir de 1990, la deuda de empresas privadas Empresa Nacional de Electricidad (ENDESA), Distribuidora CHILECTRA Metropolitana S.A. (CHILECTRA) y Empresa Eléctrica Pukenuche S.A. con el BID y el BIRF, se incluye en la deuda del sector privado con garantía pública. <sup>d</sup> Créditos ingresados en virtud de los artículos 14, 15 y 16 de la Ley de Cambios Internacionales y/o créditos asociados al Decreto Ley 600. <sup>e</sup> A partir de 1984, el servicio disminuye por efecto de la renegociación de la deuda externa. <sup>f</sup> Corresponde a los intereses pagados netos según cifras del balance de pagos.

Cuadro 24  
**CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Índice de precios al consumidor	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4	27.3	18.7	12.7
Alimentos	27.5	23.7	23.4	13.6	25.8	23.8	27.8	12.2
Índice de precios mayoristas	30.3	18.2	17.1	3.3	22.8	25.7	16.5	8.9
Productos importados	26.4	4.5	14.9	2.4	17.2	28.3	-2.2	10.1
Productos nacionales	31.4	22.0	17.6	3.5	24.1	25.2	20.6	9.6
Agropecuarios	34.8	37.4	9.2	0.5	29.7	3.0	47.8	16.0
Mineros	19.6	-3.1	32.1	-3.2	23.9	72.4	-18.5	2.2
Industriales	31.8	17.8	21.0	6.5	20.9	31.5	15.5	10.1
Índice del costo de edificación <sup>a</sup>	23.1	17.0	24.9	17.4	22.0	27.3	19.9	18.2
<b>Variaciones medias anuales</b>								
Índice de precios al consumidor	30.7	19.5	19.9	14.7	17.0	26.0	21.8	15.4
Alimentos	28.3	23.9	24.1	13.3	20.8	26.0	25.8	18.0
Índice de precios mayoristas	43.4	19.8	19.2	5.9	15.1	21.8	21.5	11.7
Productos importados	54.8	7.2	10.6	8.8	10.0	15.3	12.4	3.6
Productos nacionales	40.4	23.4	21.4	5.3	16.3	23.2	23.4	13.1
Agropecuarios	33.1	36.1	23.6	-6.2	21.8	20.1	26.4	14.6
Mineros	48.9	1.8	14.8	7.0	15.8	25.2	17.8	1.8
Industriales	43.5	20.2	21.0	12.9	13.2	24.8	22.5	14.6
Índice del costo de edificación <sup>a</sup>	25.8	18.6	20.7	20.5	19.4	25.8	22.7	18.6

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y Cámara Chilena de la Construcción.

<sup>a</sup> Se refiere a un conjunto habitacional de 73 viviendas de un piso y de 69.80 m<sup>2</sup>.

Cuadro 25  
**CHILE: EVOLUCION DE LOS SUELDOS Y SALARIOS REALES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Índices (1980=100)<sup>b</sup></b>								
Ingreso mínimo líquido <sup>c</sup>	66.2	63.2	59.3	63.4	72.8	75.2	82.5	86.2
Sueldos y salarios medios	93.5	95.1	94.7	101.0	102.9	104.8	109.9	114.8
Minería	90.4	92.1	92.4	96.2	97.2	99.6	102.1	106.0
Industria manufacturera	88.7	91.4	92.1	97.5	100.7	102.8	109.8	114.2
Electricidad, gas y agua	101.0	105.5	106.8	111.8	113.5	118.3	122.5	124.9
Construcción	64.2	67.1	70.6	75.9	80.9	93.0	91.0	93.5
Servicios comunales y sociales	95.2	91.7	88.7	96.5	98.1	94.0	100.1	106.5
<b>Variaciones porcentuales</b>								
Ingreso mínimo líquido <sup>c</sup>	-4.8	-4.6	-6.1	7.0	14.7	3.4	9.6	4.6
Sueldos y salarios medios	-4.5	2.0	-0.2	6.5	1.9	1.8	4.9	4.5
Minería	-1.4	1.9	0.3	4.1	1.0	2.5	2.5	3.8
Industria manufacturera	-5.4	3.0	0.8	5.9	3.3	2.1	6.8	4.0
Electricidad, gas y agua	-	4.5	1.2	4.7	1.5	4.2	3.6	2.0
Construcción	-16.3	4.4	5.2	7.5	6.6	15.0	-2.2	2.7
Servicios comunales y sociales	-4.9	-3.7	-3.3	8.8	1.7	-4.2	6.5	6.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de valores nominales medios deflactados por el 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.

Cuadro 26  
CHILE: INDICADORES MONETARIOS

	Promedios en diciembre de cada año (miles de millones de pesos)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Emisión</b>	<b>381</b>	<b>574</b>	<b>646</b>	<b>22.5</b>	<b>25.3</b>	<b>50.7</b>	<b>12.5</b>
<b>Dinero total</b>	<b>827</b>	<b>1 106</b>	<b>1 476</b>	<b>22.1</b>	<b>19.2</b>	<b>33.7</b>	<b>33.5</b>
Sector privado (M1A)	604	848	1 072	26.3	11.9	40.4	26.4
Sector público (Dg)	223	258	404	9.3	45.2	15.6	56.8
<b>Cuasidinero</b>	<b>2 563</b>	<b>3 457</b>	<b>4 706</b>	<b>31.7</b>	<b>33.2</b>	<b>34.9</b>	<b>36.1</b>
Depósitos a plazo	1 869	2 526	3 426	31.0	32.8	35.2	35.6
De 30 a 89 días	773	1 007	1 437	35.2	54.7	30.3	42.7
De 90 a 365 días	647	997	1 139	39.4	7.6	54.2	14.2
Reajustables	642	990	1 120	40.0	8.0	54.3	13.2
No reajustables	5	7	18	1.5	-29.0	49.9	151.9
Más de un año	449	522	850	12.1	46.6	16.2	62.8
Otros depósitos <sup>b</sup>	846	1 167	1 594	25.3	30.8	37.9	36.6
Menos: Depósitos interfinancieros	152	236	313		16.9	55.2	32.8
<b>Colocaciones del sistema financiero</b>							
Moneda nacional	3 794	4 596	6 479	36.6	15.5	21.1	41.0
Moneda extranjera <sup>c</sup>	3 534	4 065	5 306	10.1	8.9	15.0	30.5

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye depósitos de ahorro y otros depósitos a menos de 30 días. <sup>c</sup> Millones de dólares.

Cuadro 27  
CHILE: TASAS DE INTERES  
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
<b>1990</b>						
I	38.0	47.8	12.3	20.3	34.6	44.2
II	36.8	44.8	10.0	16.4	36.7	44.6
III	39.4	46.4	-0.6	4.4	19.4	25.4
IV	46.9	56.3	19.7	27.3	5.4	12.1
<b>1991</b>						
I	10.5	17.0	3.2	9.4	3.7	9.9
II	28.3	33.5	0.8	4.9	21.6	26.5
III	24.7	31.4	6.7	12.4	10.4	16.3
IV	25.8	32.3	1.7	6.9	5.1	10.5
<b>1992</b>						
I	11.5	18.2	6.4	12.9	45.2	54.0
II	17.0	22.0	3.5	7.8	10.6	15.3
III	20.0	24.7	-0.8	3.1	-6.5	-2.8
IV	24.5	30.7	10.8	16.4	16.6	22.4

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.<sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.

Cuadro 28  
CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos totales</b>	<b>2 401</b>	<b>3 237</b>	<b>4 089</b>	<b>28.3</b>	<b>29.6</b>	<b>29.8</b>	<b>19.9</b>	<b>6.8</b>	<b>34.8</b>	<b>26.3</b>
1.1 Corrientes	2 265	3 040	3 865	26.7	27.8	28.1	21.8	11.1	34.2	27.1
Tributarios	1 508	2 112	2 743	17.8	19.3	20.0	21.7	15.5	40.1	29.9
No tributarios	757	928	1 122	8.9	8.5	8.2	22.0	3.3	22.6	20.9
Previsionales	171	188	246	2.0	1.7	1.8	9.5	85.9	9.9	30.9
Otros	586	740	876	6.9	6.8	6.4	24.0	-8.6	26.3	18.4
1.2 De capital	136	197	224	1.6	1.8	1.6	4.0	-34.9	44.9	13.7
<b>2. Gasto total</b>	<b>2 275</b>	<b>3 052</b>	<b>3 700</b>	<b>26.8</b>	<b>27.9</b>	<b>26.9</b>	<b>12.6</b>	<b>21.4</b>	<b>34.2</b>	<b>21.2</b>
2.1 Corrientes	1 790	2 443	2 964	21.1	22.3	21.6	25.5	14.8	36.5	21.3
Remuneraciones	406	556	726	4.8	5.1	5.3	18.5	19.8	36.9	30.6
Bienes y servicios	217	301	370	2.6	2.8	2.7	16.4	17.3	38.7	22.9
Prestaciones <sup>b</sup>	582	739	910	6.9	6.8	6.6	15.4	34.1	27.0	23.1
Otros <sup>c</sup>	585	847	958	6.9	7.7	7.0	42.8	-2.7	44.8	13.1
2.2 De capital	485	609	736	5.7	5.6	5.4	-25.4	54.0	25.6	20.9
Inversión real	208	308	439	2.5	2.8	3.2	3.2	6.1	48.1	42.5
Inversión financiera	87	131	200	1.0	1.2	1.5	-21.1	16.0	50.6	52.7
Transferencias de capital	190	170	97	2.2	1.6	0.7	-67.9	331.8	-10.5	-42.9
<b>3. Resultado de la cuenta corriente (1.1- 2.1)<sup>d</sup></b>	<b>475</b>	<b>597</b>	<b>901</b>	<b>5.6</b>	<b>5.5</b>	<b>6.6</b>	<b>11.1</b>	<b>-1.0</b>	<b>25.7</b>	<b>50.9</b>
<b>4. Resultado financiero (1 - 2)</b>	<b>126</b>	<b>185</b>	<b>389</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>2.8</b>				
<b>5. Financiamiento</b>	<b>-126</b>	<b>-185</b>	<b>-389</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.7</b>	<b>-2.8</b>				
5.1 Interno	-165	-256	-413	-1.9	-2.3	-3.0				
Créditos recibidos	10	9	3	0.1	0.1	0.0				
(-) Amortizaciones	129	113	58	1.5	1.0	0.4				
Aumento o disminución de fondos	-46	-152	-358	-0.5	-1.4	-2.6				
5.2 Externo	39	71	24	0.5	0.6	0.2				
Créditos recibidos	138	214	217	1.6	2.0	1.6				
(-) Amortizaciones	99	143	193	1.2	1.3	1.4				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere a prestaciones previsionales. <sup>c</sup> Incluye intereses y gastos de la deuda interna y externa. <sup>d</sup> En el documento "Estadísticas de las finanzas públicas 1989-1992", la Dirección de Presupuesto obtiene para el Gobierno Central (de menor cobertura) 2.7, 4.0 y 5.6 como resultado de la cuenta corriente en 1990, 1991 y 1992, respectivamente.



## ECUADOR

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Ecuador volvió a expandirse en 1992, aunque a menor ritmo (3%) que durante el año anterior. El aumento de las exportaciones, en particular de las de petróleo, redujo el saldo negativo de la cuenta corriente externa; de este modo, aun cuando disminuyó abruptamente el ingreso de capitales, el balance de pagos fue levemente superavitario. El nuevo gobierno, que asumió el poder en agosto, introdujo modificaciones significativas en las políticas fiscal y monetaria, que repercutieron apreciablemente en la evolución de los precios internos. En efecto, durante el primer semestre, marcado por el incremento del déficit fiscal y por la mayor incertidumbre derivada del cambio de gobierno, se produjo una rápida contracción de las reservas internacionales, pero en septiembre se adoptaron drásticas medidas que permitieron retomar el control fiscal, reconstituir las reservas y, superado el primer impacto, desacelerar la inflación. En ese contexto, los resultados anuales mostraron que el déficit del sector público no financiero había aumentado a 1.5% del producto y que los precios al consumidor se habían acelerado a una tasa de 60%. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Durante la primera mitad del año se mantuvo vigente la política expansiva del año anterior, lo que redundó en una acentuación del desequilibrio fiscal. A su vez, la política de minidevaluaciones semanales a un ritmo más pausado que el de variación de los precios internos, en un ambiente preelectoral que hacía prever cambios en la política económica, coadyuvó a una persistente pérdida de reservas internacionales. Así, luego de haberse incrementado durante el primer trimestre, los activos internacionales netos del Banco Central se redujeron de 700 a 225 millones de dólares en agosto. El temor de que sobreviniera una importante devaluación luego

del acto electoral provocó un notorio adelanto de importaciones, que, a su vez, fue el principal factor causal del considerable déficit comercial registrado durante ese período. A pesar del retroceso del tipo de cambio real y de la ampliación de la oferta como resultado del aumento de las importaciones, la inflación tendió a acelerarse.

En septiembre, el nuevo gobierno presentó un programa macroeconómico de estabilización cuyo principal objetivo era combatir la inflación mediante una reducción de los desequilibrios fiscales y externos. En primer término, se modificó la política cambiaria: se puso fin al sistema de minidevaluaciones semanales, se devaluó el sucre 35% y se fijó, en la práctica, un banda nominal para el tipo de cambio con límites de 1 700 y 2 000 sucres para la compra y la venta de divisas, respectivamente. Las exportaciones privadas se liquidaron en el mercado de intervención a una tasa de 2 000 sucres por dólar, de los cuales 15% eran abonados con un documento a 180 días, negociable en plaza; al mismo tiempo, se autorizó a los importadores a adquirir divisas en el mercado libre. A finales de año se facultó al Banco Central para operar en el mercado de divisas y se profundizó la liberalización cambiaria; a los exportadores les fue permitido ofrecer sus divisas en el mercado libre, a una cotización mínima garantizada de 1 700 sucres por dólar, como medida precautoria para evitar una erosión significativa de la competitividad externa.

El programa contemplaba medidas de ajuste fiscal, tales como una disminución de los gastos del Gobierno Central, la jubilación anticipada de funcionarios públicos, la suspensión de nuevas contrataciones y un reajuste significativo del precio de los combustibles y de las tarifas eléctricas. Se envió un proyecto de ley al

Congreso en el que se proponía la creación de un impuesto sobre los activos de las empresas. La política monetaria, por su parte, concedió mayor libertad para la determinación de las tasas de interés, al eliminar el margen obligatorio que existía entre las tasas pasivas y las activas. Si bien el programa propiciaba una mayor restricción monetaria, en septiembre se dispuso una reducción de dos puntos del encaje mínimo, que quedó en 32%, para posteriormente bajar a 28% en febrero de 1993.

Los resultados de las nuevas disposiciones se manifestaron con rapidez en las áreas fiscal y externa. Es así como el desequilibrio fiscal se redujo desde el comienzo del cuarto trimestre,

aunque el balance anual del sector público no financiero mostró un déficit equivalente a 1.5% de PIB, levemente superior al 1% registrado en 1991. El aumento de las tarifas públicas ocasionó un considerable ajuste de precios "por única vez" durante los dos primeros meses que siguieron a la adopción de las medidas. Aunque posteriormente la inflación mensual retrocedió, la variación anual de los precios al consumidor alcanzó a 60%.

En ese nuevo contexto, las reservas internacionales se recuperaron rápidamente. Las exportaciones continuaron expandiéndose, lo que se tradujo en una ampliación del saldo positivo del balance comercial. Especialmente destacado fue el aumento de las ventas externas

Gráfico 1  
**ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

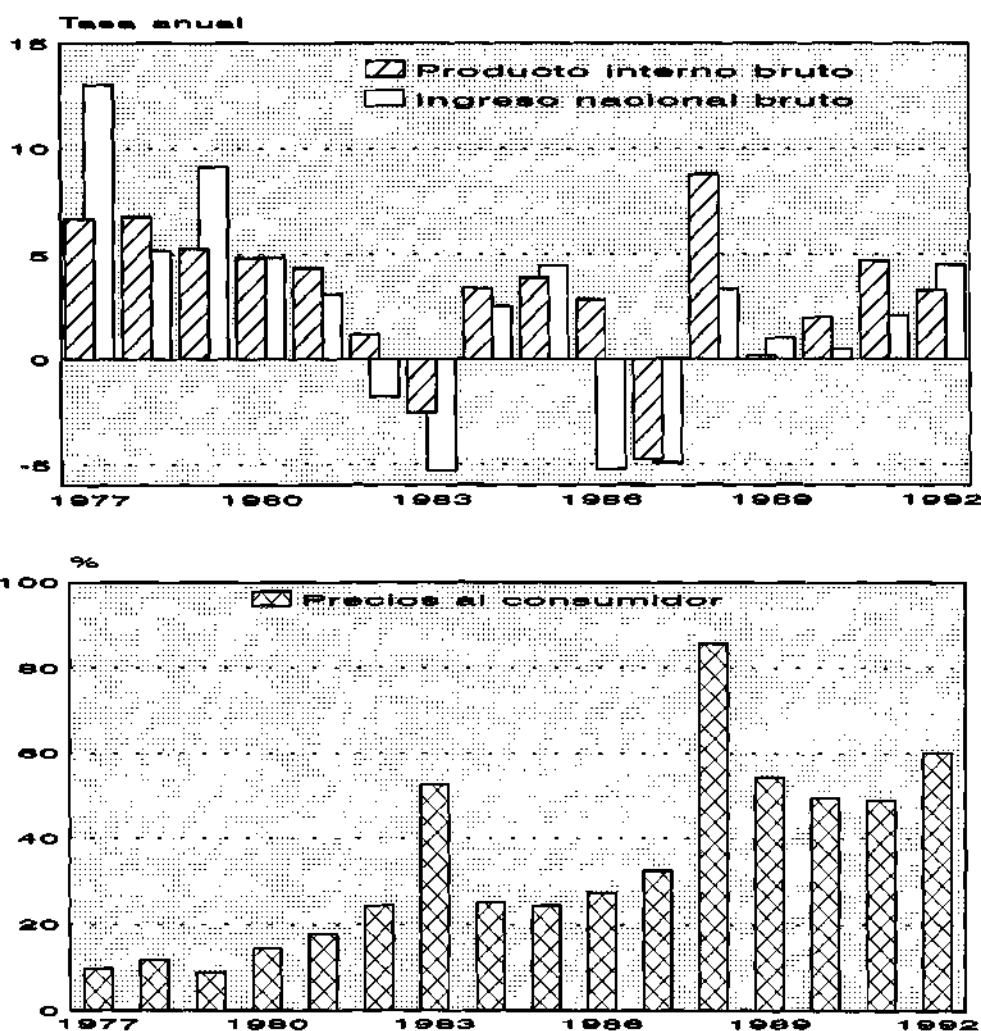
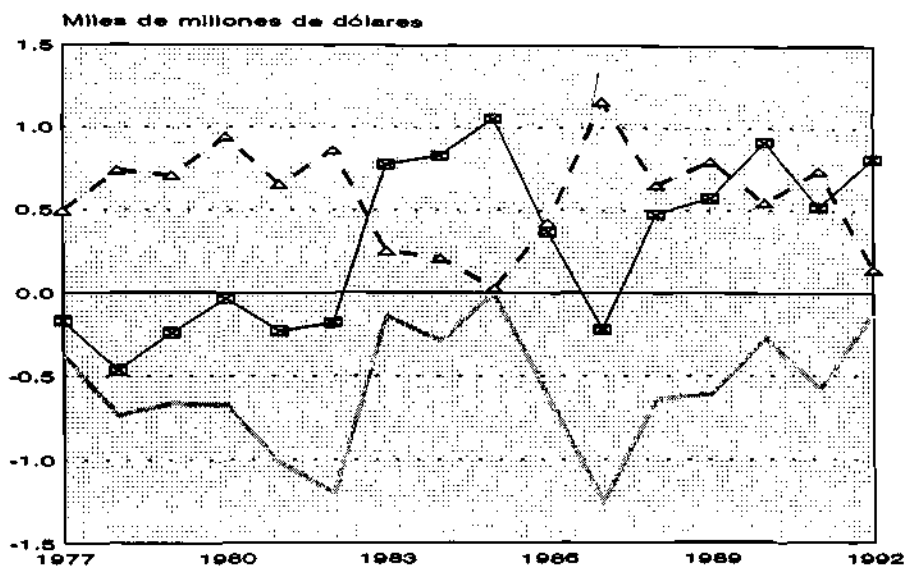
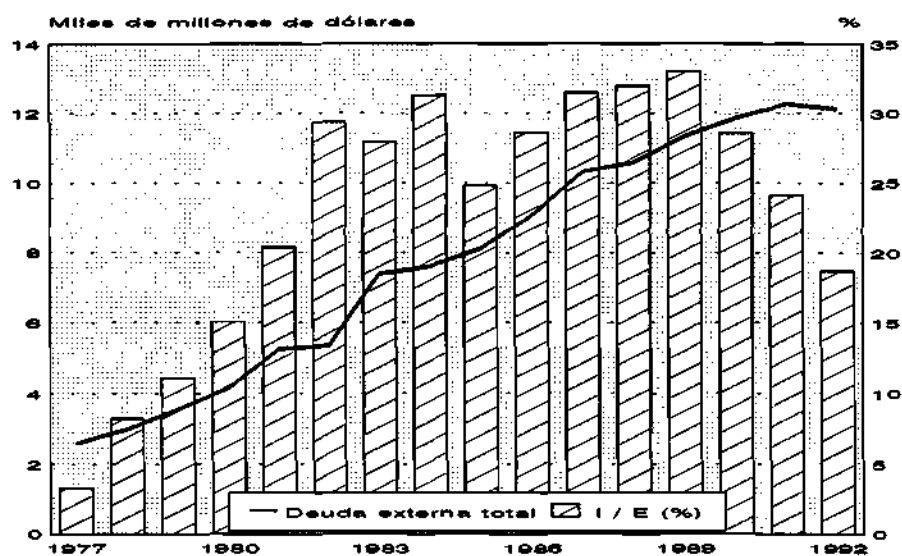


Gráfico 1 (conclusión)



Balace  
 ▲ en cuenta de capital    ■ comercial    — en cuenta corriente



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Símbolos: I=Intereses devengados netos, E=Exportaciones de bienes y servicios.

de petróleo crudo y, en menor medida, de productos elaborados. Las exportaciones de banano, café y cacao mostraron una preocupante tendencia decreciente con respecto al año anterior.

Como al mismo tiempo disminuyó el pago de factores al exterior, debido al descenso de las tasas internacionales de interés, el balance

negativo de la cuenta corriente del balance de pagos experimentó una sustantiva reducción. En un clima de mayor incertidumbre, también decayó el ingreso neto de capitales externos; la afluencia de recursos fue suficiente, sin embargo, para lograr en el conjunto del año una leve ganancia de reservas internacionales. Por primera vez en varios años se redujo el saldo de

la deuda externa, como resultado de su refinanciación parcial.

La actividad económica también reflejó la inseguridad ocasionada por el cambio de gobierno. Así, la demanda interna se expandió modestamente (1%), con estancamiento del consumo y un moderado ascenso (3%) de la inversión. El continuo avance de las exportaciones, cuyo volumen aumentó 7%, luego de haber crecido a tasas de 10% anual durante el bienio anterior, fue el factor que más contribuyó a incrementar la demanda global.

La mayor demanda incentivó principalmente la producción interna, ya que la combinación de rápido ascenso durante la primera mitad del año y desaceleración durante el resto tuvo por resultado un leve aumento del volumen físico de las importaciones.<sup>1</sup> La extracción de petróleo y la producción agropecuaria, junto con los

servicios comerciales y de transporte, fueron los sectores productivos más dinámicos.

En el programa de estabilización se contemplaron medidas de compensación social para morigerar los costos que pudieran recaer en los grupos más vulnerables de la sociedad. Así, se dispuso un aumento salarial de 10 000 sucres, el congelamiento de las tarifas del transporte público y de los precios de la electricidad en el caso de consumos mensuales de menos de 150 KW y se anunciaron nuevos programas de salud, educación y apoyo a la microempresa. El salario mínimo vital, cuyo aumento durante 1992 fue inferior al de los precios, sufrió un nuevo descenso en términos reales; aunque las compensaciones adicionales crecieron en mucho mayor medida que la inflación, no bastaron para evitar que las remuneraciones globales medias perdieran poder adquisitivo.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

Las exportaciones, impulsadas principalmente por las ventas de petróleo, se expandieron más de 7% en valores constantes, lo que las constituyó en el principal factor dinámico de la demanda global. La demanda interna, en un marco económico determinado por el año electoral, sólo mostró un leve incremento, en particular debido a que el consumo se estancó. Por su parte, la formación de capital fijo volvió a crecer en forma satisfactoria, alrededor de 9%, fundamentalmente a causa del ascenso de la inversión privada; con ello, el coeficiente de la inversión con respecto al producto volvió a ubicarse en torno de 15%, su nivel habitual a mediados de la década anterior. (Véase el cuadro 3.)

### b) La evolución de los principales sectores

La expansión de la minería (6%) y la agricultura (5%) fue el factor predominante en el aumento del producto. También contribuyó significativamente el incremento de los servicios de transporte y comunicaciones (6%) y de

comercio (4%). El sector manufacturero prosiguió su lenta recuperación del retroceso experimentado durante el bienio 1989-1990. La construcción, por su parte, prácticamente se mantuvo estacionaria. (Véase el cuadro 5.)

Aunque a menor ritmo, el sector agropecuario continuó creciendo en forma satisfactoria. La explotación agrícola se incrementó 4%, impulsada por la ampliación de los cultivos para consumo interno, a la que se sumó el persistente aumento de la cosecha de banano. Otros productos de exportación, como el café, el cacao y la caña de azúcar, sufrieron retrocesos; también sus precios fueron afectados por el deprimido mercado internacional. (Véase el cuadro 6.)

La producción para consumo interno en la zona de la sierra mantuvo su nivel, pero no así los cultivos más próximos a la costa, que mostraron un significativo incremento. La cosecha de papa creció notablemente (34%), debido al simultáneo aumento de la superficie sembrada (23%) y del rendimiento (9%). También relevante fue el avance de la producción de arroz (22%). Salvo en el caso del banano, los cultivos para la exportación decrecieron, lo que incidió en el

<sup>1</sup>Las estadísticas sobre importaciones fueron traspasadas a la oficina de aduanas, lo que provocó discontinuidad de los registros. El presente análisis fue efectuado sobre la base de las cifras utilizadas por el Banco Central del Ecuador para elaborar las cuentas de oferta y demanda finales, que difieren de las que figuran en el balance de pagos.

nivel de ocupación de mano de obra, dado que en la producción de cacao, café y banano en conjunto se emplea alrededor de 60% de la población económicamente activa de la costa ecuatoriana.

Luego de dos años de rápido ascenso, la pesca volvió a tener un aumento notable (10%), basado en la explotación del camarón. (Véase el cuadro 7.) Ecuador se ha convertido en el primer productor de camarón del hemisferio occidental y en el cuarto a nivel mundial. Sin embargo, es dable esperar una intensificación significativa de la competencia internacional y, al mismo tiempo, están surgiendo dificultades para mantener la alta calidad del producto ecuatoriano. En efecto, la oferta mundial de camarón proveniente de la acuicultura está creciendo aceleradamente en países como la República Popular de China, Tailandia, Indonesia, Vietnam, Honduras y Colombia. Otros países, entre los que se cuentan México, Nicaragua, El Salvador, Venezuela y Perú, han iniciado actividades de acuicultura. Por otra parte, se han detectado problemas de

contaminación de las capas acuíferas, situación que está afectando la calidad del producto, y otros relacionados con el control de la reforestación del manglar que se ha reducido para aumentar la producción de camarón.

La extracción de petróleo aumentó 7%, con la incorporación de nuevos pozos a la producción. (Véase el cuadro 8.) Dado que con ese resultado se sobrepasó la cuota establecida, Ecuador se retiró de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

La industria manufacturera, incluida la refinación de petróleo, creció más de 2%. Cabe destacar que la producción de minerales metálicos y la de productos químicos, plásticos y derivados registró tasas de incremento superiores a 9%. También se lograron importantes aumentos en los subsectores de maquinaria y equipo y de elaboración de alimentos. El desempeño de los derivados del petróleo, por el contrario, fue negativo, en tanto que los textiles y productos de la madera mostraron ascensos moderados. (Véase el cuadro 9.)

### 3. El sector externo

#### a) Rasgos generales

Al crecer más de 5%, las ventas de bienes al exterior sobrepasaron los 3 000 millones de dólares, su mayor valor histórico. El aumento de las exportaciones permitió que se ampliara el saldo positivo del intercambio comercial, cuyo valor alcanzó a alrededor de una vez y media el anotado el año anterior. Eso determinó que el resultado negativo de la cuenta corriente del balance de pagos se redujera en forma apreciable. Aunque notoriamente menos caudalosa que durante el sexenio anterior, la corriente de capitales externos fue suficiente para financiar el déficit de la cuenta corriente y lograr un leve incremento de las reservas internacionales. (Véase el cuadro 11.)

En el marco del proceso de apertura externa, el nuevo gobierno emprendió una activa política de acuerdos comerciales y de integración con los países del Pacto Andino y otros de la región. En octubre entró en vigencia el convenio que estableció una zona de libre comercio con Bolivia y Colombia. A partir de entonces, el intercambio con Colombia ha registrado un incremento

sustantivo: se han multiplicado las relaciones entre empresarios, en el marco de varios encuentros de negocios realizados en Quito y en Bogotá, y suscrito diversos convenios binacionales, tales como un acuerdo genérico para la homologación de marcas, patentes, registros sanitarios y normas técnicas; además, se acordó extender el horario de recepción y procesamiento de documentación en las aduanas y se suprimió el trámite de autorización para el ingreso de mercancías. En la Declaración de Galápagos se adquirió el compromiso de buscar una mejor y mayor integración física mediante el acuerdo para la construcción de la Vía Marginal del Pacífico; finalmente, se han abierto varias nuevas rutas aéreas, que unen a ciudades de ambos países. Por su parte, el comercio con Bolivia se mantuvo en una fase incipiente.

También se iniciaron conversaciones con Chile y con el Grupo de los Tres, integrado por Colombia, México y Venezuela, para llegar a acuerdos comerciales. A fines de 1992 se suscribió un convenio de esta índole con Perú, actualmente fuera del Pacto Andino, en el que se establece el libre comercio de 480 productos

durante un período que se inició el 30 de noviembre de 1992 y concluye el 31 de diciembre de 1993. El convenio pone fin a la suspensión de las negociaciones comerciales entre ambos países y tiene como objetivo la posterior firma de un acuerdo bilateral de libre comercio.<sup>2</sup>

También con Venezuela se avanzó en la eliminación de obstáculos al libre comercio. El mercado venezolano ofrece perspectivas interesantes a diversos productos del Ecuador, como madera, pescados y mariscos en conserva, aparatos electrodomésticos, licores y tabaco y vehículos. A su vez, Venezuela desea exportar a Ecuador productos siderúrgicos y petroquímicos.

#### b) La política cambiaria

El nuevo gobierno modificó la política cambiaria al eliminar el sistema de minidevaluaciones semanales, al mismo tiempo que disponía una devaluación del orden de 35%. El nuevo mecanismo desdobló el mercado mediante la fijación de cotizaciones diferenciadas para la compra y la venta de divisas. Así, las exportaciones privadas se liquidaron en el mercado de intervención a una tasa de cambio de 2 000 sucres por dólar, de los cuales 15% se abonaba con un documento a 180 días negociable en plaza; al mismo tiempo, se autorizó a los importadores a adquirir divisas en el mercado libre. En noviembre se profundizó la liberalización cambiaria al permitir a los exportadores que ofrecieran sus divisas en el mercado libre, aunque se aseguró una cotización mínima de 1 700 sucres por dólar con el fin de evitar una erosión significativa de la competitividad externa. Se pasó así de un sistema de minidevaluaciones (*crawling peg*) a otro de flotación controlada (*dirty floating*) dentro de una banda nominal de 1 700 a 2 000 sucres. El 29 de octubre se facultó al Banco Central para intervenir en el mercado cambiario, así como para emitir bonos en moneda extranjera y recomprarlos antes de su vencimiento. El 25 de noviembre se dispuso la desincautación de las divisas generadas por las ventas externas del sector privado, lo que implicó que todas las transacciones del comercio exterior pudieran

negociarse en el mercado libre, por intermedio de las instituciones financieras debidamente autorizadas. Esta disposición, al separar el comportamiento de la reserva monetaria internacional de los intercambios comerciales privados con el exterior, otorgó una mayor flexibilidad al manejo monetario.

También se eliminó el bono de estabilización cambiaria que se concedía a los exportadores y se decretó que los desembolsos de créditos externos destinados al sector público se liquidasen a una tasa de 2 000 sucres por dólar. En los últimos meses del año, el Banco Central instituyó las denominadas mesas de dinero y mesas de cambio. El esquema cambiario adoptado supone que las autoridades monetarias estiman un tipo de cambio de equilibrio e intervienen (por la vía de las mesas de cambio) para estabilizarlo y mantener la cotización en el valor deseado. Mediante intervenciones en las mesas de dinero el Banco Central influye sobre la liquidez y las tasas de interés del sistema financiero.

Las nuevas disposiciones elevaron el tipo de cambio real, que había retrocedido durante la primera mitad del año. A fines de 1992, el valor del tipo de cambio real efectivo superaba al registrado un año atrás. (Véase el cuadro 12.)

#### c) El comercio exterior

La expansión de las ventas externas de bienes se sustentó en el incremento de su volumen (8%), dado que su valor unitario experimentó un retroceso (-2.0%). En el desempeño de las exportaciones resultó fundamental el incremento de las ventas de petróleo crudo, ya que las de banano, segundo rubro de exportación, decrecieron apreciablemente. (Véase el cuadro 13.) Las exportaciones de camarón registraron un leve aumento. Algunos productos de menor importancia relativa mostraron promisorios incrementos de sus ventas externas, en especial las de flores, melón, mango, tomate de árbol y quina.

Si bien a comienzos de 1992 la producción y la exportación de banano exhibieron igual dinamismo que en años anteriores, el ataque de la enfermedad denominada sigatoka negra, unido

<sup>2</sup>El comercio en las zonas fronterizas es cuantioso. Ecuador aparece como abastecedor neto de arroz, soja, maíz duro, frijol, aceites vegetales, huevos, leche y, circunstancialmente, de papas y cacao, con destino al norte del Perú y al sur de Colombia.

a una sobreoferta internacional del producto—con la consiguiente caída de los precios— y, sobre todo, a las noticias respecto de la clausura de parte del mercado europeo, causaron un cambio radical de las perspectivas sectoriales. A partir de junio, las exportaciones de la fruta declinaron notoriamente, a tal punto que las ventas totales resultaron menores que las del año anterior.

La distribución geográfica de las exportaciones según país de destino no se modificó mayormente. La mitad de ellas se dirigió a los Estados Unidos; en cuanto al resto, los principales compradores, por orden de importancia, fueron Chile, España y Alemania.

La desagregación de las importaciones según destino económico, presentada oficialmente en valores cif, muestra un considerable aumento de las compras de bienes de consumo, principalmente duradero, cuya participación se elevó a casi una quinta parte del total. Las importaciones de bienes de capital, luego de registrar un considerable incremento en 1991 subieron con moderación, en tanto que las de materias primas y bienes intermedios decrecieron. (Véase el cuadro 15.)

#### d) La deuda externa

Por primera vez en varios años, la deuda externa se redujo, si bien en forma leve, para quedar en poco más de 12 100 millones de dólares; de este monto, alrededor de 50% está sujeto a renegociación con la banca comercial internacional. La deuda a largo y mediano plazo disminuyó 47 millones de dólares y 100 millones

el saldo de los compromisos del Banco Central. (Véase el cuadro 16.)

En junio se suspendió la política de pagar 30% de los intereses de la deuda y se declaró que sólo se reiniciarían los abonos cuando los compromisos de refinanciamiento estuvieran próximos a suscribirse. Ecuador propuso reducciones mayores que el 35% acordado a otros países en el marco del Plan Brady. En diciembre se concertaron convenios de garantía, como parte del proceso de renegociación con la banca acreedora, a fin de evitar que los adeudos ecuatorianos fueran declarados prescritos. Aunque en enero se llegó a un acuerdo con el Club de París para refinanciar parte de la deuda, continuaron los atrasos en su servicio. El descenso de las tasas internacionales de interés desaceleró la acumulación de adeudos por este concepto, que de un monto de casi 1 000 millones de dólares en 1991 se redujo a poco más de 600 millones en 1992.

La cotización de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario mejoró y de un mínimo de 23% de su valor nominal en marzo se llegó a una cotización de 34% en agosto. El nuevo gobierno suspendió el programa restringido de conversión, abierto a donantes extranjeros y a quienes financiaran obras sociales. En el marco de ese programa se efectuaron 26 operaciones por un total de 140 millones de dólares en títulos de la deuda (valor nominal). Inicialmente, el Banco Central redimió los instrumentos de la deuda a su valor nominal, que pagaba en bonos del Estado. Luego los aceptó con un descuento de 30% y, finalmente, a la mitad de su valor nominal.

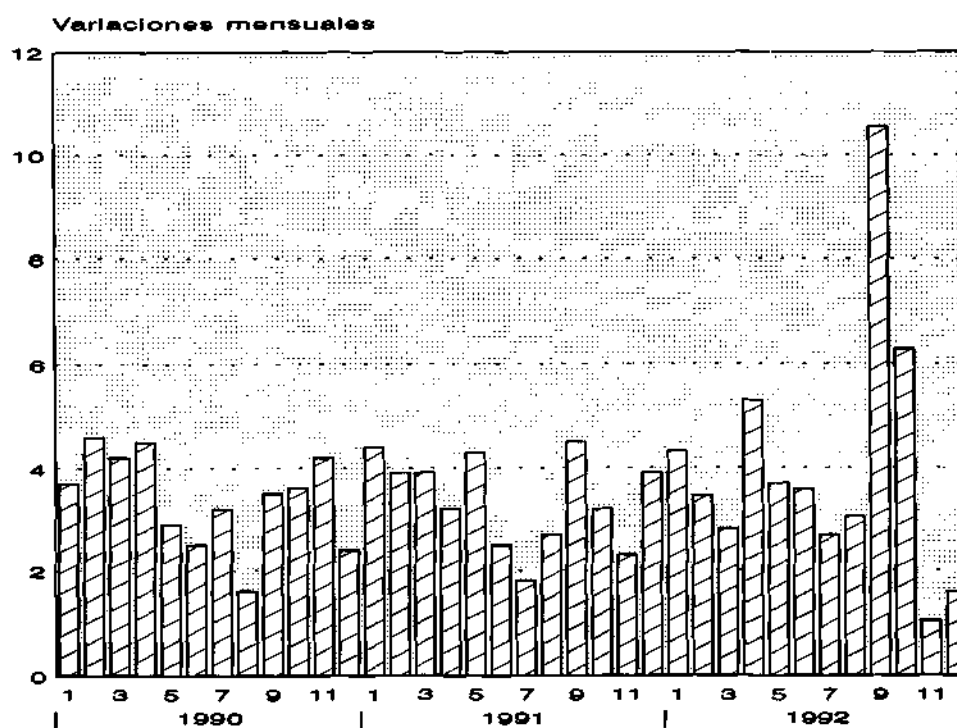
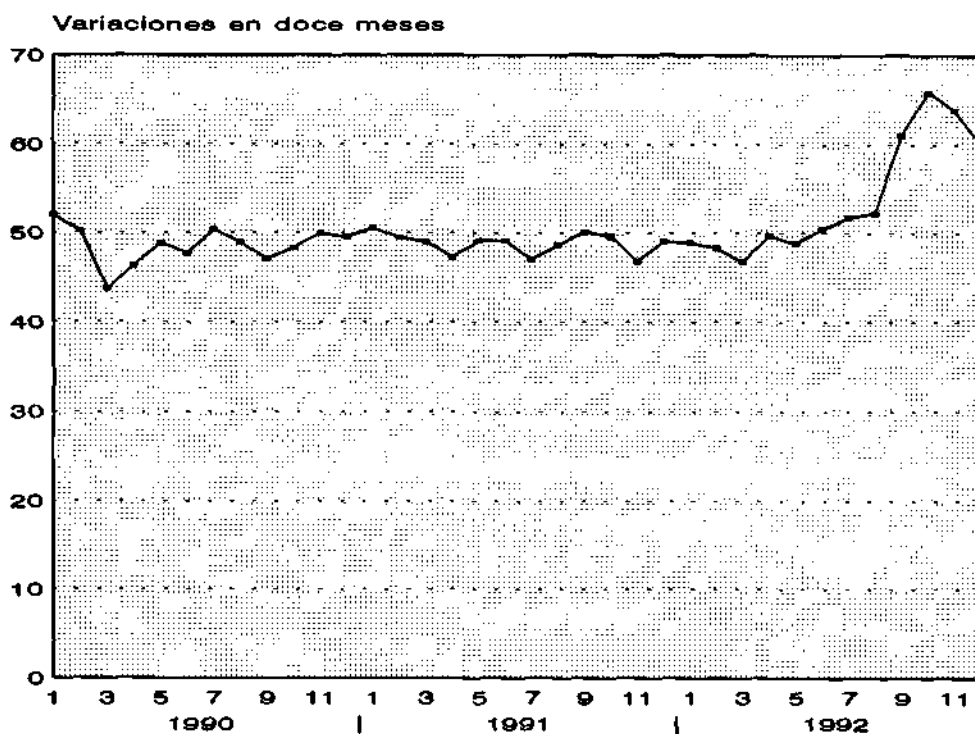
## 4. Los precios y las remuneraciones

### a) Los precios

La inflación mostró tres comportamientos notoriamente diferentes en el curso del año. En un contexto de creciente desequilibrio fiscal y presunciones de que se introducirían modificaciones sustantivas a la política económica —principalmente cambiaría— después de las elecciones de mediados de año, la variación de los precios al consumidor se aceleró a comienzos del segundo trimestre hasta alcanzar a una tasa de 52% en los doce meses completados en agosto. Las disposiciones adoptadas en el

marco del programa de estabilización, que incluyeron una importante devaluación y aumentos de las tarifas de los servicios públicos, ocasionaron un incremento de precios del orden de 18% en el bimestre septiembre-octubre. La tasa mensual decreció luego abruptamente a alrededor de 2% en los dos últimos meses; de este modo, si bien la variación de los precios durante el año alcanzó a 60%, ritmo superior al 50% anual registrado en los tres años anteriores, la evolución de los últimos meses denotaba una clara tendencia a la desaceleración. (Véanse el cuadro 17 y el gráfico 2.)

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.



Las variaciones de precios fueron heterogéneas. Así, la del rubro de misceláneos, que incluye las tarifas de los servicios públicos (electricidad, teléfono, combustibles y otros) llegó a 72%, mientras que el incremento de precios del vestuario fue de 50%.

#### b) Las remuneraciones salariales y el empleo

En junio se aumentó el salario mínimo vital a 60 000 sucres para todos los trabajadores en general, (comprendidos los de la pequeña industria, agrícolas y artesanales), con excepción de las empleadas domésticas, cuya remuneración pasó de 24 000 a 30 000 sucres. Si bien el reajuste del salario mínimo significó un incremento nominal de 36% en el año, igualmente se produjo un nuevo deterioro en términos reales (Véase el cuadro 18.)

Sin embargo, el salario mínimo vital representa sólo parte de la remuneración de los asalariados, que incluye, además, diversas bonificaciones y compensaciones, tales como cuatro remuneraciones

mensuales adicionales por año (la decimosexta remuneración entró en vigencia en diciembre en el sector privado y regirá a partir de enero 1993 para el sector público), compensaciones por costo de vida y otras. Los beneficios adicionales aumentaron a mayor ritmo que el salario mínimo vital; aun así, el poder de compra total de los asalariados disminuyó alrededor de 5% durante 1992.

Se está estudiando una reforma para simplificar el sistema salarial en sus aspectos administrativos y dotarlo de una mayor transparencia ante los trabajadores. Sin embargo, esta iniciativa se ve obstaculizada por el hecho que el salario mínimo vital se ha convertido en unidad de cuenta, sobre cuya base se fijan las remuneraciones de otros trabajadores, en particular de los del sector público.

La tasa de desocupación urbana abierta a nivel nacional, obtenida de la encuesta permanente de hogares, aumentó levemente a 8.7%. La de subempleo, sin embargo, que bordeaba el 48% de la población en edad de trabajar, subió a 53%.

### 5. Las políticas fiscal y monetaria

#### a) La política fiscal

En el plan macroeconómico de estabilización puesto en práctica en septiembre, al asumir el nuevo Gobierno, se estableció como principal objetivo de corto plazo la reducción de la inflación. Para lograrlo se propusieron medidas encaminadas a sanear y fortalecer las finanzas públicas como resultado de la reducción de los egresos y la mejora de los ingresos públicos. Algunas de las disposiciones de ajuste fiscal anunciadas fueron una rebaja general del gasto, excepto de la inversión pública de alta rentabilidad económica y social, el congelamiento del número de empleados en el sector estatal, la puesta en marcha de un sistema de jubilación anticipada para funcionarios públicos que hubieran cumplido los necesarios años de aportes previsionales o estuvieran próximos a hacerlo, y la eliminación o la fusión de varias instituciones. Por otra parte, se decretaron aumentos significativos del precio del petróleo y de las tarifas eléctricas y se envió al parlamento un proyecto de ley en el que se proponía un impuesto a los activos de las empresas.

Luego de un primer semestre de creciente desequilibrio fiscal, estas disposiciones permitieron que el déficit anual del sector público no financiero llegara sólo a 1.5% del producto, resultado levemente superior al de 1991 (-1%). La casi totalidad del saldo negativo se financió con recursos externos. (Véase el cuadro 19.) Dado que el desequilibrio cuasifiscal fue del orden de 1.5%, se estima que el déficit total del sector público consolidado estuvo por debajo de 3% del producto interno bruto.

La participación sobre el producto de los ingresos y los gastos se incrementó. En el primer caso, el aumento de 1% del PIB de los recursos percibidos por concepto de la explotación petrolera fue el principal factor en el resultado de la recaudación total, que se elevó a 27% del producto. La expansión de los gastos se concentró en los corrientes, ya que los de capital mantuvieron su participación sobre el producto.

En el programa de estabilización se incluyó un programa social de emergencia orientado a dar apoyo a los segmentos de población en condiciones de pobreza crítica mediante subsidios directos y otros al transporte, a las

tarifas eléctricas y al precio de algunos combustibles; asimismo, se contemplaron acciones paliativas en campos como la política salarial, la comercialización de alimentos, los servicios de salud, los programas comunitarios y la asistencia a la microempresa.

#### **b) La política monetaria**

En materia de política monetaria el programa de estabilización dio mayor libertad para la determinación de las tasas de interés, al eliminar el margen obligatorio que debía mantenerse entre las tasas pasivas y las activas. Aunque se propiciaba una mayor restricción monetaria, en septiembre se dispuso una reducción de dos

puntos del encaje mínimo, que quedó en 32%, con el objeto de inducir una disminución de los costos de la banca y, por consiguiente, del margen que se suma a las tasas pasivas. Luego del primer impacto correctivo, estas medidas, junto con la moderación del ritmo inflacionario auspiciaron una baja sustantiva de las tasas de interés.

Si bien la expansión monetaria durante 1992 fue de magnitud similar a la del año anterior, el ascenso de la inflación determinó que la oferta de dinero, no obstante su incremento de 44%, retrocediera en términos reales. Debido a que el cuasidinero evolucionó más rápidamente (63%), la contracción real de la liquidez (M2) fue menor. (Véase el cuadro 20.)

Cuadro 1  
**ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	110.6	113.7	108.3	117.8	118.0	120.4	126.1	130.2
Ingreso nacional bruto	102.7	97.3	92.5	5.6	96.6	97.1	99.1	103.5
Población (millones de habitantes)	9.3	9.6	9.8	10.0	10.3	10.5	10.8	11.1
Producto interno bruto por habitante	96.5	96.7	89.8	95.2	93.1	92.7	94.8	95.7
Tipo de cambio real efectivo IPC <sup>b</sup>	132.6	145.2	165.5	194.2	199.3	210.2	200.4	198.1
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del sector público no financiero/PIB	1.9	-5.0	-9.6	-5.1	-1.7	0.1	-1.0	-1.5
Dinero (M1)/PIB	12.4	12.0	12.1	10.8	8.6	8.7	8.6	7.9
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	3.9	2.8	-4.8	8.8	0.2	2.0	4.7	3.3
Producto interno bruto por habitante	1.2	0.2	-7.2	6.1	-2.3	-0.4	2.3	0.9
Ingreso nacional bruto	4.5	-5.2	-4.9	3.3	1.0	0.5	2.1	4.5
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	24.4	27.3	32.5	85.7	54.2	49.5	49.0	60.2
Salario mínimo real	-3.1	7.6	-5.6	-13.5	-11.7	-16.4	-15.2	-11.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	13.4	-20.4	-7.0	8.1	8.6	13.3	4.8	5.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	7.9	0.6	18.1	-18.7	5.9	1.7	23.6	-3.9
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	1 055	370	-223	475	575	917	521	816
Sevicio de factores	-1 059	-1 000	-1 033	-1 108	-1 186	-1 190	-1 098	-942
Balance en cuenta corriente	-4	-630	-1 256	-633	-611	-273	-577	-126
Balance en cuenta de capital	27	424	1 156	652	800	549	741	147
Variación de las reservas internacionales netas	-9	-247	-169	46	199	252	168	21
Deuda externa bruta desembolsada <sup>c</sup>	8 110	9 063	10 300	10 581	11 322	11 856	12 271	12 122

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. <sup>c</sup> Saldos a fines de año. Incluye los préstamos procedentes del Fondo Andino de Reservas (FAR), los anticipos petroleros y los efectuados en el marco del Acuerdo de Santo Domingo, así como la deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional.

**Cuadro 2**  
**ECUADOR: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	97.1	99.1	103.5	94.5	76.2	74.3	75.1
a) Producto interno bruto	120.4	126.1	130.2	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-15.7	-19.1	-19.1
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>b</sup>	175.5	152.6	137.9	-5.5	-8.1	-6.7	-5.9
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	...	...	...	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Ecuador. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

**Cuadro 3**  
**ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>111.1</b>	<b>118.2</b>	<b>121.7</b>	<b>125.4</b>	<b>117.2</b>	<b>0.4</b>	<b>1.2</b>	<b>6.3</b>	<b>3.0</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	120.4	126.1	130.2	100.0	100.0	0.2	2.0	4.7	3.3
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	74.8	87.2	88.2	25.4	17.2	1.6	-3.7	16.5	1.2
<b>Demanda global</b>	<b>111.1</b>	<b>118.2</b>	<b>121.7</b>	<b>125.4</b>	<b>117.2</b>	<b>0.4</b>	<b>1.2</b>	<b>6.3</b>	<b>3.0</b>
Demanda interna	93.6	97.7	98.5	100.3	75.9	0.5	-2.6	4.4	0.8
Inversión bruta interna	59.8	77.1	79.7	26.1	16.0	2.9	-15.2	28.9	3.4
Inversión bruta fija	68.5	75.2	81.6	23.6	14.8	-0.8	-5.1	9.7	8.5
Construcción	71.2	73.9	75.1	12.6	7.3	0.7	-10.6	3.7	1.7
Maquinaria y equipo	65.4	76.7	88.9	11.0	7.5	-3.0	2.7	17.2	15.9
Pública	62.3	61.9	65.9	6.4	3.2	-14.0	-9.2	-0.6	6.4
Privada	70.8	80.2	87.4	17.2	11.5	4.7	-3.7	13.1	9.1
Variación de existencias	-22.9	95.3	62.6	2.5	1.2	...	...	...	...
Consumo total	105.5	105.0	105.1	74.2	59.9	-	0.3	-0.5	0.1
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	181.0	199.8	214.4	25.1	41.4	-	10.2	10.4	7.3

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Ecuador. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4  
**ECUADOR: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto) <sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	16.9	16.9	17.2	15.2	15.6	13.0	16.0	16.0
Inversión bruta fija	15.0	15.3	16.7	14.6	14.5	13.5	14.1	14.8
Construcción	9.7	9.5	10.4	8.5	8.5	7.5	7.4	7.3
Maquinaria y equipo	5.4	5.8	6.4	6.2	6.0	6.0	6.7	7.5
Variación de existencias	1.8	1.6	0.4	0.6	1.2	-0.5	1.9	1.2
Ahorro interno bruto	29.1	30.6	25.2	33.7	33.8	34.9	38.2	40.1
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-3.3	-10.5	-10.0	-14.9	-14.0	-15.7	-19.1	-19.1
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>c</sup>	-9.0	-8.7	-9.3	-8.4	-8.7	-8.1	-6.7	-5.9
Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
Ahorro nacional bruto	16.8	11.4	5.9	10.4	11.2	11.1	12.5	15.2
Ahorro externo	-	5.5	11.3	4.8	4.5	1.8	3.5	0.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Ecuador. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**ECUADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>120.4</b>	<b>126.1</b>	<b>130.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.2</b>	<b>2.0</b>	<b>4.7</b>	<b>3.3</b>
<b>Bienes</b>	<b>117.3</b>	<b>122.9</b>	<b>128.0</b>	<b>49.4</b>	<b>48.5</b>	<b>-2.9</b>	<b>-0.6</b>	<b>4.8</b>	<b>4.1</b>
Agricultura	151.3	160.5	168.0	12.1	15.6	2.8	6.1	6.0	4.7
Minería	144.1	152.1	161.3	12.2	15.1	-8.4	5.6	5.5	6.1
Industrias manufactureras	92.2	96.4	98.7	17.7	13.4	-5.2	-7.7	4.6	2.3
Construcción	77.2	76.9	77.4	7.4	4.4	4.0	-14.9	-0.5	0.7
<b>Servicios básicos</b>	<b>162.2</b>	<b>171.5</b>	<b>180.3</b>	<b>8.7</b>	<b>12.1</b>	<b>7.7</b>	<b>3.2</b>	<b>5.7</b>	<b>5.1</b>
Electricidad, gas y agua	249.4	251.0	257.8	0.8	1.6	6.5	-4.1	0.6	2.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	153.0	163.1	172.2	7.9	10.4	7.9	4.5	6.6	5.5
<b>Otros servicios</b>	<b>115.5</b>	<b>120.3</b>	<b>121.4</b>	<b>40.9</b>	<b>38.1</b>	<b>-3.7</b>	<b>2.5</b>	<b>4.2</b>	<b>0.9</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	110.8	114.9	118.9	14.6	13.3	2.1	3.8	3.7	3.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	110.7	120.1	120.8	11.7	10.8	-15.4	2.1	8.4	0.6
Propiedad de vivienda	139.4	143.2	147.6	4.8	5.4	2.7	3.1	2.7	3.0
Servicios comunales, sociales y personales	124.0	126.0	124.5	14.6	14.0	1.3	1.7	1.6	-1.2
Servicios gubernamentales	116.8	116.3	110.4	9.1	7.7	0.1	2.4	-0.4	-5.1
Ajustes por servicios bancarios	97.5	121.8	118.7	3.0	2.8	-44.9	4.0	24.9	-2.5
Derechos de importación	100.3	121.0	130.5	4.1	4.1	17.0	46.2	20.7	7.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
ECUADOR: INDICADORES DEL SECTOR AGROPECUARIO

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indíces (1980=100)</b>							
<b>Valor de la producción</b>							
Agrícola	138.0	147.8	153.6	5.1	5.9	7.1	3.9
Pecuario	131.1	133.7	138.5	2.8	7.0	2.0	3.6
Silvícola	122.1	124.2	128.0	-3.4	-3.9	1.7	3.1
Pesca y caza	338.5	374.4	410.7	-1.4	12.3	10.6	9.7
<b>Producción (Miles de toneladas)</b>							
<b>Principales productos</b>							
Banano	3 055	3 525	3 995	.	18.6	15.4	13.3
Café	135	139	138	-62.3	4.7	3.0	-0.7
Cacao	97	101	94	-2.4	16.9	4.1	-6.9
Caña de azúcar	3 256	3 661	3 591	12.2	11.7	12.4	-1.9
Algodón	37	34	33	37.5	12.1	-8.1	-2.9
Soya	167	172	137	16.8	9.2	3.0	-20.3
Palma africana	834	873	902	34.0	-7.6	4.7	3.3
Arroz	840	848	1 030	-9.1	-3.1	1.0	21.5
Trigo	28	25	24	-23.5	7.7	-10.7	-4.0
Maíz duro	374	408	423	25.4	-2.9	9.1	3.7
Maíz suave	99	111	115	10.0	-10.0	12.1	3.6
Cebada	42	45	45	9.8	-25.0	7.1	0.0
Papas	367	372	497	7.1	1.4	1.4	33.6
<b>Productos primarios</b>							
Carne de vacuno	99	103	106	-7.1	4.0	4.3	2.9
Carne de ave	70	78	81	10.3	16.7	11.4	3.8
Leche <sup>b</sup>	1 411	1 654	...	0.7	3.1	17.2	...
<b>Superficie cosechada (Miles de hectáreas)</b>							
<b>Principales productos</b>							
Banano	143	169	185	3.1	9.2	18.2	9.5
Café	406	404	400	7.1	-0.5	-0.5	-1.0
Cacao	329	332	327	0.6	0.3	0.9	-1.5
Caña de azúcar	44	49	48	-4.5	4.8	11.4	-2.0
Algodón	31	30	35	15.4	3.3	-3.2	16.7
Soya	84	91	84	12.3	2.4	8.3	-7.7
Palma africana	59	69	65	3.8	7.3	16.9	-5.8
Arroz	269	284	310	-3.5	-3.2	5.6	9.2
Trigo	38	37	41	-2.6	.	-2.6	10.8
Maíz duro	274	293	320	12.2	-0.7	6.9	9.2
Maíz suave	165	181	200	-7.2	-1.2	9.7	10.5
Cebada	53	60	62	-9.8	-3.6	13.2	3.3
Papas	51	52	64	4.3	4.1	2.0	23.1
<b>Total</b>	<b>1 946</b>	<b>2 051</b>	<b>2 141</b>	<b>2.5</b>	<b>0.4</b>	<b>5.4</b>	<b>4.4</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 7  
**ECUADOR: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD DE LA PESCA**

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>							
<b>Valor de la producción<sup>b</sup></b>	338.5	374.4	410.7	-1.4	12.3	10.6	9.7
<b>(Miles de toneladas)</b>							
<b>Exportaciones</b>							
Camarón	52.8	79.0	86.8	-17.6	14.0	49.6	9.9
Atún	31.0	16.3	15.0	77.0	-14.1	-47.4	-8.0
Pescado	14.0	13.1	12.4	5.9	-2.1	-6.4	-5.3
Harina de pescado	20.9	22.6	14.6	-48.3	-71.5	8.1	-35.4
Atún enlatado	6.0	5.5	10.2	-37.7	57.9	-8.3	85.5
Otros productos del mar elaborados y sin elaborar	14.4	13.3	14.3	-20.0	44.0	-7.6	7.5

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 caza y pesca.

Cuadro 8  
**ECUADOR: INDICADORES DE LA INDUSTRIA DE HIDROCARBUROS**

	Millones de barriles			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Petróleo crudo</b>							
Producción nacional	106.0	109.6	117.1	-8.5	2.9	3.4	6.8
Demanda total	105.7	110.6	117.1	-9.2	3.1	4.6	5.9
Consumo de las refinerías	43.4	45.5	46.4	-3.4	9.9	4.8	2.0
Exportaciones	62.3	65.3	74.4	-7.7	-2.2	4.7	14.0
Variación de existencias	0.3	1.4	-3.7				
<b>Productos derivados</b>							
Oferta de derivados	44.9	47.6	46.2	-1.2	7.4	6.0	-2.9
Producción de derivados	42.1	44.9	43.2	-3.2	7.7	6.7	-3.8
Importación de derivados	2.8	2.7	3.0	40.0	3.7	-3.6	11.1
Demanda de derivados	42.6	45.9	45.8	-8.8	6.8	7.7	-0.2
Consumo interno	32.9	36.5	38.5	-2.2	4.4	10.9	5.5
Gasolina	10.7	11.5	11.9	-	2.9	7.5	3.5
Otros	22.2	25.0	26.6	-3.2	5.2	12.6	6.4
Exportaciones	9.7	9.4	7.3	-11.7	15.5	-3.1	-22.3
Variación de existencias	2.3	1.7	0.5				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 9  
**ECUADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Productos alimenticios</b>	<b>83.4</b>	<b>83.4</b>	<b>87.2</b>	<b>55.5</b>	<b>50.1</b>	<b>-8.8</b>	<b>-1.2</b>	<b>-</b>	<b>4.6</b>
Carnes y pescados	76.6	79.6	85.2	11.4	13.0	-15.5	-8.1	3.9	7.0
Cereales y panadería	94.5	96.8	105.3	7.2	6.9	-5.6	3.4	2.4	8.8
Azúcar	60.4	55.4	54.0	6.0	3.4	3.7	8.0	-8.3	-2.5
Alimentos diversos	86.6	81.8	84.3	15.5	11.5	-18.5	5.6	-5.5	3.1
Bebidas	91.6	95.9	99.3	12.9	13.0	3.5	-6.8	4.7	3.5
Tabaco elaborado	74.9	74.5	78.5	2.5	2.2	-2.1	-6.5	-0.5	5.4
Textiles, vestuario e industria del cuero	113.4	113.3	114.0	27.2	26.9	3.5	-2.2	-0.1	0.6
Madera y derivados	94.4	95.2	98.9	7.1	7.6	-2.7	-0.4	0.8	3.9
Papel e imprentas	152.0	162.7	167.0	7.9	9.4	-5.6	21.4	7.0	2.6
Productos químicos, plásticos y derivados	107.8	108.8	118.8	8.3	8.1	18.6	-9.5	0.9	9.2
Minerales no metálicos e industrias metálicas básicas	98.4	104.3	114.4	14.2	15.1	-27.2	5.4	6.0	9.7
Maquinaria, equipo y otras industrias manufactureras	191.2	210.3	222.3	8.1	12.8	4.8	2.1	10.0	5.7

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

**Cuadro 10**  
**ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones de bienes								
Valor	10.8	-24.8	-7.5	9.0	6.9	15.3	5.0	5.5
Volumen	15.0	6.2	-9.5	20.3	-1.6	11.5	9.2	7.6
Valor unitario	-3.7	-29.1	2.1	-9.4	8.7	3.4	-3.8	-2.0
Importaciones de bienes								
Valor	2.8	2.0	25.0	-22.9	6.9	1.1	29.0	-8.2 <sup>b</sup>
Volumen	8.0	8.2	20.6	-27.8	2.2	0.5	20.0	-8.9
Valor unitario	-4.8	-5.7	3.6	6.8	4.7	0.6	7.5	0.9
Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif	1.7	-25.1	-1.1	-15.8	4.3	2.3	-10.2	-3.4
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones de bienes	136.3	108.3	97.0	98.3	100.9	115.1	112.8	117.3
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	123.7	103.4	94.9	94.5	98.4	105.5	104.2	115.6
Indices de volumen								
Exportaciones de bienes	145.9	154.9	140.2	168.7	165.9	185.1	202.0	217.4
Importaciones de bienes	87.8	94.9	114.5	82.6	84.4	84.9	101.8	92.7
Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif	93.4	69.9	69.2	58.3	60.8	62.2	55.8	53.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde a la información que el Banco Central del Ecuador incluyó en el balance de pagos. Por discontinuidad estadística, difiere de las incorporadas en los cálculos de oferta y demanda globales y en la estadística de importaciones valoradas CIF.

Cuadro 11  
**ECUADOR: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-4	-630	-1 256	-633	-611	-273	-577	-126
Balance comercial	1 055	370	-223	475	575	917	521	816
Exportaciones de bienes y servicios	3 302	2 630	2 445	2 644	2 871	3 253	3 408	3 591
Bienes fob	2 905	2 186	2 021	2 202	2 354	2 714	2 851	3 008
Servicios reales <sup>b</sup>	397	444	424	442	517	539	557	583
Transporte y seguros	177	186	179	200	234	242	241	250
Viajes	133	170	167	173	187	188	189	192
Importaciones de bienes y servicios	2 247	2 260	2 668	2 169	2 296	2 336	2 887	2 775
Bienes fob	1 611	1 643	2 054	1 583	1 693	1 711	2 207	2 027
Servicios reales <sup>b</sup>	636	617	614	586	603	625	680	748
Transporte y seguros	284	301	317	294	300	316	374	395
Viajes	196	156	170	167	169	175	177	178
Servicios de factores	-1 059	-1 000	-1 033	-1 108	-1 186	-1 190	-1 098	-942
Utilidades	-126	-126	-130	-130	-120	-125	-128	-130
Intereses recibidos	29	29	25	15	19	24	30	32
Intereses pagados y devengados	-848	-781	-795	-860	-967	-952	-852	-704
Trabajo y propiedad	-114	-122	-133	-133	-118	-137	-148	-140
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	27	424	1 156	652	800	549	741	147
Transferencias unilaterales oficiales	80	45	132	97	97	107	110	120
Capital a largo plazo	488	645	358	157	356	-422	-50	...
Inversión directa	62	70	75	80	80	82	85	95
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	...
Otro capital a largo plazo	426	575	283	77	276	-504	-591	...
Sector oficial <sup>c</sup>	498	646	272	59	237	-516	-59	...
Préstamos recibidos	1 804	2 822	1 711	1 762	1 583	762	730	...
Amortizaciones	-1 299	-2 160	-1 431	-1 698	-1 331	-1 268	-1 314	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-1	-	-1	1	1	1	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-72	-70	11	19	38	11	2	...
Préstamos recibidos	38	13	20	57	63	30	27	...
Amortizaciones	-110	-83	-7	-36	-25	-19	-25	...
Capital a corto plazo	-616	17	888	542	280	740	954	...
Sector oficial	30	46	-55	235	-168	-79	-13	...
Bancos comerciales	-63	-6	50	-11	-36	-26	-12	...
Otros sectores	-583	-23	893	318	484	845	979	...
Errores y omisiones netos	75	-284	-222	-144	67	124	183	...
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	23	-207	-100	19	189	276	164	21
Variación total reservas (- aumento)	9	247	169	-46	-199	-252	-168	-21
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-28	-27	55	-	-	-14	-27	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-74	147	107	38	-124	-168	-60	...
Otros activos	-10	-	4	2	4	-10	1	...
Uso del crédito del FMI	121	127	3	-85	-80	-60	-82	...

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1992: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Banco Central del Ecuador.

<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 12  
**ECUADOR: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales <sup>a</sup> (sucres por dólar)			Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup> (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor <sup>c</sup>	
	Mercado oficial <sup>d</sup>	Mercado de intervención	Mercado libre	Exportaciones	Importaciones
1978	25		27	74.4	88.7
1979	25		28	75.2	88.4
1980	25	27	28	75.4	85.8
1981	25	28	31	69.8	77.2
1982	30	34	50	74.2	79.8
1983	44	83	84	74.3	77.1
1984	63	93	96	101.5	102.4
1985	71	97	116	100.0	100.0
1986	96	123	151	109.5	118.7
1987	96	170	194	124.8	141.5
1988	195	302	436	146.4	170.2
1989	390	526	568	150.3	174.6
1990	390	768	822	158.5	190.7
1991	390	1 046	1 101	151.1	179.2
1992	390	1 534	1 595	149.4	177.7
1991					
I	390	940	977	157.1	188.3
II	390	984	1 091	146.6	172.5
III	390	1 078	1 121	149.4	176.6
IV	390	1 182	1 215	151.3	179.3
1992					
I	390	1 294	1 341	150.4	177.8
II	390	1 371	1 443	143.3	169.7
III	390	1 574	1 690	149.3	180.1
IV	390	1 897	1 905	154.4	183.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

<sup>a</sup> Corresponde al promedio del tipo de compra y venta en el caso de los mercados oficial y de intervención y al valor de venta en el mercado libre. <sup>b</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del sucre con respecto a las monedas de los principales países con los que Ecuador tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. 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 a partir de 1985 este último tipo de cambio. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. <sup>c</sup> En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor. <sup>d</sup> Tipo de cambio que rige para efectos contables en el balance del Banco Central del Ecuador, a partir del 28 de enero de 1986.

Cuadro 13  
**ECUADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
	<b>Total</b>	<b>2 714</b>	<b>2 851</b>	<b>3 007</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>6.9</b>	<b>15.3</b>	<b>5.1</b>
<b>Productos primarios</b>	<b>2 345</b>	<b>2 512</b>	<b>2 648</b>	<b>86.4</b>	<b>88.1</b>	<b>88.1</b>	<b>8.9</b>	<b>15.7</b>	<b>7.1</b>	<b>5.4</b>
Petróleo crudo	1 258	1 059	1 251	46.4	37.1	41.6	18.0	21.9	-15.8	18.1
Café	104	85	60	3.8	3.0	2.0	-6.8	-26.7	-18.8	-29.0
Camarones	340	491	526	12.5	17.2	17.5	-15.2	3.7	44.4	7.0
Banano	468	716	647	17.2	25.1	21.5	24.1	26.6	53.0	-9.6
Cacao	75	54	35	2.7	1.9	1.2	-28.5	34.3	-28.1	-34.7
Otros	100	108	129	3.7	3.8	4.3	38.5	1.6	7.8	19.8
<b>Productos manufacturados</b>	<b>369</b>	<b>339</b>	<b>359</b>	<b>13.6</b>	<b>11.9</b>	<b>11.9</b>	<b>-3.9</b>	<b>12.7</b>	<b>-8.1</b>	<b>5.8</b>
Derivados del petróleo	150	93	86	5.5	3.3	2.9	13.6	31.0	-38.1	-7.5
Productos del mar elaborados <sup>b</sup>	40	39	50	1.5	1.4	1.7	-34.5	-29.8	-1.4	27.4
Elaborados de cacao	56	59	39	2.1	2.1	1.3	10.8	6.6	5.0	-34.1
Café elaborado	26	25	20	0.9	0.9	0.7	13.7	29.2	-1.3	-21.2
Otros	97	123	164	3.6	4.3	5.5	-5.4	16.3	26.4	33.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye harina de pescado y otros productos.

Cuadro 14  
**ECUADOR: VOLUMEN DE EXPORTACION DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS**

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Petróleo <sup>b</sup>	62	65	74	-7.7	-2.2	4.8	14.5
Café	89	65	60	29.7	-7.3	-27.0	-7.2
Banano	2 201	2 714	2 618	12.2	25.0	23.3	-3.5
Cacao	68	50	35	-11.3	44.7	-26.5	-31.0
Camarones	53	79	83	-17.9	15.2	49.1	4.8
Elaborados de cacao	40	43	32	22.2	21.2	7.5	-26.3
Derivados del petróleo <sup>b</sup>	10	9	7	-11.7	15.5	-10.0	-17.8
Productos del mar elaborados <sup>c</sup>	41	41	37	-41.3	-56.4	-	-9.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del 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 15  
ECUADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 862</b>	<b>2 399</b>	<b>2 500</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>8.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>28.8</b>	<b>4.2</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>179</b>	<b>255</b>	<b>467</b>	<b>9.6</b>	<b>10.6</b>	<b>18.7</b>	<b>12.0</b>	<b>-3.1</b>	<b>42.6</b>	<b>83.3</b>
No duraderos	99	166	237	5.3	6.9	9.5	35.2	-27.3	66.7	42.9
Duraderos	79	89	230	4.3	3.7	9.2	-25.0	66.5	12.4	158.7
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>1 074</b>	<b>1 253</b>	<b>1 116</b>	<b>57.7</b>	<b>52.3</b>	<b>44.6</b>	<b>19.7</b>	<b>2.0</b>	<b>16.7</b>	<b>-11.0</b>
Para la agricultura	85	115	114	4.6	4.8	4.5	45.8	-5.9	34.5	-1.0
Para la industria	811	989	835	43.6	41.2	33.4	18.6	-3.4	22.0	-15.6
Materiales de construcción	86	58	66	4.6	2.4	2.6	1.6	64.4	-32.8	15.0
Combustibles y lubricantes	92	92	101	4.9	3.8	4.0	21.1	29.2	-0.1	9.8
<b>Bienes de capital</b>	<b>606</b>	<b>889</b>	<b>915</b>	<b>32.5</b>	<b>37.1</b>	<b>36.6</b>	<b>-7.7</b>	<b>-1.9</b>	<b>46.8</b>	<b>2.9</b>
Para la agricultura	25	23	20	1.4	1.0	0.8	8.9	88.8	-10.0	-11.1
Para la industria	376	531	549	20.2	22.1	21.9	-3.7	-3.4	41.3	3.3
Equipos de transporte	204	335	346	11.0	14.0	13.9	-15.0	-4.9	63.9	3.3
Otros	4	1	2	0.2	0.1	0.1	157.7	-59.2	-65.7	72.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 16  
**ECUADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Saldo de la deuda externa total<sup>b</sup></b>	<b>8 111</b>	<b>9 063</b>	<b>10 320</b>	<b>10 581</b>	<b>11 322</b>	<b>11 856</b>	<b>12 271</b>	<b>12 122</b>
Mediano y largo plazo	7 439	8 410	9 442	9 796	10 781	11 463	12 005	11 958
Saldo deuda Banco Central <sup>c</sup>	672	653	878	785	541	393	266	164
<b>Servicio de la deuda</b>								
Refinanciado <sup>d</sup>	1 172	1 844	1 392	1 397	1 404	1 168	1 052	1 033
Amortizaciones	1 172	1 844	930	863	877	737	692	699
Intereses	...	...	462	534	527	431	360	334
Efectivo	1 045	1 127	783	1 139	858	1 012	1 101	1 178
Amortizaciones	237	399	507	871	478	551	647	826
Intereses pagados	808	728	276	268	380	461	454	352
<b>Desembolsos totales<sup>e</sup></b>	<b>1 842</b>	<b>2 835</b>	<b>1 731</b>	<b>1 819</b>	<b>1 646</b>	<b>792</b>	<b>757</b>	<b>826</b>
<b>Tasas anuales de variación</b>								
<b>Saldo de la deuda externa total<sup>b</sup></b>	<b>6.8</b>	<b>11.7</b>	<b>13.9</b>	<b>2.5</b>	<b>7.0</b>	<b>4.7</b>	<b>3.5</b>	<b>-1.2</b>
Mediano y largo plazo	7.3	13.1	12.3	3.7	10.1	6.3	4.7	-0.4
Saldo deuda Banco Central <sup>c</sup>	1.2	-2.8	34.5	-10.6	-31.1	-27.4	-32.3	-38.3
<b>Servicio de la deuda</b>								
Refinanciado	-11.8	57.3	-24.5	0.4	0.5	-16.8	-9.9	-1.8
Amortizaciones	-11.1	57.3	-49.6	-7.2	1.6	-16.0	-6.1	1.0
Intereses	...	...	...	...	...	...	...	...
Efectivo	-4.2	7.8	-30.5	45.5	-24.7	17.9	8.8	7.0
Amortizaciones	12.0	68.4	27.1	71.8	-45.1	15.3	17.4	27.7
Intereses	-8.1	-9.9	-62.1	-2.9	41.8	21.3	-1.5	-22.5
<b>Desembolsos totales<sup>e</sup></b>	<b>1.0</b>	<b>53.9</b>	<b>-38.9</b>	<b>5.1</b>	<b>-9.5</b>	<b>-51.9</b>	<b>-4.4</b>	<b>9.1</b>
<b>Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios</b>								
<b>Deuda externa total</b>	<b>245.6</b>	<b>344.6</b>	<b>422.1</b>	<b>400.2</b>	<b>394.4</b>	<b>364.5</b>	<b>360.1</b>	<b>337.6</b>
Servicio efectivo	31.6	42.9	32.0	43.1	29.9	31.1	32.3	32.8
Intereses netos <sup>f</sup>	24.8	28.6	31.5	32.0	33.0	28.5	24.1	18.7
Servicio efectivo/desembolsos	56.7	39.8	45.2	62.6	52.1	127.8	145.4	142.6

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> Incluye préstamos procedentes del Fondo Andino de Reservas (FAR) y del Acuerdo de Santo Domingo, la deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional y los anticipos petroleros. <sup>d</sup> Incluye atrasos. <sup>e</sup> Incluyen los valores refinanciados en los respectivos años. <sup>f</sup> Corresponde a los intereses netos del balance de pagos.

Cuadro 17  
**ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR <sup>a</sup>**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	24.4	27.3	32.5	85.7	54.2	49.5	49.0	60.2
Alimentos	27.0	26.5	33.3	95.2	59.7	51.2	47.0	57.0
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	28.0	23.0	29.5	58.2	75.6	48.5	48.8	54.0
Alimentos	30.7	23.2	28.7	64.3	88.0	47.5	48.7	53.6

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

<sup>a</sup> Índice nacional de precios al consumidor, área urbana.

Cuadro 18  
**ECUADOR: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS MENSUALES <sup>a</sup>**

	1989	1990	1991	1992	Tasas de variación			
					1989	1990	1991	1992
<b>Nominales (Suces)</b>								
Trabajadores en general	28 167	35 000	44 000	60 000	55.4	24.3	25.7	36.4
Agrícolas	21 117	28 000	40 000	60 000	53.9	32.6	42.9	50.0
Pequeña industria	22 817	29 000	40 000	60 000	50.5	27.1	37.9	50.0
Artesanales	20 325	26 500	36 000	60 000	53.2	30.4	35.8	66.7
Trabajadoras domésticas	13 250	17 000	24 000	30 000	54.7	28.3	41.2	25.0
<b>Reales <sup>b</sup> (Suces a precios constantes de 1985)</b>								
Trabajadores en general	6 363	5 322	4 499	3 968	-11.7	-16.4	-15.2	-11.8
Agrícolas	4 770	4 258	4 090	3 968	-12.4	-10.7	-3.9	-3.0
Pequeña industria	5 154	4 410	4 090	3 968	-14.3	-14.4	-7.2	-3.0
Artesanales	4 591	4 030	3 681	3 968	-12.8	-12.2	-8.6	7.8
Trabajadoras domésticas	2 993	2 585	2 454	1 984	-11.9	-13.6	-5.1	-19.2

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

<sup>a</sup> Promedios anuales. <sup>b</sup> Obtenidos deflactando los salarios nominales por el promedio anual del índice nacional de precios al consumidor, área urbana.



Cuadro 19  
**ECUADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**

	Miles de millones de sucres			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1990	1991	1992	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos</b>	<b>2 236</b>	<b>3 148</b>	<b>5 042</b>	<b>27.4</b>	<b>25.9</b>	<b>26.9</b>	<b>109.5</b>	<b>64.4</b>	<b>40.8</b>	<b>60.2</b>
Petroleros	950	1 084	1 868	11.6	8.9	10.0	109.6	94.6	14.1	72.3
No petroleros	1 082	1 691	2 578	13.3	13.9	13.8	97.9	41.7	56.2	52.5
Superávit de empresas públicas	204	374	596	2.5	3.1	3.2	255.3	88.9	83.1	59.6
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>1 609</b>	<b>2 300</b>	<b>3 797</b>	<b>19.7</b>	<b>18.9</b>	<b>20.3</b>	<b>62.1</b>	<b>53.9</b>	<b>42.9</b>	<b>65.1</b>
<b>3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>627</b>	<b>848</b>	<b>1 245</b>	<b>7.7</b>	<b>7.0</b>	<b>6.6</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>617</b>	<b>971</b>	<b>1 525</b>	<b>7.6</b>	<b>8.0</b>	<b>8.1</b>	<b>1 135.6</b>	<b>59.6</b>	<b>57.5</b>	<b>57.0</b>
<b>5. Gasto total</b>	<b>2 226</b>	<b>3 271</b>	<b>5 322</b>	<b>27.3</b>	<b>26.9</b>	<b>28.4</b>	<b>77.0</b>	<b>55.5</b>	<b>46.9</b>	<b>62.7</b>
<b>6. Resultado financiero (1 - 5)</b>	<b>10</b>	<b>-123</b>	<b>-280</b>	<b>0.1</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.5</b>				
Discrepancia estadística	80	-11	6	1.0	-0.1	-				
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-90</b>	<b>134</b>	<b>275</b>	<b>-1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.5</b>				
Interno	-297	-126	15	-3.6	-1.0	0.1				
Externo <sup>a</sup>	208	260	260	2.5	2.1	1.4				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 20  
**ECUADOR: INDICADORES MONETARIOS**

	SalDOS a fines de año (miles de millones de sucres)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Dinero (M1)</b>	<b>710</b>	<b>1 040</b>	<b>1 502</b>	<b>38.1</b>	<b>52.3</b>	<b>46.5</b>	<b>44.4</b>
Efectivo en poder del público	270	380	591	42.3	54.9	40.8	55.5
Depósitos en cuenta corriente	440	660	911	35.7	50.7	50.0	38.0
<b>Cuasidinero</b>	<b>709</b>	<b>1 161</b>	<b>1 890</b>	<b>52.9</b>	<b>77.7</b>	<b>63.8</b>	<b>62.8</b>
<b>Dinero más cuasidinero (M2)</b>	<b>1 419</b>	<b>2 201</b>	<b>3 392</b>	<b>44.5</b>	<b>64.0</b>	<b>55.1</b>	<b>54.1</b>
<b>Multiplicadores monetarios</b>							
M1/Base monetaria	1.36	1.39	1.29				
M2/Base monetaria	2.72	2.94	2.91				
<b>Relaciones (porcentajes)</b>							
Coeficiente de liquidez							
M1/PIB	8.7	8.6	7.9				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 21  
**ECUADOR: TASAS DE INTERES**  
*(Porcentajes anualizados)*

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
<b>1990</b>						
I	42.1	36.0	-12.9	-16.7	-6.3	-10.3
II	42.7	36.0	-3.3	-7.8	8.8	3.7
III	45.2	39.0	4.7	0.2	0.1	-4.2
IV	44.2	39.0	-3.4	-6.9	16.0	11.8
<b>1991</b>						
I	40.0	43.0	-13.2	-11.4	-8.9	-6.9
II	39.0	45.7	-5.9	-1.3	15.1	20.7
III	41.9	49.0	-0.4	4.6	1.8	6.9
IV	45.3	49.0	0.8	3.3	-15.5	-13.4
<b>1992</b>						
I	46.8	48.7	-3.3	-2.1	27.0	28.7
II	46.2	51.9	-10.7	-7.2	5.0	9.1
III	56.0	66.5	-16.7	-11.1	-41.9	-44.5
IV	40.5	60.8	-0.8	13.6	26.5	44.8

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.

## EL SALVADOR

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La concreción de la paz, lograda tras la firma del tratado de Chapultepec en enero de 1992, imprimió un impulso decisivo a la recuperación que la economía salvadoreña venía experimentando desde dos años antes. Ello ocurrió en medio de una cuantiosa afluencia de recursos externos y no obstante el deterioro de los mercados tradicionales de exportación.

En 1992 el producto interno bruto (PIB) aumentó casi 5%, la mayor tasa desde fines de los setenta, en tanto que el auge de las importaciones contribuyó a duplicar el ritmo de expansión de la oferta global de bienes y de servicios, que rebasó así el 7%. La inversión fue el componente más dinámico de la demanda agregada; a su vez, el consumo fue estimulado por la gran afluencia de remesas de salvadoreños residentes en el exterior. El dinamismo se propagó a todos los sectores: la agricultura creció, luego del estancamiento del ciclo anterior; la construcción volvió a avanzar, apoyada en las obras públicas; y el sector manufacturero elevó su ritmo por tercer año consecutivo. De su lado, la tasa de inflación se aceleró, de modo que el índice de precios al consumidor subió 20%, retornando a los niveles de fines de los ochenta. La expansión de la economía, sumada al efecto de la introducción del impuesto sobre el valor agregado (IVA) y de ciertos ajustes puntuales en las tarifas públicas, aceleraron la variación de los precios durante el segundo semestre.

En el marco de la mayor apertura comercial y de la relativa estabilidad cambiaria, el firme repunte de la economía aceleró las compras al exterior, lo que, aunado al estancamiento del valor de las exportaciones, determinó una elevación sustancial del saldo negativo del balance comercial. Aunque el cuantioso aporte de remesas familiares, del orden de 10% del PIB,

compensó parcialmente este desequilibrio, el déficit de la cuenta corriente trepó de nuevo al 6.5% del PIB. La brecha externa fue cubierta por un importante flujo de donaciones oficiales y de capitales, tanto de origen público como privado, que permitió adicionalmente un leve aumento de las reservas internacionales. La política fiscal se concentró en mejorar la capacidad tributaria, lo que permitió eliminar el desequilibrio corriente; sin embargo, una marcada expansión de los gastos de capital del gobierno central llevó a que la magnitud del déficit del sector público no financiero subiera al equivalente de 5.6% del PIB, brecha que se cubrió principalmente con recursos externos. La política monetaria apuntó a controlar la expansión del dinero, pero enfrentó crecientes dificultades en el curso del año. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La recuperación de la economía se afianzó en 1992 abarcando, por distintas causas, a la totalidad de los sectores y generando una ampliación del empleo. La agricultura se expandió 7%; a pesar de los menores incentivos de precios en bienes tanto exportables como dirigidos al mercado nacional, la producción repuntó merced a condiciones climáticas favorables y a la normalización de labores en áreas afectadas por el conflicto armado. La construcción volvió a crecer (8%), impulsada por la inversión pública y decisiones de reconstrucción y ampliación en la industria y el comercio. El empuje de la industria manufacturera siguió fortaleciéndose (6%), estimulado por las ventas dirigidas al mercado interno y, en menor medida, por las exportaciones, sobre todo a la región centroamericana. También los servicios básicos continuaron su expansión (6%), en consonancia con las obras de reconstrucción de infraestructura, en tanto que el

Gráfico 1  
**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

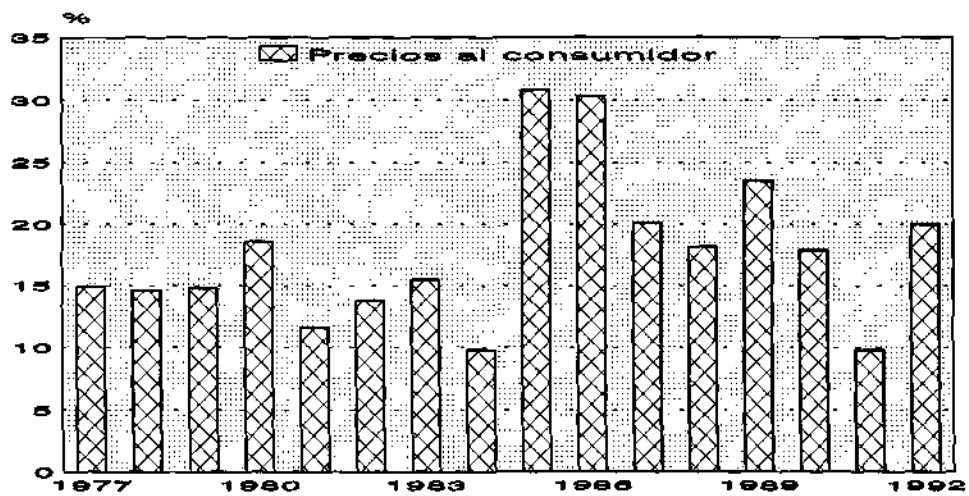
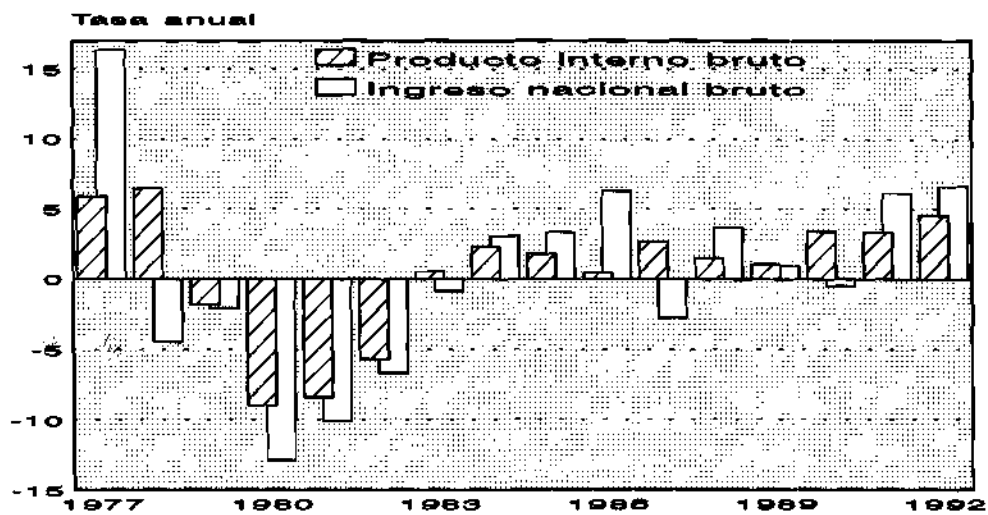
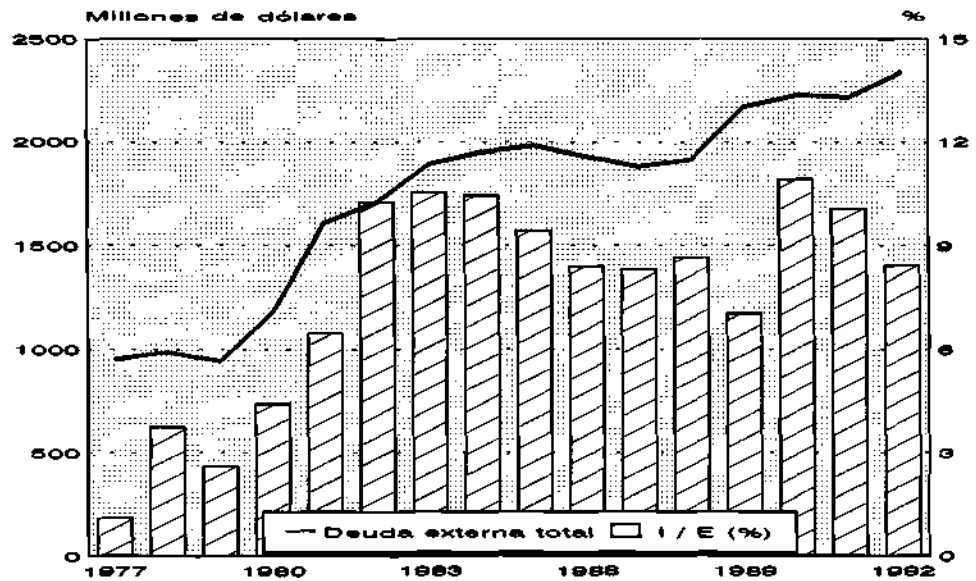
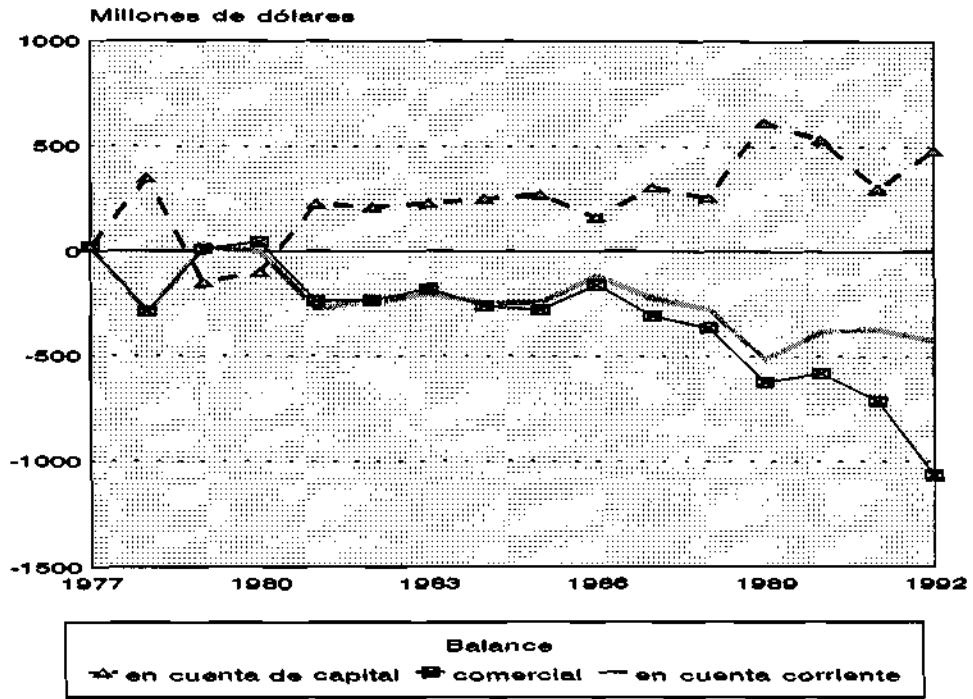


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Símbolos: I—Intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

resto de los servicios evolucionó a ritmo semejante al del producto interno. Los proyectos de desarrollo se intensificaron con la puesta en marcha del programa de reconstrucción nacional, focalizándose en las llamadas zonas ex-conflictivas y en el mejoramiento de la condición de vida de las capas de menores ingresos. Los progresos en materia de empleo y poder adquisitivo coadyuvaron a que se configurara un proceso de rehabilitación de vastos sectores perjudicados por el conflicto armado.

El programa de estabilización enfrentó dificultades después de que en el bienio anterior la variación del índice de precios al consumidor (IPC) se redujera hasta alcanzar hacia fines de 1991 por primera vez en siete años niveles de un dígito. Durante el segundo semestre de 1992 se asistió a un rebrote inflacionario que llevó el aumento de precios al rango de 20% anual. A las repercusiones sobre los mercados de crédito y cambiario se agregaron incrementos salariales en el sector privado, otorgados a partir de junio, y un alza significativa de las tarifas de algunos servicios públicos en octubre. A comienzos del último cuatrimestre entró en vigencia el impuesto sobre el valor agregado, con una tasa del 10%, que no sólo se trasladó a los precios, sino que impulsó a las empresas a anticipar las compras de bienes, antes de que éstos fueran gravados. Por último, también se manifestaron ciertos problemas en el desempeño de actividades vinculadas al abastecimiento de electricidad, que repercutieron de manera puntual sobre los costos de numerosas empresas. Estos factores desencadenaron una escalada de los precios en un marco de crecimiento de la demanda nominal alimentado por la expansión económica y el elevado déficit fiscal. Pese al rebrote inflacionario, continuó adelante, aunque con una gran dispersión entre sectores, la reconstitución de los salarios reales. Los mayores avances los protagonizaron los asalariados de los servicios y de las manufacturas, en particular los asociados a actividades agroindustriales de temporada, como el azúcar y el algodón; en la administración pública, en cambio, se postergó para 1993 la corrección salarial y en las actividades agrícolas tradicionales el incremento de las remuneraciones se quedó muy a la zaga de la inflación.

Esta trayectoria del nivel general de precios y las oscilaciones de los flujos externos y de la demanda de crédito provocaron cambios a lo largo del año en la gestión de la política monetaria. En los primeros meses el Banco Central de Reserva procuró regular la liquidez de la economía en un contexto de acumulación de reservas internacionales, para lo cual realizó operaciones de mercado abierto que restringieron el crédito al sector privado. Entre mayo y agosto, una intensa demanda por parte de las empresas, la inquietud surgida en los mercados financiero y cambiario y el repunte inflacionario determinaron una vigorosa expansión del crédito bancario. Las autoridades decidieron entonces recurrir a colocaciones obligatorias de títulos públicos en las instituciones financieras, a la suspensión transitoria del uso del redescuento y a la extensión de los encajes a nuevos segmentos de depósitos, medidas que repercutieron sobre las tasas de interés.

La política fiscal procuró elevar la capacidad de recaudación de ingresos tributarios, para lo cual introdujo el impuesto sobre el valor agregado. La mejoría del resultado de la cuenta corriente fiscal se basó en el ascenso real (12%) de los ingresos, en particular de los impuestos indirectos, debido a la reforma tributaria. Los gravámenes sobre el comercio exterior decayeron incluso en términos nominales, debido a que los impuestos a las exportaciones se desplomaron por la coyuntura hostil para los bienes tradicionales como el café; los gravámenes a las importaciones, por el contrario, mostraron una evolución positiva. La política de recorte y reorientación de los gastos corrientes llevó a su contracción real. Destacó, en este sentido, el nuevo retroceso de las remuneraciones a los asalariados; a su vez, el monto abonado por intereses cayó en términos reales, luego de haberse duplicado durante 1991. Por último, el programa de privatizaciones fue más lento de lo esperado, como que las metas se alcanzaron sólo en el sector financiero. La virtual eliminación del déficit corriente en el gobierno central se vio contrarrestada por mayores gastos en inversión, con lo cual el déficit del sector público se elevó. Casi la totalidad del déficit del sector público no financiero se financió con recursos externos.

Tanto en el comportamiento del sector público como en el del privado resultó determinante la

afluencia de recursos externos. El estancamiento de las exportaciones y la aceleración del crecimiento de las importaciones hicieron elevarse a 16% del PIB el déficit comercial del balance de pagos. La baja de la cotización internacional del café y la reducción de los embarques de este producto conformaron un factor determinante del descenso del valor de las exportaciones tradicionales, cuyo nivel se redujo a la mitad en cuatro años. En cambio, las exportaciones regionales, en particular de los sectores de agroindustria y químico, aumentaron 26% en 1992 y pasaron a conformar más de dos quintos de las ventas de El Salvador.

La reducción arancelaria, la reactivación productiva y el abundante financiamiento externo coadyuvaron a un rápido ascenso de las compras externas. Así, el valor de las importaciones de bienes se elevó 23%, con aumentos notables en los bienes de capital (32%), dirigidos a la industria manufacturera, el transporte y la construcción, y también en los de consumo (26%). Los insumos intermedios importados crecieron en menor medida, por efecto de la contracción en los gastos en petróleo y combustibles (-8%). La creciente brecha comercial fue paliada por el auge de las remesas familiares, cuyo nivel triplicó el anotado en 1989,

llegando así a representar más de un décimo del PIB. También coadyuvó, aunque en menor medida, la disminución de los egresos netos por servicios factoriales, debido a menores intereses pagados, y el aumento de los ingresos de las actividades de maquila. El déficit en cuenta corriente, que de todos modos alcanzó una magnitud considerable, fue financiado con ingresos de capital provenientes de inversiones directas y de entradas oficiales y privadas de corto plazo, lo que redundó en una elevación de las reservas internacionales, las que a fines de año equivalían a alrededor de tres meses de importaciones. La renegociación que las autoridades entablaron con los acreedores del país redundó en modificaciones en la estructura de la deuda y el alivio de la carga por concepto de intereses.

En síntesis, tras la firma de los acuerdos de paz en 1992 la economía salvadoreña logró adelantos importantes en la esfera productiva, que consolidaron la recuperación del año anterior. Sin embargo, en esta transición se han registrado tensiones en el equilibrio macroeconómico interno y externo, las cuales han obligado a redoblar esfuerzos en la gestión de corto plazo así como en el diseño e instrumentación de las reformas estructurales.

## 2. La evolución de la actividad económica

Durante 1992, el repunte de la actividad económica alcanzó a todos los sectores; en especial, la producción de bienes subió 7%, superando el crecimiento de los servicios. Este dinamismo se debió al estímulo a la actividad productiva generado por el proceso de paz y al imperio de condiciones climáticas benignas para la agricultura.

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

La significación del ahorro nacional bruto continuó su ascenso, de 5% del PIB en 1990 a 8% en 1991 y 11% en 1992, merced a los mayores flujos de transferencias corrientes, que compensaron un severo deterioro de la relación de intercambio. Como el ahorro externo continuó aportando alrededor de 8% del producto, la inversión interna bruta aumentó

considerablemente por segundo año consecutivo. En particular, la inversión fija del sector público (42%) se benefició de los efectos que el proceso de pacificación generó sobre las obras de reconstrucción de la infraestructura y la puesta en marcha de un vasto programa de inversión en el área social. Por otra parte, se ejecutaron varios proyectos de ampliación de la planta productiva de energía eléctrica. También la inversión privada mostró un dinamismo notable, creciendo 23%.

El consumo se aceleró, en respuesta al vigoroso y sostenido ascenso del ingreso derivado del mayor nivel de actividad y de las remesas del exterior. Por su parte, el consumo público se amplió moderadamente, al impulso de los gastos adicionales ligados al cumplimiento de los acuerdos de paz y a la puesta en marcha del Plan de Reconstrucción Nacional. (Véase el cuadro 3.)

## b) El comportamiento de los principales sectores

El crecimiento registrado en 1992 se basó en la mayor producción de bienes, destacando en particular la rehabilitación del sector agropecuario y el firme avance de la industria manufacturera y de la construcción. (Véase el cuadro 5.)

La reactivación del sector agropecuario estuvo basada en la mayor producción de granos básicos, resultado a su vez de factores climáticos favorables, del retorno de parte del territorio a la economía formal tras el término de la lucha armada, y de la mayor disponibilidad de mano de obra y medios de transporte. También creció la producción exportable. (Véase el cuadro 6.) El repunte agropecuario se manifestó en un aumento del 3% en la demanda de trabajo estacional.

La producción de granos para consumo interno se reavivó, luego de la atonía del ciclo anterior. Así, se ampliaron tanto la superficie sembrada como los rendimientos, en especial de maíz, que había sido el más castigado por la sequía de 1991; en contraste, si bien aumentó la superficie sembrada de frijol, el cultivo se resintió a causa de las inundaciones de septiembre, acusando un descenso de 7%. Meritorio fue el repunte de la producción de granos, que tuvo lugar en un contexto de caída de precios al productor, especialmente en el último trimestre, y en presencia de un incremento de las importaciones físicas.

Pese al deterioro de los precios al productor, que llegaron a un mínimo a mediados de año, el volumen de la cosecha de café se recuperó de la leve disminución sufrida en 1991; el posterior repunte de los precios estimuló las ventas y redujo las existencias. No obstante el apoyo crediticio del sector público, la persistencia de las bajas cotizaciones en los mercados internacionales podría afectar el futuro del cultivo, según lo sugiere la postergación que ha sufrido el grueso de las inversiones requeridas para renovar los cafetales.

Favorables circunstancias climáticas y la mayor movilidad, ocasionada por el cese de las hostilidades bélicas, de mano de obra estacional se conjugaron para consolidar la tendencia expansiva de la explotación de la caña de azúcar,

con aumentos en superficie y productividad, ampliando en casi 20% su volumen de producción. Sin embargo, para la cosecha 1992-1993 se espera una ligera disminución, atribuible al recorte, por segunda vez consecutiva, de la cuota preferencial del azúcar salvadoreña en el mercado estadounidense.

El sector pesquero, que ocupa alrededor de 17 000 trabajadores, continuó sumido en dificultades, en particular por su escaso acceso al crédito y las imperfecciones del mercado interno. Considerando la reducción de las exportaciones de mariscos ocurrida en 1992, es probable que haya persistido el descenso de la producción de la pesca industrial observado durante los últimos años. A su vez, la pesca artesanal padeció a principios de año una sensible baja de la demanda doméstica, a raíz de la epidemia del cólera.

Las ramas industriales anotaron sin excepciones nuevos incrementos en sus niveles de actividad, destacando la alimentaria, por su participación relativa, y las de textiles y de productos químicos, que crecieron 7% cada una. La manufactura de madera se expandió a ritmo más moderado (5%), pero mantuvo la trayectoria ascendente de la última década. (Véase el cuadro 7.)

Como consecuencia de la mayor actividad productiva, el nivel de utilización de la capacidad instalada en la industria se elevó significativamente y se registró un mayor esfuerzo de inversión en maquinaria. Sin embargo, se tomaron manifiestas las dificultades con que tropieza el programa de reconversión industrial. La liberalización comercial ha intensificado la penetración de productos importados, pero no ha sido acompañada en lo inmediato por una mejoría perceptible en la competitividad del sector, el cual todavía no logra diversificar sus mercados de exportación.

Como excepción debe mencionarse el auge de la maquila, cuyo nivel de actividad se duplicó. Tan espectacular dinamismo es atribuible a la percepción del menor riesgo del país por parte de los inversionistas extranjeros y a las facilidades que otorga la ley de promoción de exportaciones para la emergencia de nuevas zonas francas privadas.

La construcción y sus rubros asociados, minería y canteras, volvieron a ser los sectores más dinámicos de la economía salvadoreña. El



ritmo de ampliación de la producción y venta de cemento excedió por amplio margen la tasa de incremento del conjunto de la economía. (Véase el cuadro 8.) El buen desempeño de la edificación habitacional durante el primer semestre, se contrajo posteriormente. Por el contrario, el mayor dinamismo de las obras públicas ocurrió en el segundo semestre. En promedio, ambos sectores de la construcción enfrentaron una fuerte demanda y a fines de año tenían asegurados nueve meses de obras en vivienda y 12 meses en contratos públicos. Dentro de la construcción privada, la de naves industriales y la de edificios comerciales fueron las de mayor empuje.

Los servicios registraron comportamientos disímiles, con un desempeño bastante vigoroso de los básicos y tasas modestas de expansión en el resto de las actividades. El repunte de los servicios básicos estuvo asociado a la puesta en marcha del Plan de Reconstrucción Nacional y del Fondo de Inversión Social. El aumento en el transporte obedeció enteramente a la normalización del tránsito por carretera, ya que los servicios por ferrocarril y los aéreos permanecieron estancados. En relación directa con el mayor tráfico de importaciones, la actividad de los puertos se expandió casi 6%; por

último, los servicios financieros crecieron, en un marco de liberalización y privatización parcial del sector.

### c) La evolución del empleo

La tasa nacional de subempleo, que en 1990 era de 47%, se redujo a 37% en 1992. También se percibió una mejora en las características del empleo en su conjunto, debido a la pérdida de importancia del sector informal (43.6% en 1992, comparado con 46.4 y 45.9% en 1989 y 1990, respectivamente). Las encuestas de hogares urbanos mostraron que la tasa de desocupación abierta siguió oscilando en torno de 8% en los últimos años. Resultados de diversas encuestas sectoriales confirmaron esta tendencia favorable, al detectar un incremento de las ocupaciones permanentes, pequeño en las industrias y la construcción y más marcado en los sectores de transporte, almacenamiento y comunicación. La tasa de desocupación abierta rural (9.7%) resultó superior a la urbana. El sector informal representa el 58% de la ocupación en el área rural, lo que explica la precariedad del empleo y de gran parte de los ingresos, en particular en los segmentos tradicionales de la agricultura y el comercio.

## 3. El sector externo

Uno de los elementos más sobresalientes del panorama de la economía salvadoreña en 1992 lo constituyó el marcado deterioro del saldo del balance comercial, consecuencia del bajo precio internacional del café y de la fuerte expansión de la demanda interna. La considerable ampliación del déficit fue posible gracias a la disponibilidad de un abundante flujo de transferencias unilaterales y de ingresos de capital, que incluso permitió un leve aumento de las reservas internacionales. (Véanse los cuadros 10 y 11.)

Los acuerdos suscritos durante el año con Guatemala y Honduras para establecer una zona de libre comercio ayudaron a consolidar el notable repunte evidenciado por las transacciones intrarregionales.

### a) El comercio de bienes

La evolución de las exportaciones fue heterogénea en 1992. Las ventas de bienes

primarios resultaron afectadas por los bajos precios internacionales del café, en tanto que las no tradicionales, especialmente las dirigidas al mercado centroamericano, mostraron un comportamiento muy favorable. (Véase el cuadro 13.)

El descenso de la cotización internacional del café significó para el país una caída de ingresos del orden de 70 millones de dólares respecto del año anterior. Por su parte, los embarques de azúcar recuperaron los niveles que tenían antes del conflicto bélico, lo que compensó con creces el deterioro, ligado a la rebaja de la cuota preferencial en los mercados estadounidenses, que sufrió el precio medio de las colocaciones. Las ventas de camarón perdieron terreno tanto por problemas al nivel de la oferta doméstica como por una erosión de la competitividad del producto salvadoreño en los mercados internacionales.

El auge de las exportaciones no tradicionales estuvo basado en la vigorosa expansión (26%) de

las ventas a Centroamérica, en particular de bienes agroalimentarios y químicos. Las mayores tasas de crecimiento se anotaron respecto de las exportaciones a Nicaragua y Costa Rica. En contraste, las ventas al resto del mundo retrocedieron, debido en parte a la atonía de la demanda y a la pérdida de competitividad, asociada a la erosión del tipo de cambio real bilateral con el mercado estadounidense. A su vez, el retraso del proceso de reconversión industrial disminuyó las posibilidades de acceso a nuevos mercados, dada la persistencia de fallas en la organización de la producción, el control de calidad y la comercialización.

La dinámica de las importaciones reflejó la aceleración de la demanda interna; destacaron en particular las compras al exterior de bienes de inversión y de consumo, que subieron 32 y 26%, respectivamente. (Véase el cuadro 15.) De esta forma, por tercer año consecutivo el ritmo de aumento real de las importaciones superó con holgura la tasa de expansión del producto interno.

De acuerdo con las orientaciones de liberalización comercial, a principios de año el tope de la tarifa arancelaria aplicable a las importaciones fue rebajado de 30 a 20%, con excepción de algunos productos, especialmente materiales textiles y calzado, que mantuvieron una protección más alta. El gravamen sobre el comercio intrarregional de productos alimenticios quedó eliminado.

#### **b) Los servicios reales, los pagos a factores y las transferencias privadas**

Las exportaciones por concepto de servicios no factoriales se estancaron, en tanto que las importaciones se elevaron 12%, como reflejo de los gastos de transporte y seguro ligados a las mayores compras de bienes. Los ingresos por concepto de maquila se duplicaron, de 20 a 40 millones de dólares. La disminución de los desembolsos para el pago de intereses y los ingresos percibidos por servicios de trabajo y propiedad hicieron posible una importante rebaja, de 127 millones de dólares en 1991 a 59 en 1992, del déficit de la cuenta de servicios factoriales. Las remesas recibidas aumentaron casi 50%, empujándose así por encima de los 700 millones de dólares, con lo que superaron por primera vez el ingreso proveniente de las

exportaciones de bienes. De todos modos, el déficit corriente se elevó a casi 7% del PIB.

#### **c) El saldo en cuenta corriente y su financiamiento**

Los sustanciales aumentos que anotaron las transferencias y los préstamos oficiales (27 y 38%, respectivamente) y la entrada de capital privado permitieron financiar el déficit corriente y expandir en 60 millones de dólares las reservas internacionales. El nivel de éstas ascendió así a 550 millones de dólares, suficiente para cubrir más de tres meses de importaciones.

#### **d) El endeudamiento externo**

El saldo de la deuda externa pública se elevó 11%, debido principalmente la contratación de nuevos préstamos, cuyas condiciones más favorables hicieron posible una rebaja de los pagos por concepto de intereses. (Véase el cuadro 16.) Durante 1992 el país se puso al día en la casi totalidad de sus atrasos en el servicio de la deuda pública; sólo quedaron pendientes algunos pagos en proceso de renegociación. Favorables fueron también los efectos del proceso de renegociación de la deuda bilateral iniciado en 1990.

Aunque no se dispone de datos sobre la situación de endeudamiento del sector privado no bancario, existen indicios de que la mejoría en las condiciones de crédito al país y la vigencia de tasas más convenientes en los mercados internacionales llevaron en 1992 a un aumento de la deuda de corto plazo, asociada en especial a operaciones comerciales de importación.

A pocos días del término de 1992, el gobierno de los Estados Unidos anunció la condonación de 464 millones de dólares de deuda.

#### **e) La política cambiaria**

En junio el tipo de cambio comenzó a subir rápidamente, después de varios meses de relativa estabilidad. La aceleración del precio del dólar se debió, en buena medida, a una modificación de las expectativas, alimentada por la alarmante caída de los precios internacionales del café y el auge de las importaciones. Otro factor que influyó sobre las expectativas de los operadores fue el retraso en algunos desembolsos de la ayuda externa ligada al proceso de pacificación.

El Banco Central de Reserva trató de atenuar las fluctuaciones del precio de la divisa mediante la venta de dólares en el mercado interno. En las últimas semanas de diciembre la presión sobre el tipo de cambio aflojó, a raíz de una mayor demanda estacional de moneda nacional, la ampliación de los flujos de ayuda externa y el

mejoramiento de las expectativas respecto de la contención del rebrote inflacionario.

La moneda nacional se apreció frente al dólar, pero su evolución frente a otras monedas fue distinta. Así, El Salvador aumentó su competitividad respecto de México y la Comunidad Económica Europea.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

Durante el primer semestre persistió la tendencia declinante de la inflación, llegándose en julio a una variación anualizada de apenas 7% en el IPC. Sin embargo, a partir de entonces la situación se deterioró rápidamente, al punto que el incremento acumulado a fines de 1992 (20%) duplicó la meta estipulada para el año. (Véase el cuadro 17.)

El incremento de las presiones inflacionarias se venía insinuando desde meses antes; así, el índice de precios al por mayor (IPM), excluido el café, que venía en baja desde diciembre de 1990, empezó a subir en febrero en forma paulatina y firmemente a partir de junio. El repunte del IPC se aceleró con la entrada en vigencia, en septiembre, del impuesto del 10% al valor agregado y los aumentos, del orden del 30%, en las tarifas eléctricas, de teléfonos y de agua potable, además de las alzas en transporte urbano, combustibles y teléfonos.

Las subidas más intensas se anotaron en los alimentos (23%) y misceláneos (23%). Entre los granos básicos, excepto en el caso del frijol, la caída de los precios pagados a los productores no se trasladó a los consumidores. Los márgenes brutos de comercialización tendieron a ensancharse, en el contexto del repunte inflacionario del segundo semestre.

A partir de junio, los salarios mínimos de los sectores industriales y de servicios se incrementaron 15% en la zona metropolitana, 16% en el resto del país y entre 18 y 29% para diversas actividades agroindustriales de temporada. (Véase el cuadro 18.) El aumento de los salarios de la función pública fue postergado para 1993. Para los trabajadores beneficiados estos ajustes significaron avances hacia la reconstitución de los salarios que percibían en términos reales a principios de los años 1980.

#### 5. Las políticas fiscal y monetaria

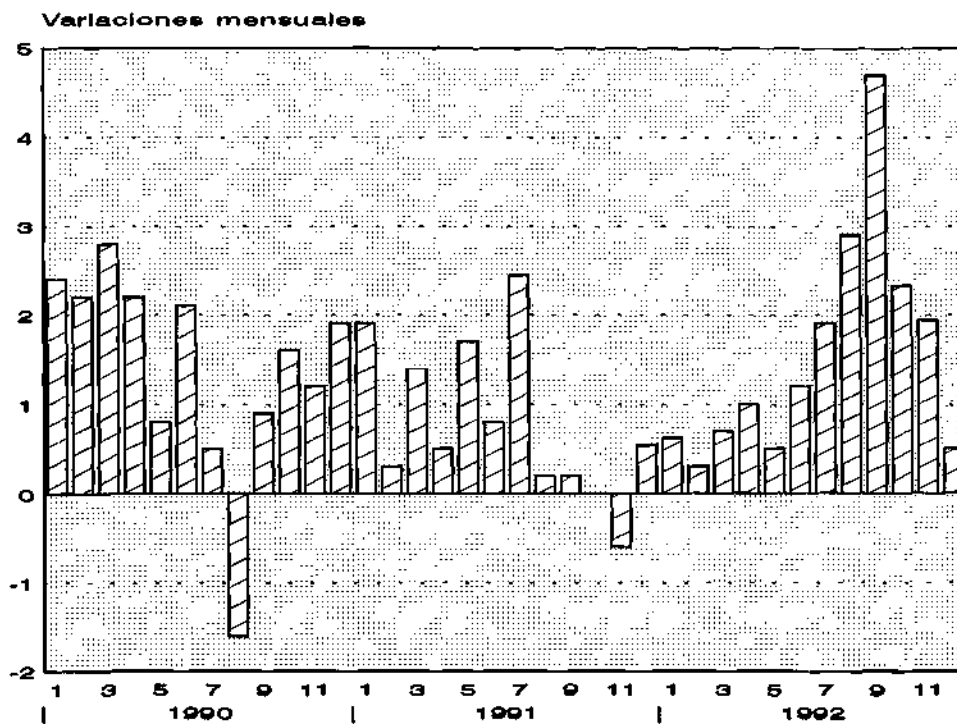
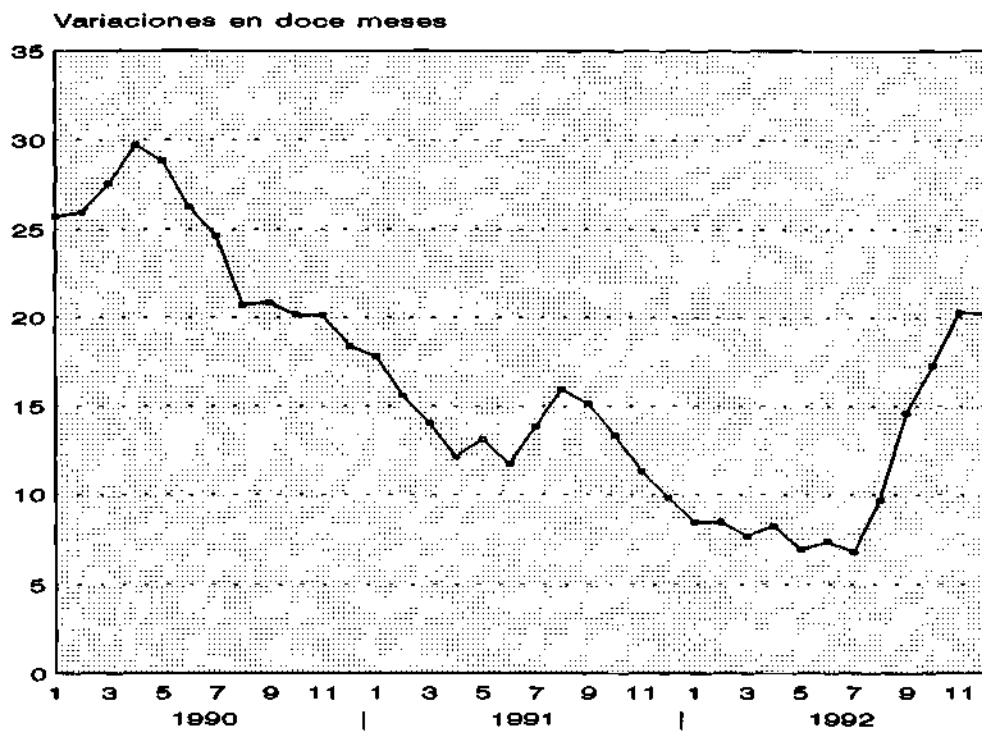
##### a) La política fiscal

Durante el año se ejecutaron importantes reformas que debieran traducirse en el mediano plazo en la modificación de la estructura de los ingresos fiscales. El eje de tales reformas lo constituyó la introducción del impuesto sobre el valor agregado (Impuesto sobre la Transferencia de Bienes, Muebles y Servicios), que entró en vigencia en septiembre, con una tasa de 10%. También se introdujeron modificaciones en la estructura arancelaria y en el impuesto a la renta, todas orientadas hacia la simplificación tributaria, la baja de las tasas marginales de imposición y el control de la evasión. En el segundo semestre, asimismo, se procedió al reajuste, en aproximadamente 30%, de las tarifas de las empresas públicas, en particular, las de servicios telefónicos, agua y electricidad.

Pese a las reformas, las metas no llegaron a materializarse y la significación del déficit del sector público no financiero se acrecentó. (Véase el cuadro 19.) El ensanchamiento de la brecha estuvo asociado a la ampliación de los gastos de capital. Dado que los desembolsos se mantuvieron constantes, el incremento de los ingresos corrientes en términos reales se tradujo en un superávit de la cuenta corriente del sector público no financiero.

La sustancial expansión del rendimiento tanto de los impuestos indirectos, debido en especial a la entrada en vigencia del IVA, como de la recaudación de tributos sobre la importación fortaleció los ingresos del gobierno central, lo que resultó determinante en la disminución del desequilibrio corriente del sector. (Véase el cuadro 20.) Por su parte, los egresos del gobierno central reflejaron el cambio de clima

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

sociopolítico propiciado por la firma de los acuerdos de paz. Se agilizó la ejecución de proyectos de rehabilitación e inversiones en infraestructura física y social, haciéndose el programa de reconstrucción extensivo a las zonas en que se había escenificado el conflicto. También se transfirieron recursos a la compañía de electricidad para el financiamiento de sus inversiones, lo cual determinó en gran medida la suba de los gastos totales de capital. Sin embargo, el aumento nominal de los pagos por remuneraciones estuvo por debajo de la variación de los precios internos, en el marco del programa de racionalización del personal civil y militar. También retrocedió en valores constantes la erogación por intereses.

De esta forma, el déficit corriente del gobierno central se redujo sustancialmente a menos de medio punto porcentual del producto interno bruto. Como los gastos de capital aumentaron significativamente (55%) debido a inversiones financiadas con recursos externos, la magnitud de la brecha global se mantuvo en torno a 4.5% del PIB. El déficit del resto del sector público se acrecentó, de modo que el desequilibrio del sector público no financiero aumentó de 4.4% del PIB en 1991 a 5.6% en 1992.

#### **b) La política monetaria**

Al contrario de lo ocurrido durante el año anterior, el aumento de las reservas internacionales netas y la expansión del crédito al sector privado provocaron una importante ampliación de los agregados monetarios, no obstante la intervención creciente de las autoridades monetarias, primero a través de operaciones de mercado abierto y luego con la colocación obligatoria de bonos.

La gestión de la política monetaria mostró tres fases en el curso del año. En los primeros meses de 1992 se observó un rápido ascenso de la liquidez interna, impulsada en gran medida por el aumento de las reservas internacionales, parte de la cual fue esterilizada por el Banco Central de Reserva. Esta etapa fue seguida por una intensa ampliación, entre mayo y agosto, de los

agregados monetarios, alimentada por mayores demandas de crédito privado, a fin de anticipar compras ante la inminente entrada en vigencia del IVA. En los últimos meses, no obstante la aplicación de una política crediticia más restrictiva para el sector privado, se amplió el crédito interno con el objeto de financiar el programa de inversiones del sector público, en tanto que repuntaba la demanda de financiamiento estacional asociada a cosechas agrícolas; también, a partir de septiembre, aumentaron las entradas de capitales.

Como complemento a las operaciones de mercado abierto, a partir de julio se recurrió a la colocación obligatoria de bonos de estabilización, a la suspensión temporal del uso del redescuento y a la extensión del encaje legal remunerado de 15% sobre depósitos para vivienda.

Al inicio del último cuatrimestre se tornó evidente que el Banco Central de Reserva tropezaba con dificultades cada vez mayores para controlar simultáneamente la liquidez interna y la tasa de devaluación del colón, decidiéndose entonces privilegiar el control de la liquidez.

En materia de política financiera, en marzo concluyó el proceso de liberalización de las tasas de interés. Durante el primer semestre prosiguió el descenso de las tasas pasivas, las que bajaron de 12% en enero a 10% en mayo. Luego volvieron a elevarse, hasta llegar a 14% en diciembre. Las tasas activas, tanto de corto como de mediano plazo, se mantuvieron estables en torno de 16% entre enero y octubre, momento en que empezaron a subir, alcanzando a 18% en diciembre. Como la inflación se aceleró, se pasó de una tasa real ex-post positiva del orden del 7% en febrero a tasas negativas durante la mayor parte del segundo semestre. (Véase el cuadro 22.) Habida cuenta de la devaluación del colón, las tasas pasivas nacionales se compararon favorablemente durante el primer semestre con las del mercado internacional. Sin embargo el diferencial decreció sustancialmente al acelerarse el ritmo de devaluación de la moneda nacional y en varios meses resultó incluso negativo.

Cuadro 1  
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	90.4	90.9	93.3	94.7	95.7	98.9	102.2	106.7
Ingreso nacional bruto	88.6	94.2	91.6	94.9	95.8	95.3	101.1	107.8
Población (millones de habitantes)	4.8	4.8	4.9	5.0	5.1	5.2	5.3	5.4
Producto interno bruto por habitante	86.4	85.5	86.3	86.1	85.4	86.5	87.6	89.5
Tipo de cambio real IPC <sup>b</sup>	53.4	86.4	74.4	64.9	56.0	75.3	72.0	72.5
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-3.8	-2.8	-3.7	-3.2	-4.9	-3.2	-4.6	-4.5
Dinero (M1)/PIB	15.0	13.0	11.2	10.2	10.5	10.0	8.0	9.0
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	1.8	0.5	2.7	1.5	1.1	3.4	3.3	4.5
Producto interno bruto por habitante	0.6	-1.0	1.0	-0.3	-0.8	1.4	1.2	2.2
Ingreso nacional bruto	3.3	6.3	-2.7	3.7	0.9	-0.5	6.1	6.6
<b>Millones de dólares</b>								
Sector externo								
Balance comercial	-279	-158	-307	-362	-624	-582	-712	-1 065
Servicio de factores	-94	-109	-96	-112	-95	-123	-127	-60
Balance en cuenta corriente	-243	-117	-223	-273	-511	-381	-369	-423
Balance en cuenta de capital	270	161	304	253	614	535	299	482
Variación de las reservas internacionales netas	3	33	74	-25	156	149	-128	60
Deuda externa total desembolsada	1 980	1 928	1 880	1 913	2 169	2 226	2 216	2 338

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere al tipo de cambio de las exportaciones. <sup>c</sup> Salarios mínimos reales en las industrias y servicios de San Salvador.

Cuadro 2  
EL SALVADOR: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	95.3	101.1	107.8	98.7	95.1	97.7	99.7
a) Producto interno bruto	98.9	102.2	106.7	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-9.1	-8.9	-11.7
c) Ingresos netos de factores del exterior <sup>b</sup>	141.4	138.1	62.9	-1.8	-2.6	-2.4	-1.1
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	1 356.3	1 864.4	2 682.2	0.5	6.8	9.1	12.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional. Las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Reserva de El Salvador. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 3  
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Oferta global	96.9	100.4	107.7	133.5	134.7	-0.2	5.9	3.6	7.2
Producto interno bruto a precios de mercado	98.9	102.2	106.7	100.0	100.0	1.1	3.4	3.3	4.5
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	91.0	95.3	110.5	33.5	34.7	-4.5	15.1	4.7	16.0
Demanda global	96.9	100.4	107.7	133.5	134.7	-0.2	5.9	3.6	7.2
Demanda interna	103.4	108.5	116.0	98.7	107.3	4.5	-1.8	5.0	6.9
Inversión bruta interna	94.5	115.8	148.8	13.3	18.5	26.0	-29.2	22.5	28.5
Inversión bruta fija	91.8	109.2	139.0	13.6	17.7	9.0	-17.3	18.9	27.3
Construcción	77.6	84.1	93.1	7.2	6.3	2.3	-11.8	8.3	10.5
Maquinaria y equipo	107.7	137.4	190.4	6.4	11.4	14.4	-21.3	27.5	38.6
Pública	40.4	47.4	67.2	7.1	4.5	20.5	-37.5	17.1	42.0
Privada	148.7	177.6	218.4	6.4	13.2	4.6	-8.4	19.5	23.0
Variación de existencias	-26.8	-179.2	-288.8	-0.3	0.8	...	...	...	...
Consumo total	104.7	107.4	110.9	85.4	88.8	1.0	3.8	2.5	3.3
Gobierno general	127.3	132.8	135.5	14.0	17.8	-1.2	0.9	4.4	2.0
Privado	100.3	102.4	106.0	71.5	71.0	1.5	4.5	2.1	3.6
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	78.6	77.5	84.1	34.8	27.4	-20.7	50.4	-1.4	8.5

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991 las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Reserva de El Salvador y convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4  
**EL SALVADOR: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	11.3	13.6	12.7	14.8	18.5	12.7	15.0	18.5
Inversión bruta fija	12.6	13.4	14.3	14.6	15.8	12.6	14.5	17.7
Construcción	6.4	5.6	6.1	6.5	6.6	5.6	5.9	6.3
Maquinaria y equipo	6.2	7.8	8.2	8.1	9.2	7.0	8.6	11.4
Variación de existencias	-1.3	0.2	-1.6	0.2	2.8	0.1	0.5	0.8
Ahorro interno bruto	8.1	8.3	10.4	9.8	9.9	9.5	10.2	11.2
Ingresos netos por el servicio de factores <sup>c</sup>	-2.5	-2.8	-2.3	-2.5	-1.8	-2.6	-2.4	-1.1
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-4.3	1.2	-5.2	-3.0	-3.3	-9.1	-8.9	-11.7
Transferencias unilaterales privadas <sup>c</sup>	3.4	3.9	4.4	4.5	4.0	6.8	9.1	12.5
Ahorro nacional bruto	4.8	10.6	7.3	8.7	8.7	4.7	7.9	11.0
Ahorro externo	6.5	3.0	5.4	6.1	9.8	8.0	7.1	7.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las de 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Reserva de El Salvador, convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>98.9</b>	<b>102.2</b>	<b>106.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.1</b>	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>	<b>4.5</b>
<b>Bienes</b>	<b>95.7</b>	<b>98.0</b>	<b>104.4</b>	<b>46.4</b>	<b>45.5</b>	<b>1.4</b>	<b>4.1</b>	<b>2.4</b>	<b>6.6</b>
Agricultura	93.4	93.3	99.6	27.8	26.0	0.5	7.4	-0.1	6.7
Minería	115.4	128.2	143.6	0.1	0.2	4.3	-8.2	11.1	12.0
Industrias manufactureras	100.9	105.8	112.2	15.0	15.8	2.5	3.0	4.9	6.0
Construcción	90.9	100.1	108.1	3.4	3.5	3.6	-12.8	10.1	8.0
<b>Servicios básicos</b>	<b>110.3</b>	<b>118.1</b>	<b>125.4</b>	<b>5.6</b>	<b>6.6</b>	<b>1.1</b>	<b>6.0</b>	<b>7.1</b>	<b>6.1</b>
Electricidad, gas y agua	121.1	129.8	139.1	2.1	2.8	0.8	5.6	7.2	7.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	103.8	111.0	117.0	3.5	3.9	1.2	6.3	7.0	5.4
<b>Otros servicios</b>	<b>100.6</b>	<b>104.3</b>	<b>106.7</b>	<b>48.0</b>	<b>48.0</b>	<b>0.7</b>	<b>2.3</b>	<b>3.7</b>	<b>2.3</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	85.3	88.9	92.6	22.9	19.8	3.4	3.1	4.2	4.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	112.1	115.8	119.6	7.7	8.6	-2.5	2.3	3.3	3.3
Propiedad de vivienda	123.3	126.7	131.1	4.3	5.3	2.4	2.5	2.7	3.5
<b>Servicios comunales, sociales y   personales</b>	<b>115.7</b>	<b>119.5</b>	<b>119.6</b>	<b>17.4</b>	<b>19.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.6</b>	<b>3.3</b>	<b>0.1</b>
<b>Servicios gubernamentales</b>	<b>135.9</b>	<b>140.2</b>	<b>137.9</b>	<b>10.3</b>	<b>13.3</b>	<b>-1.1</b>	<b>1.6</b>	<b>3.1</b>	<b>-1.6</b>

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 el país en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 6  
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria (1985=100)</b>	<b>103.7</b>	<b>102.5</b>	<b>109.3</b>	<b>-1.0</b>	<b>12.5</b>	<b>-1.2</b>	<b>6.6</b>
Agrícola	100.9	99.5	109.2	-2.4	16.4	-1.4	9.7
Pecuaria	113.5	113.8	116.2	3.0	2.0	0.3	2.1
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>							
De exportación							
Café	147	144	148	1.3	22.5	-2.0	2.8
Algodón	5	4	4	-28.6	-28.6	-20.0	-
Caña de azúcar	3 196	3 813	4 565	-5.6	23.8	19.3	19.7
De consumo interno							
Maíz	603	504	706	-1.2	3.6	-16.4	40.1
Frijol	52	66	62	-22.0	18.2	26.9	-6.1
Arroz oro	62	61	72	11.3	-3.1	-1.6	18.0
Maicillo	161	163	214	-2.5	8.1	1.2	31.3
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>							
Beneficio							
Vacuno <sup>c</sup>	163	166	167	3.2	1.9	1.8	0.6
Porcino <sup>c</sup>	143	151	152	-18.9	-7.7	5.6	0.7
Aves <sup>b</sup>	32	32	32	20.5	-	-	-
Otras producciones							
Leche <sup>d</sup>	370	371	374	7.3	5.1	0.3	0.8
Huevos <sup>e</sup>	589	598	618	-29.7	-	1.5	3.3

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 7  
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Composición porcentual		Tasas de variación			
				1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices del producto interno bruto (1980 = 100)</b>	<b>100.9</b>	<b>105.8</b>	<b>112.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.5</b>	<b>3.0</b>	<b>4.9</b>	<b>6.0</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	109.1	114.6	121.3	61.3	66.3	2.5	3.3	5.0	5.8
Textiles, vestuario y productos de cuero	112.1	118.1	126.3	5.0	6.2	4.1	3.9	5.4	6.9
Textiles	66.1	70.1	75.0	...	2.9	3.5	3.8	6.1	7.0
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	74.7	78.1	83.6	...	3.2	13.6	4.0	4.6	7.0
Madera y papel	93.1	96.7	101.5	7.0	2.6	3.5	5.1	3.9	5.0
Madera y sus manufacturas	143.2	148.7	155.8	3.0	1.5	1.9	3.0	3.8	4.8
Papel y productos de papel	54.7	56.9	59.9	3.9	1.1	6.7	7.9	4.0	5.3
Químicos, derivados del petróleo y del caucho	94.1	99.8	106.5	8.9	8.6	2.1	2.2	6.1	6.7
Productos químicos	117.2	124.4	133.0	2.7	3.3	5.8	3.8	6.1	6.9
Derivados del petróleo y del caucho	83.9	88.5	94.8	6.3	5.3	0.1	1.2	5.5	7.1
Productos minerales no metálicos	108.8	112.5	119.6	4.5	4.8	2.7	-1.0	3.4	6.3
Maquinaria y productos metálicos	88.4	92.7	97.6	6.9	4.0	0.3	1.6	4.9	5.3
Productos metálicos	108.8	113.2	119.2	2.2	0.4	0.9	3.4	4.0	5.3
Maquinaria y equipo	79.6	83.6	88.0	4.7	3.6	-0.5	1.1	5.0	5.3
Otras manufacturas	80.7	83.7	88.2	3.1	7.5	-	3.7	3.7	5.4
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo industrial de:									
Electricidad <sup>b</sup>	570	580	626			-3.5	12.0	1.9	7.9
Agua potable <sup>c</sup>	3 237	3 352	4 094			-1.6	9.5	3.5	22.1

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de kWh. <sup>c</sup> Miles de metros cúbicos a nivel nacional.

Cuadro 8  
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION <sup>a</sup>

	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	Tasas de variación		
				1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Superficie edificada <sup>c</sup></b> (miles de metros cuadrados)						
<b>Total</b>	<b>494</b>	<b>876</b>	<b>600</b>	<b>-42.8</b>	<b>77.3</b>	<b>-31.5</b>
Residencial	418	728	498	-41.1	74.2	-31.6
Comercial	35	38	44	-43.5	8.6	15.8
Servicios	40	84	26	-45.9	10.0	-69.0
Industriales	1	26	32	-94.1	2 500.0	23.1
<b>Cemento <sup>d</sup></b>						
Producción	641	694	757	-0.6	8.3	9.1
Consumo aparente	644	704	758	1.4	9.3	7.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y de la Cámara Salvadoreña de la Industria de la Construcción.

<sup>a</sup> Se refieren al área metropolitana. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Sobre la base de permisos de construcción otorgados al sector privado. <sup>d</sup> Miles de toneladas.

Cuadro 9  
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producción</b>	<b>2 218</b>	<b>2 297</b>	<b>2 382</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.5</b>	<b>9.2</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>
Hidráulica	1 648	1 268	1 415	74.3	55.2	59.4	9.5	15.6	-23.1	11.6
Geotérmica	419	425	392	18.9	18.5	16.5	2.6	-5.0	1.4	-7.8
Térmica	151	604	575	6.8	26.3	24.1	-34.1	-7.9	300.0	-4.8
<b>Consumo total</b>	<b>1 891</b>	<b>2 000</b>	<b>2 114</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.5</b>	<b>8.8</b>	<b>5.8</b>	<b>5.7</b>
Residencial	652	709	750	34.5	35.5	35.5	4.7	5.2	8.7	5.8
Comercial	286	303	328	15.1	15.2	15.5	3.7	12.6	5.9	8.3
Industrial	570	580	626	30.1	29.0	29.6	-3.5	12.0	1.9	7.9
Gobierno <sup>b</sup>	330	339	344	17.5	17.0	16.3	1.0	9.6	2.7	1.5
Otros	53	69	66	2.8	3.5	3.1	5.8	-3.6	30.2	-4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye el alumbrado público municipal.

Cuadro 10  
**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
<b>Exportaciones fob</b>								
Valor	-6.5	14.6	-24.2	3.6	-18.5	16.6	1.3	-0.2
Volumen	-6.1	-20.8	13.4	-10.6	-21.9	61.9	-0.4	9.7
Valor unitario	-0.3	44.7	-33.2	15.8	4.4	-28.0	1.8	-9.0
<b>Importaciones fob</b>								
Valor	-2.1	0.8	4.0	3.0	12.7	8.3	9.7	22.6
Volumen	-2.9	-3.1	2.1	-4.3	-6.4	28.4	4.0	22.6
Valor unitario	0.7	3.9	1.9	7.6	20.4	-15.7	5.4	-
<b>Relación de precios del intercambio fob/cif</b>	-1.4	39.6	-34.5	7.6	-12.5	-15.8	-3.8	-9.5
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	54.7	60.4	44.9	43.1	29.5	40.2	38.5	38.3
Quántum de la exportaciones	71.6	56.7	64.3	57.5	44.9	72.7	72.4	79.5
Quántum de las importaciones	88.0	85.4	87.2	83.4	78.1	100.3	104.4	128.0
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	76.4	106.6	69.8	75.1	65.7	55.3	53.2	48.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 11  
**EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-243</b>	<b>-117</b>	<b>-223</b>	<b>-273</b>	<b>-511</b>	<b>-381</b>	<b>-369</b>	<b>-423</b>
Balance comercial	-279	-158	-307	-362	-624	-582	-712	-1 065
Exportaciones de bienes y servicios	906	1 023	910	942	815	880	903	881
Bienes fob	679	778	590	611	498	580	588	587
Servicios reales <sup>b</sup>	227	245	320	332	317	300	315	294
Transporte y seguros	58	62	63	99	86	71	74	79
Viajes	43	42	43	56	52	69	71	73
Importaciones de bienes y servicios	1 184	1 181	1 217	1 305	1 438	1 462	1 615	1 946
Bienes fob	895	902	939	967	1 090	1 180	1 294	1 587
Servicios reales <sup>b</sup>	289	279	279	338	348	282	321	359
Transporte y seguros	89	100	108	110	111	130	166	224
Viajes	89	74	76	75	93	55	57	58
Servicios de factores	-94	-109	-96	-112	-95	-123	-127	-60
Utilidades	-32	-35	-35	-37	-38	-28	-36	-30
Intereses recibidos	16	17	24	8	15	19	22	25
Intereses pagados y devengados	-101	-103	-99	-89	-72	-115	-113	-99
Trabajo y propiedad	23	12	15	6	-	1	-	44
Transferencias unilaterales privadas	129	150	181	202	208	324	470	702
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>270</b>	<b>161</b>	<b>304</b>	<b>253</b>	<b>614</b>	<b>535</b>	<b>299</b>	<b>482</b>
Transferencias unilaterales oficiales	214	234	358	299	337	245	201	226
Capital a largo plazo	99	66	-37	29	194	27	62	131
Inversión directa	12	24	18	17	13	2	25	...
Inversión de cartera	-	-3	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	87	45	-55	12	181	25	37	131
Sector oficial <sup>c</sup>	88	45	-54	23	180	29	20	161
Préstamos recibidos	250	242	183	231	255	241	300	280
Amortizaciones	-154	-195	-236	-207	-75	-212	-280	-119
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	1	-1	-1	-	-	-	-3
Préstamos recibidos	-	1	3	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-4	-1	-	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-1	-1	-	-11	1	-4	17	...
Préstamos recibidos	17	17	17	4	8	23	41	...
Amortizaciones	-18	-18	-17	-14	-7	-27	-24	...
Capital a corto plazo	-67	3	-24	33	-43	-7	-90	125
Sector oficial	-10	-23	-17	11	-59	31	-112	...
Bancos comerciales	-48	37	7	22	12	-38	22	...
Otros sectores	-8	-11	-14	-	4	-	-	...
Errores y omisiones netos	23	-142	7	-107	126	270	126	...
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>27</b>	<b>44</b>	<b>82</b>	<b>-20</b>	<b>103</b>	<b>154</b>	<b>-70</b>	<b>59</b>
Variación total reservas (- aumento)	-3	-33	-74	25	-156	-149	128	-60
Oro monetario	-	-	-	-	-35	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	14	14	-37	30	-121	-149	128	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	-17	-46	-37	-6	-	-	-	...

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional. 1992: 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 12  
**EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales (colones por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor <sup>b</sup>	
		Exportaciones	Importaciones
1978	2.50	204.3	261.5
1979	2.50	199.4	255.2
1980	2.50	187.2	251.4
1981	2.50	158.8	232.9
1982	2.50	143.3	164.3
1983	2.50	130.0	131.9
1984	2.50	117.3	119.9
1985	2.50	100.0	100.0
1986	5.00	161.7	144.8
1987	5.00	139.3	118.7
1988	5.00	121.5	105.7
1989	5.48	104.9	94.0
1990	7.69	141.1	123.3
1991	8.08	134.7	121.1
1992	8.44	134.0	120.6
1991			
I	8.07	142.5	125.1
II	8.03	132.6	120.4
III	8.05	129.2	117.5
IV	8.16	134.6	121.3
1992			
I	8.19	136.1	123.1
II	8.23	136.4	123.4
III	8.48	129.0	114.4
IV	8.86	134.4	121.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

<sup>a</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (oficial) real del colón con respecto a las monedas de los principales países con que El Salvador tiene intercambio comercial, ponderadas por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina y el Caribe 1981. <sup>b</sup> En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor.

Cuadro 13  
EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>580</b>	<b>588</b>	<b>587</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-18.5</b>	<b>16.6</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.2</b>
Centroamérica	175	197	248	27.5	33.5	42.2	14.9	9.0	12.7	25.8
Resto del mundo	405	391	339	72.5	66.5	57.8	-28.1	20.2	-3.5	-13.2
<b>Exportaciones tradicionales</b>	<b>297</b>	<b>273</b>	<b>214</b>	<b>67.5</b>	<b>46.4</b>	<b>36.5</b>	<b>-35.7</b>	<b>16.6</b>	<b>-8.1</b>	<b>-21.5</b>
Café	260	220	150	57.2	37.3	25.5	-36.1	13.9	-15.7	-31.9
Algodón	1	1	2	7.9	0.2	0.3	-66.7	40.0	-35.7	66.7
Azúcar	21	32	45	1.2	5.5	7.7	-21.4	38.4	54.1	39.8
Camarón	15	20	18	1.2	3.5	3.1	-36.9	44.6	39.7	-10.8
<b>Exportaciones no tradicionales</b>	<b>283</b>	<b>315</b>	<b>373</b>	<b>32.5</b>	<b>53.6</b>	<b>63.5</b>	<b>13.1</b>	<b>16.5</b>	<b>11.4</b>	<b>18.4</b>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 14  
EL SALVADOR: VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PRODUCTOS PRINCIPALES

	Miles de quintales				Tasas de variación		
	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Café	2 059	3 232	2 771	2 694	57.0	-14.3	-2.8
Algodón	15	21	8	19	42.9	-60.5	128.9
Azúcar	622	974	1 745	3 586	56.6	79.1	105.5
Camarón <sup>b</sup>	2 162	3 087	3 175	2 800	42.8	2.9	-11.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de kilogramos.

Cuadro 15  
EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 262</b>	<b>1 406</b>	<b>1 724</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>14.3</b>	<b>9.6</b>	<b>11.4</b>	<b>22.6</b>
Centroamérica	208	242	268	33.3	17.2	15.5	1.7	3.7	15.9	10.8
Resto del mundo	1 054	1 165	1 457	66.7	82.8	84.5	18.6	9.7	10.5	25.1
<b>Total por tipo de bienes</b>	<b>1 262</b>	<b>1 406</b>	<b>1 724</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>29.2</b>	<b>9.6</b>	<b>11.4</b>	<b>22.6</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>399</b>	<b>373</b>	<b>469</b>	<b>31.9</b>	<b>26.5</b>	<b>27.2</b>	<b>14.1</b>	<b>35.4</b>	<b>-6.5</b>	<b>25.8</b>
Duraderos	38	51	67	3.5	3.6	3.9	9.6	-	35.2	32.5
No duraderos	361	322	402	28.4	22.9	23.3	14.7	40.0	-10.9	24.8
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>629</b>	<b>710</b>	<b>829</b>	<b>56.4</b>	<b>50.5</b>	<b>48.1</b>	<b>16.3</b>	<b>9.0</b>	<b>12.9</b>	<b>16.8</b>
Petróleo y combustibles	121	127	117	15.7	9.0	6.8	7.9	37.9	5.2	-7.7
Materiales de construcción	78	86	90	5.9	6.1	5.2	56.2	-20.8	9.7	4.4
Fertilizantes	30	30	35	...	2.1	2.0	38.3	-8.3	1.3	14.2
Otros	401	467	588	34.8	33.2	34.1	9.1	11.7	16.6	25.9
<b>Bienes de capital</b>	<b>235</b>	<b>323</b>	<b>426</b>	<b>11.7</b>	<b>23.0</b>	<b>24.7</b>	<b>10.8</b>	<b>-16.2</b>	<b>37.9</b>	<b>31.7</b>
Industrias manufactureras	71	89	122	4.7	6.3	7.1	-2.1	-8.1	25.5	37.2
Transportes	103	149	207	3.5	10.6	12.0	16.2	-27.5	45.1	39.0
Agropecuario	9	11	12	0.8	0.8	0.7	15.0	-3.3	24.7	9.0
Construcción	8	12	16	1.3	0.8	0.9	53.2	-51.2	38.6	34.8
Otros	44	63	69	1.4	4.5	4.0	6.5	26.0	43.6	10.2

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 16  
EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Deuda externa total<sup>b</sup></b>	<b>1 980</b>	<b>1 928</b>	<b>1 880</b>	<b>1 913</b>	<b>2 169</b>	<b>2 226</b>	<b>2 216</b>	...
Pública	1 805	1 782	1 743	1 769	2 017	2 076	2 102	2 338
Privada	175	146	137	144	152	150	114	...
Mediano y largo plazo	1 866	1 849	1 808	1 819	2 023	1 800	2 072	...
Corto plazo	114	79	72	94	146	425	144	...
<b>Desembolsos<sup>c</sup></b>	<b>382</b>	<b>366</b>	<b>291</b>	<b>347</b>	<b>394</b>	<b>256</b>	<b>263</b>	<b>496</b>
Servicios <sup>c</sup>	436	530	424	399	245	313	496	346
Amortizaciones <sup>d</sup>	351	418	339	314	166	199	396	260
Intereses	85	112	85	85	78	113	101	87
<b>Porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
Deuda externa total	218.5	188.5	206.6	203.1	266.1	253.0	245.4	...
Servicios	48.1	51.8	46.6	42.4	30.1	35.6	54.9	39.3
Intereses	9.4	10.9	9.3	9.0	9.6	12.8	11.2	9.9
Servicios/desembolsos	114.1	144.8	145.7	115.0	62.2	122.3	188.6	69.8

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> Deuda pública. <sup>d</sup> Incluye movimientos contables y renegociaciones.

Cuadro 17  
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8	20.0
Alimentos	27.5	30.3	22.5	30.6	32.6	18.7	12.2	23.4
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	22.4	31.9	24.9	19.8	17.6	24.0	14.4	11.2
Alimentos	18.9	31.8	25.4	29.4	26.9	25.9	17.9	12.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares

Cuadro 18  
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indice (diciembre 1978=100)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Salarios mínimos nominales</b>							
Trabajadores agropecuarios	246.8	278.9	278.9	-	15.0	13.0	-
Recolección de cosechas							
Café	191.8	191.8	191.8	-	20.0	-	-
Caña de azúcar	258.2	258.2	258.2	-	-20.0	-	-
Algodón	230.6	230.6	230.6	-	20.0	-	-
Industrias agrícolas de temporada							
Beneficio de café	274.3	274.3	322.7	-	-20.0	-	17.6
Ingenios azucareros	199.9	199.9	257.5	-	20.0	-	28.8
Beneficio de algodón	192.0	192.0	247.3	-	20.0	-	28.8
Otras actividades en San Salvador							
Industrias y servicios	280.9	314.4	360.9	-	16.7	11.9	14.8
Comercio	273.1	305.6	350.9	-	16.7	11.9	14.8
<b>Salarios mínimos reales<sup>c</sup></b>							
Trabajadores agropecuarios	33.9	33.5	30.1	-15.0	-7.3	-1.2	-10.1
Recolección de cosechas							
Café	26.4	23.0	20.7	-14.9	-3.2	-12.6	-10.0
Caña de azúcar	35.5	31.0	27.9	-14.9	-3.2	-12.6	-10.0
Algodón	31.7	27.7	24.9	-14.9	-3.2	-12.6	-10.1
Industrias agrícolas de temporada							
Beneficio de café	37.7	32.9	34.9	-15.0	-3.2	-12.6	6.1
Ingenios azucareros	27.5	24.0	27.8	-15.0	-3.2	-12.6	15.8
Beneficio de algodón	26.4	23.1	26.7	-15.1	-3.2	-12.6	15.6
Otras actividades en San Salvador							
Industrias y servicios	38.6	37.8	39.0	-15.1	-5.9	-2.2	3.2
Comercio	37.5	36.7	37.9	-15.0	-5.9	-2.2	3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Calculados sobre la base del salario promedio anual.

<sup>c</sup> Salarios nominales deflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 19  
EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	Millones de colones			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>4 556</b>	<b>5 538</b>	<b>6 750</b>	<b>11.1</b>	<b>11.6</b>	<b>12.3</b>	<b>37.2</b>	<b>21.6</b>	<b>21.9</b>
Ingresos tributarios	3 330	4 061	4 738	8.1	8.5	8.6	35.5	22.0	16.7
Ingresos no tributarios	917	1 174	1 442	2.2	2.5	2.6	33.3	28.0	22.8
Superávit de operación	292	303	470	0.7	0.6	0.9	79.9	3.8	55.1
Otros	17	-	100	-	-	0.2	37.1		
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>4 669</b>	<b>5 870</b>	<b>6 535</b>	<b>11.4</b>	<b>12.3</b>	<b>11.9</b>	<b>22.5</b>	<b>25.7</b>	<b>11.3</b>
Consumo	3 673	4 202	4 612	9.0	8.8	8.4	17.6	14.4	9.7
Intereses	498	1 091	1 134	1.2	2.3	2.1	45.2	119.2	3.9
Transferencias y otros	498	576	789	1.2	1.2	1.4	44.3	15.7	37.0
<b>3. Resultado en cuenta corriente (1-2)</b>	<b>-113</b>	<b>-332</b>	<b>215</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.4</b>			
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>918</b>	<b>1 750</b>	<b>3 294</b>	<b>2.2</b>	<b>3.7</b>	<b>6.0</b>	<b>-33.8</b>	<b>90.7</b>	<b>88.2</b>
Inversión real	881	1 618	2 742	2.1	3.4	5.0	-29.8	83.7	69.4
Otros gastos de capital <sup>b</sup>	37	132	552	0.1	0.3	1.0	-72.0	257.0	317.9
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>5 587</b>	<b>7 621</b>	<b>9 829</b>	<b>13.6</b>	<b>15.9</b>	<b>17.9</b>	<b>7.5</b>	<b>36.4</b>	<b>29.0</b>
<b>6. Resultado financiero (-1 - 5)</b>	<b>-1 031</b>	<b>-2 083</b>	<b>-3 079</b>	<b>-2.5</b>	<b>-4.4</b>	<b>-5.6</b>			
<b>7. Financiamiento</b>	<b>1 031</b>	<b>2 083</b>	<b>3 079</b>	<b>2.5</b>	<b>4.4</b>	<b>5.6</b>			
Interno neto	-395	333	258	-1.0	0.7	0.5			
Banco Central	61	541	765	0.1	1.1	1.4			
Bancos Comerciales	-42	-91	-247	-0.1	-0.2	-0.4			
Colocación de bonos <sup>c</sup>	5	37	-36	-	0.1	-0.1			
Otras fuentes	-419	-154	-224	-1.0	-0.3	-0.4			
Externo neto	1 426	1 750	2 820	3.5	3.7	5.1			
Créditos recibidos	1 180	1 884	2 598	2.9	3.9	4.7			
Amortizaciones	-638	-1 015	-638	-1.6	-2.1	-1.2			
Otras fuentes <sup>d</sup>	884	881	860	2.2	1.8	1.6			
<b>Relaciones (porcentajes)</b>									
Ahorro corriente/gastos de capital	-12.3	-19.0	6.5						
Resultado financiero/gasto total	-18.5	-27.3	-31.3						
Financiamiento interno neto/resultado financiero	-38.3	16.0	8.4						
Financiamiento externo neto/resultado financiero	138.3	84.0	91.6						

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye transferencias y concesión neta de préstamos. <sup>c</sup> Fuera del sistema bancario. <sup>d</sup> Incluye donaciones.

Cuadro 20  
EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>3 566</b>	<b>4 394</b>	<b>5 449</b>	<b>8.7</b>	<b>9.2</b>	<b>9.9</b>	<b>-5.4</b>	<b>34.1</b>	<b>23.2</b>	<b>24.0</b>
Tributarios	3 330	4 060	4 738	8.1	8.5	8.6	-3.3	35.5	21.9	16.7
Directos	923	1 227	1 296	2.3	2.6	2.4	2.6	21.8	32.9	5.6
Indirectos	2 407	2 833	3 442	5.9	5.9	6.3	-5.7	41.7	17.7	21.5
Sobre el comercio exterior	720	864	847	1.8	1.8	1.5	-24.7	61.4	20.0	-2.0
No tributarios	153	230	250	0.4	0.5	0.5	-21.6	-1.9	50.3	8.7
Transferencias corrientes	31	31	99	0.1	0.1	0.2	-37.9	-24.4	-	219.4
Otros	52	73	362	0.1	0.2	0.7	-16.7	940.0	40.4	395.9
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>4 148</b>	<b>5 158</b>	<b>5 667</b>	<b>10.1</b>	<b>10.8</b>	<b>10.3</b>	<b>11.7</b>	<b>22.1</b>	<b>24.3</b>	<b>9.9</b>
Remuneraciones	2 405	2 613	2 794	5.9	5.5	5.1	13.0	16.8	8.6	6.9
Compra de bienes y servicios	579	630	780	1.4	1.3	1.4	-2.3	15.9	8.8	23.8
Intereses	443	1 091	1 124	1.1	2.3	2.0	18.0	53.8	146.3	3.0
Transferencias y otros	721	824	969	1.8	1.7	1.8	18.5	30.6	14.3	17.6
<b>3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>-582</b>	<b>-764</b>	<b>-218</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.4</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>734</b>	<b>1 444</b>	<b>2 243</b>	<b>1.8</b>	<b>3.0</b>	<b>4.1</b>	<b>28.7</b>	<b>-12.1</b>	<b>96.9</b>	<b>55.3</b>
Inversión real	409	874	1 375	1.0	1.8	2.5	37.3	-36.4	114.0	57.3
Otros gastos de capital <sup>b</sup>	325	570	868	0.8	1.2	1.6	6.4	69.7	75.4	52.3
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>4 882</b>	<b>6 602</b>	<b>7 910</b>	<b>11.9</b>	<b>13.8</b>	<b>14.4</b>	<b>14.7</b>	<b>15.3</b>	<b>35.2</b>	<b>19.8</b>
<b>6. Resultado financiero (1 - 5)</b>	<b>-1 315</b>	<b>-2 208</b>	<b>-2 461</b>	<b>-3.2</b>	<b>-4.6</b>	<b>-4.5</b>				
<b>7. Financiamiento</b>	<b>1 315</b>	<b>2 208</b>	<b>2 461</b>	<b>3.2</b>	<b>4.6</b>	<b>4.5</b>				
Interno neto	-39	657	285	-0.1	1.4	0.5				
Créditos recibidos	555	1 364	961	1.4	2.9	1.7				
- (Amortizaciones)	333	391	215	0.8	0.8	0.4				
Colocación de bonos <sup>c</sup>	-	37	-46	-	0.1	-0.1				
Otras fuentes	-261	-353	-415	-0.6	-0.7	-0.8				
Externo neto	1 353	1 551	2 176	3.3	3.2	4.0				
Créditos recibidos	1 005	1 547	1 754	2.4	3.2	3.2				
- (Amortizaciones)	521	847	434	1.3	1.8	0.8				
Otras fuentes <sup>d</sup>	869	851	856	2.1	1.8	1.6				
<b>Relaciones (porcentajes)</b>										
Resultado en cuenta corriente/gastos de capital	-79.3	-52.9	-9.7							
Resultado financiero/gasto total	-26.9	-33.4	-31.1							
Financiamiento interno neto/resultado financiero	-2.9	29.8	11.6 <sup>e</sup>							
Financiamiento externo neto/resultado financiero	102.9	70.2	88.4							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye transferencias, otros gastos de capital y concesión neta de préstamos. <sup>c</sup> Fuera del sistema bancario. <sup>d</sup> Incluye donaciones.

Cuadro 21  
EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Factores de expansión</b>	<b>17 092</b>	<b>19 521</b>	<b>25 061</b>	<b>30.4</b>	<b>25.5</b>	<b>14.2</b>	<b>28.4</b>
Reservas internacionales netas	3 516	3 765	4 909	27.8	131.2	7.1	30.4
Crédito interno	13 576	15 756	20 152	30.7	12.3	16.1	27.9
Al sector público	6 082	7 055	7 661	71.9	16.8	16.0	8.6
Gobierno central (neto)	5 509	6 531	7 206	127.9	49.7	18.6	10.3
Instituciones públicas	573	524	455	8.0	-62.5	-8.6	-13.2
Al sector privado	7 494	8 701	12 491	10.7	8.8	16.1	43.6
<b>Factores de absorción</b>	<b>17 092</b>	<b>19 521</b>	<b>25 059</b>	<b>30.4</b>	<b>25.5</b>	<b>14.2</b>	<b>28.4</b>
Dinero (M1)	4 189	4 452	5 773	21.2	23.8	6.3	29.7
Efectivo en poder del público	1 856	2 023	2 433	30.2	7.5	9.0	20.3
Depósitos en cuenta corriente	2 333	2 429	3 340	12.9	40.7	4.1	37.5
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) <sup>b</sup>	7 087	8 872	11 530	4.8	21.8	25.2	30.0
Otras cuentas (neto)	5 816	6 197	7 756	110.8	31.8	6.6	25.2
<b>Porcentajes<sup>c</sup></b>							
Multiplicadores monetarios							
M1/base monetaria <sup>d</sup>	84	86	92				
M2/base monetaria <sup>d</sup>	272	365	227				
Coefficiente de liquidez							
M1/PIB	10.0	8.0	9.0				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Excluye los depósitos cuasimonetarios en moneda extranjera. <sup>c</sup> Sobre la base de promedios anuales. <sup>d</sup> La base monetaria comprende todas las obligaciones monetarias del Banco Central de Reserva de El Salvador: con el sector privado, los bancos comerciales e hipotecarios y las instituciones oficiales, excluyendo el gobierno central.

Cuadro 22  
**EL SALVADOR: TASAS DE INTERES**  
*(Porcentajes anualizados)*

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
I	18.0	20.0	-11.9	-10.4	18.0	20.0
II	18.0	20.7	-3.6	-1.4	-78.6	-78.1
III	18.0	22.0	18.9	22.9	1.7	5.1
IV	18.0	22.0	-5.4	-2.2	13.4	17.2
1991						
I	18.0	20.0	2.3	4.0	21.6	23.7
II	16.7	20.0	3.1	6.1	16.1	19.4
III	15.7	20.0	3.5	7.4	13.4	17.6
IV	14.1	18.7	14.6	19.2	10.8	15.2
1992						
I	11.1	16.6	3.8	8.9	6.3	11.5
II	12.2	16.0	0.8	4.1	9.5	13.2
III	11.2	16.0	-23.4	-20.2	-4.1	-
IV	13.5	17.2	-6.0	-3.0	-15.0	-12.3

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.

## GUATEMALA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía guatemalteca creció casi 5% en 1992, incentivada por una rápida expansión de la demanda, tanto interna como externa, con lo que se aceleró la recuperación del producto por habitante, cuyo nivel, sin embargo, siguió todavía muy por debajo del obtenido en 1980. La tasa de inflación resultó algo superior a la del año previo, aunque fue notoriamente más baja que los elevados registros de 1990. Al mismo tiempo, se apreció un debilitamiento del sector externo: se generó un fuerte déficit comercial –que alcanzó a 925 millones de dólares, equivalentes a casi 9% del producto interno bruto (PIB)– que se financió en su casi totalidad mediante un considerable flujo de recursos externos. La ampliación de la brecha externa respondió al deterioro de los precios de los productos tradicionales de exportación, especialmente el café, y al rápido crecimiento de la demanda interna que incentivó las importaciones, en circunstancias de que el tipo de cambio nominal varió sólo levemente y continuó el proceso de apertura comercial. De todos modos, la mejor posición de reservas internacionales alcanzada durante 1991 (equivalente a cinco meses de importaciones) permitió que la economía guatemalteca creciera sin arriesgar la estabilidad cambiaria, ya que las demandas de divisas fueron satisfechas en un mercado que operó fluidamente. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Luego de la rápida desaceleración observada en 1991, el ritmo de inflación repuntó; aunque la inflexión resultó leve, el alza cercana al 14% del índice de precios al consumidor (IPC) superó netamente la meta del 8% programada originalmente. La sostenida demanda interna jugó un importante rol en este comportamiento, mientras la reducida variación del tipo de cambio nominal coadyuvó a un más lento movimiento del precio de los bienes transables. Como

contrapartida, la moneda nacional se apreció levemente en 1992, aunque el nivel del tipo de cambio real aún superaba por amplio margen la media de los últimos quince años.

Al ampliarse 30%, la inversión fija, tanto pública como privada, se constituyó en el principal factor dinamizador de la demanda global; importantes fueron asimismo los incrementos que anotaron el consumo privado y las exportaciones (8%). El grueso de la mayor demanda se satisfizo con importaciones, cuyo volumen físico aumentó 38%. Sin embargo, el auge del gasto incentivó también la actividad interna, la cual exhibió el crecimiento más alto de los últimos trece años.

Destacables resultaron los mayores niveles de actividad en la minería (29%), la construcción (22%) y la producción de electricidad, gas y agua (13%). El aumento de la producción eléctrica, el más alto desde 1987, se apoyó en una mayor generación de las plantas térmicas, con la suba consiguiente de las importaciones de petróleo. La mayor actividad incrementó la demanda de trabajo, con lo cual la tasa de desocupación disminuyó a casi 6%, el menor registro en varios años.

A su vez, los sueldos y salarios del sector formal mejoraron 15% en términos reales, pero ello fue insuficiente para compensar el deterioro que habían sufrido en el bienio anterior (-23%), de modo que su nivel resultó 14% inferior al de 1980.

La política monetaria fue expansiva a lo largo del año. El crédito interno al sector privado se convirtió en el factor más importante de creación de dinero, al ampliarse casi 20% en términos reales, el ritmo más elevado del último quinquenio. Las tasas de interés ofrecidas en las operaciones de mercado abierto fueron insuficientes para entablar el aumento de la

Gráfico 1  
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

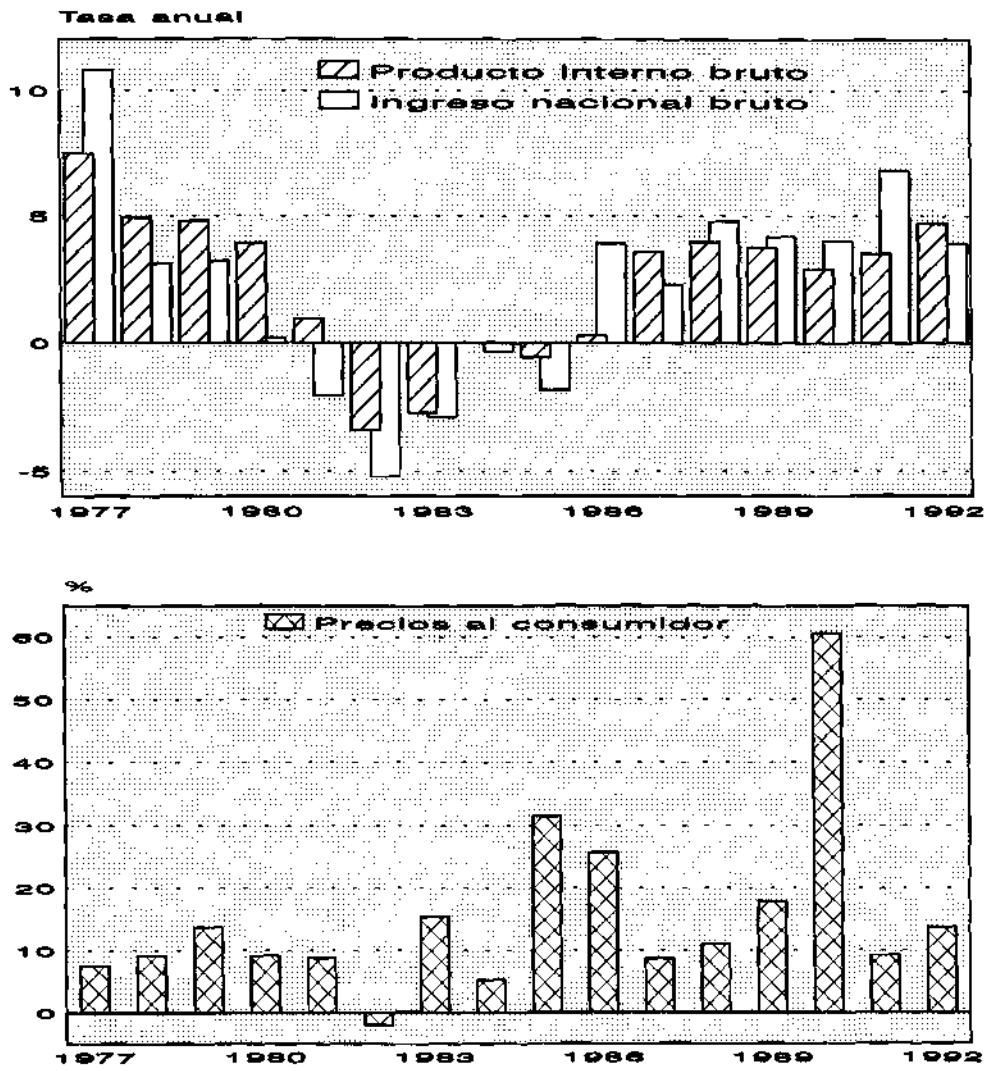
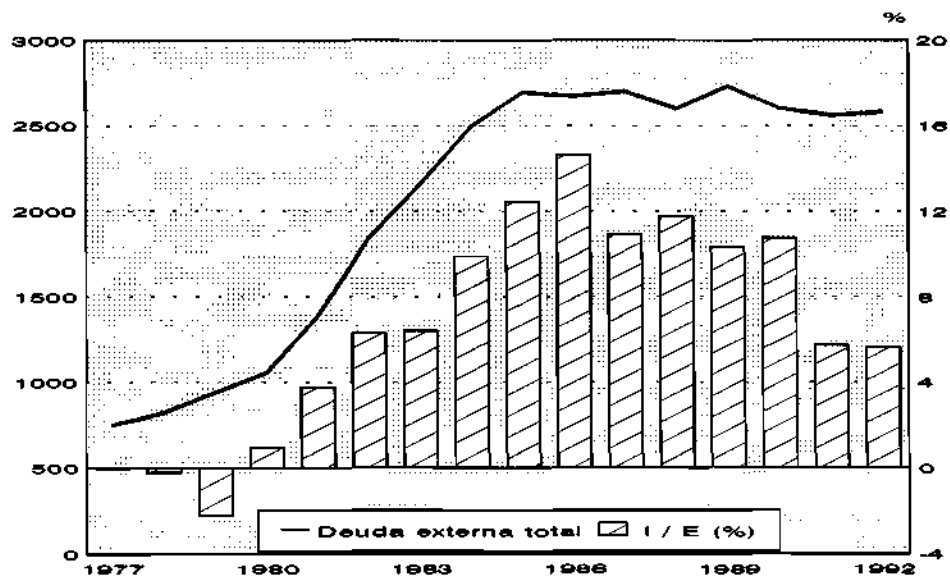
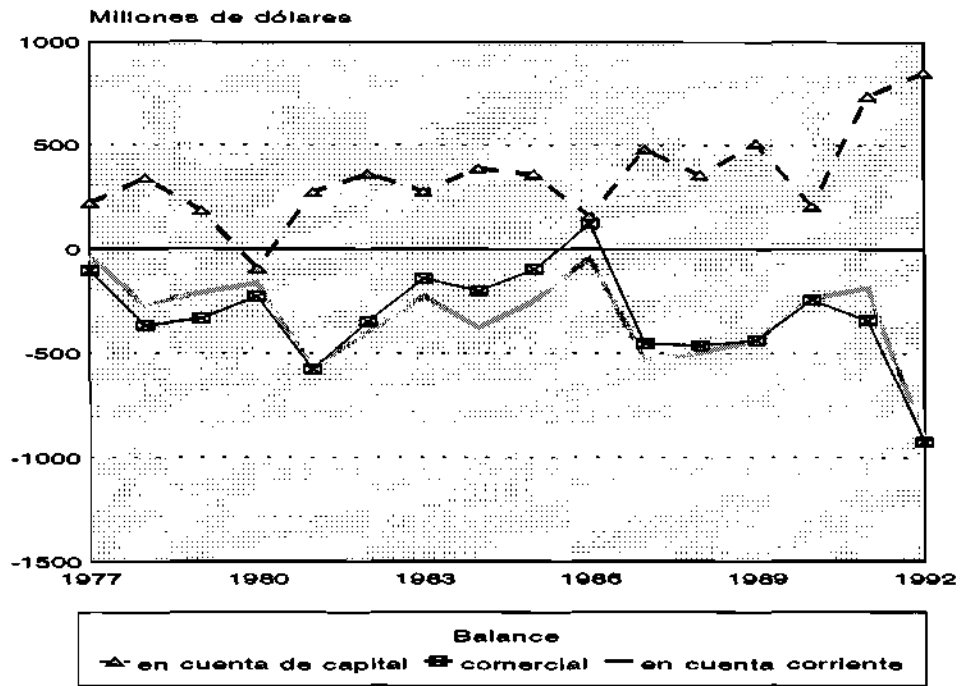




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Símbolos: I—Intereses devengados netos, E—Exportaciones de bienes y servicios.

liquidez, situación que se revierte sólo a fines de año, cuando se adoptan medidas de índole contractiva. Estas apuntaron a absorber liquidez en poder de los bancos mediante la colocación compulsiva de títulos. También se dispuso canalizar al Banco de Guatemala los depósitos que las empresas públicas mantenían en bancos comerciales.

La significación del déficit fiscal respecto del PIB aumentó levemente. Esto obedeció, en parte, al incremento del gasto corriente gubernamental, impulsado por un ajuste de las remuneraciones de los empleados del sector público, y al dinamismo de la inversión pública. El resultado fue que los gastos subieron más rápidamente que los ingresos, pese a que también éstos se ampliaron en forma sustancial.

El desequilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos estuvo entre los más abultados de los últimos treinta años y obedeció casi por entero a lo sucedido en la balanza comercial. El deterioro de los precios del intercambio, atribuible al retroceso simultáneo de los precios de varios productos de exportación, erosionó la mayor parte del aumento en el volumen de las exportaciones. Por otro lado, el rápido ascenso de la demanda interna, en un escenario de precios relativos favorables a la compra de transables, presionó fuertemente sobre las importaciones de bienes, las cuales aumentaron casi 40%. El importante flujo de transferencias recibido, tanto privados como oficiales (del orden de 400 millones de dólares) y el crédito externo obtenido (más de 500 millones) permitieron financiar casi todo el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos, de modo que las reservas internacionales cayeron levemente.

Durante el año se completaron las reformas fiscales planeadas al inicio del período de gobierno. Se aprobó la nueva Ley del Impuesto sobre la Renta, que redujo de 16 a 3 el número de tramos afectables para las personas individuales y fijó para las empresas una tasa única de 25% sobre las utilidades. Además, se amplió el ámbito de vigencia, a una tasa de 7%, del impuesto sobre el valor agregado (IVA), con lo cual quedaron muy pocas actividades exentas del gravamen. Por último, se modificó la Ley del Impuesto al papel sellado y timbres fiscales, a fin de asegurar el mismo tratamiento a las operaciones crediticias del sector financiero.

Otro elemento importante de la reforma fiscal fue la eliminación del denominado fondo compensatorio de las importaciones de petróleo, que se había constituido con los diferenciales entre los precios internos y los externos del combustible. La importación de petróleo y sus derivados quedó sujeta al pago de un arancel de 10%, más tasas específicas de 50 centavos de quetzal por galón de diesel y tres quetzales por galón de gasolina.

El proceso de desgravación arancelaria y eliminación de trabas al comercio internacional siguió profundizándose, aunque en algunos casos, como el de los productos avícolas, se efectuaron, en el marco de las normas del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT), revisiones dirigidas a paliar dificultades para los productores locales. El propósito del gobierno es llegar en 1993 a un techo arancelario de 20%, acorde con lo estipulado en los acuerdos de normalización del arancel externo de los países integrantes del Mercado Común Centroamericano (MCCA). Por otro lado, en el marco de la política de liberalización comercial, se aprobaron las modificaciones a la sección III del arancel centroamericano.

El proceso de reformas económicas siguió adelante en diversas áreas. Con el objeto de agilizar la aprobación y ejecución de los proyectos de inversión pública se sancionó una nueva Ley de Contrataciones del Gobierno. Se avanzó asimismo en la legislación dirigida a eliminar el monopolio estatal en la generación y distribución de electricidad, lo cual proporcionaría un marco favorable a la incursión de inversionistas privados.

En el sector financiero se desató una controversia entre las entidades privadas y la Superintendencia de Bancos, cuando esta última introdujo criterios más severos para la calificación de los activos de los bancos. La nueva disposición procuraba modificar el marco regulatorio de la actividad bancaria, a fin de robustecer el sistema de crédito. También en el sector financiero hubo modificaciones legales de importancia: con el propósito de incentivar la competencia en el mercado de divisas, se autorizó el funcionamiento de las casas de cambio; además, se aprobó el pago de intereses sobre cuentas de cheques, lo que tendería a

incrementar la demanda por depósitos. En el ámbito bursátil comenzó a operar, si bien todavía en forma incipiente, el mercado de coberturas cambiarias.

El Código de Trabajo fue objeto de urgentes y profundas reformas modernizadoras ante la amenaza de que las presiones que ejercían en Estados Unidos diversos grupos de interés llevaran a que Guatemala fuese excluida del Sistema Generalizado de Preferencias (SGP), mecanismo a través del cual se canaliza la cuarta parte de las ventas del país a ese destino. Los

sindicatos fueron invitados por primera vez a participar en las discusiones correspondientes. A fines de 1992 el Congreso aprobó modificaciones al mencionado Código, que en lo principal facilitan la organización de sindicatos en los centros de trabajo y elevan las multas a los empleadores que infrinjan sus disposiciones. Asimismo, se empezó a gestionar el establecimiento de una comisión integrada por el gobierno, la empresa privada y los trabajadores, que supervigilará el efectivo cumplimiento de las leyes laborales.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

El producto interno bruto se expandió 5%, vale decir por sexto año consecutivo aumentó a ritmo superior al de la población. También se incrementó el empleo en el sector formal y los sueldos y salarios reales acusaron una importante repunte.

El dinamismo de la demanda interna se intensificó hasta bordear el 11%. La inversión asumió el liderazgo del gasto, al incrementarse a una tasa superior a 28%, una de las dos más altas de los últimos diez años. El ritmo de inversión de los sectores privado y público fue similar; en el área oficial se buscó de preferencia atender urgentes demandas acumuladas, como la ampliación de la capacidad generadora de electricidad. El coeficiente que relaciona la formación de capital fijo con el PIB alcanzó el registro más alto desde mediados de los ochenta, pero aun así no logró superar el nivel de 15%. (Véanse los cuadros 3 y 4.)

El mejoramiento de los salarios reales y de la ocupación formal, así como la mantención de un importante flujo de transferencias unilaterales privadas del exterior constituyeron los factores determinantes de la intensificación que experimentó también el consumo.

El volumen de las exportaciones de bienes y servicios se elevó significativamente (8%), pero las importaciones crecieron a ritmo casi 5 veces mayor (38%) y dieron cuenta de alrededor de dos tercios de la ampliación de la oferta agregada.

Dado que el incremento del consumo fue mayor en valores absolutos que el del producto,

el coeficiente de ahorro bruto interno cayó por debajo del 9% del PIB; por el contrario, los recursos tomados del exterior, sin considerar las transferencias privadas, se elevaron hasta representar la mitad del financiamiento de la inversión. (Véase nuevamente el cuadro 4.)

### b) La evolución de los principales sectores

Generalizado, aunque heterogéneo, fue el crecimiento que exhibieron en 1992 los diferentes sectores de actividad. Las tasas más elevadas correspondieron a la minería (29%) —merced a la mayor extracción de petróleo— y la construcción (21%), las cuales continuaron recuperándose de las violentas contracciones del pasado reciente. (Véase el cuadro 5.)

El crecimiento del sector agropecuario se mantuvo en el rango de los últimos años (3%). Se ampliaron la producción de café y de banano, lo que se reflejó en los volúmenes exportados. También se expandieron otras actividades agrícolas como la producción de flores, legumbres y hortalizas y frutales, acicateadas por las oportunidades de los mercados externos. Vigoroso fue, por último, el repunte de las producciones pecuaria y porcina, después de los sustanciales retrocesos del bienio precedente. Sin embargo, esto se vio contrarrestado por la pérdida de dinamismo de la producción de azúcar y de cardamomo y la violenta caída de la cosecha aldononera (-43%), afectada por la disminución de los precios internacionales de la fibra. Entre los productos de consumo interno, aflojaron las tasas de crecimiento del frijol y del arroz, en tanto que la producción de maíz acusó un leve retroceso. (Véase el cuadro 6.)

El modesto ritmo de expansión que exhibe desde hace tiempo la industria se aceleró un tanto, llegando así a 3%, merced al mejoramiento de los salarios reales, la estabilidad de las transferencias privadas provenientes del exterior, la recuperación de los flujos comerciales en el seno del Mercado Común Centroamericano y la fluidez del financiamiento dirigido al sector. Ampliaciones significativas de la capacidad productiva se materializaron en las ramas productoras de vidrio y de bebidas y alimentos. Promisorios resultaron la instalación de nuevas líneas eléctricas de alta tensión para una acerera que entrará en funcionamiento en 1993 y el anuncio de una empresa internacional de que próximamente instalará en Guatemala una fábrica de aviones deportivos que podría dar empleo a unos 800 trabajadores. El gobierno y del sector empresarial desplegaron esfuerzos conjuntos para lograr que el proyecto se radicara en Guatemala, vislumbrando que permitirá al país acceder a nuevas tecnologías y atraer nuevas inversiones manufactureras.

Asimismo, se instaló la primera planta de tratamiento de desechos industriales, con el propósito de atenuar la contaminación de aguas provocada por la industria licorera del país, que ha ocasionado serios problemas en las condiciones de vida de los habitantes y en las actividades agropecuarias de su área de influencia. La materialización de esta obra era indispensable para que la industria licorera guatemalteca incursione en los mercados de los Estados Unidos y Canadá sin correr el riesgo de la oposición por parte grupos ecologistas de esos países.

En 1992 se tornó más evidente la emergencia de alianzas estratégicas entre los industriales locales para enfrentar la competencia externa ante la profundización de la política de apertura comercial. Destacó la alianza, en los terrenos

tanto de la producción como de la distribución, conformada por las empresas productoras de jabón. El propósito sería extender esa política de alianzas hacia empresas de la región centroamericana.

Las exportaciones de la "maquila" siguieron aumentando a ritmo acelerado (41%), aproximándose así a los 100 millones de dólares, pero el futuro de la actividad se hizo incierto, debido sobre todo a los cuestionamientos que organizaciones sindicales de los Estados Unidos formularon al contenido y vigencia de la legislación laboral guatemalteca. Adicionalmente, recrudecieron las presiones proteccionistas para revisar a la baja las cuotas concedidas por los Estados Unidos a Guatemala, lo que movió a algunas empresas a desechar sus planes de expansión.

El empuje de la construcción se apoyó en la edificación comercial, la expansión de la capacidad hotelera y la ampliación de la red de oficinas bancarias, así como en un repunte de las obras públicas, municipales y del gobierno central.

La oferta de electricidad aumentó 14% y la demanda de energía por parte de la industria lo hizo a una tasa incluso superior. (Véase el cuadro 7.) La expansión de la oferta obedeció en medida importante a los esfuerzos de rehabilitación de las plantas térmicas y a la instalación de una nueva turbina con capacidad de 30 MW. El rápido aumento de la generación térmica hizo que su significación llegara a un tercio del total, en circunstancias de que en 1990 había sido de apenas 8%, tendencia que debiera acentuarse, a la luz de los programas de expansión contemplados para el sector. Por otro lado, en 1992 se inauguró una línea de transmisión para servir a la región occidental del país, previéndose que la mayor disponibilidad de energía eléctrica facilitará el desenvolvimiento de nuevas actividades en esa zona.

### 3. El sector externo

Las brechas en las cuentas externas de Guatemala en 1992 se ubicaron entre las de mayor envergadura de los últimos treinta años. El déficit en el balance comercial y aquel en la cuenta corriente (925 y casi 910, en millones de dólares) representaron del orden de 9%, cada uno, del producto interno bruto.

La vigorosa ampliación del gasto interno, en circunstancias de que la trayectoria de los precios relativos incentivaba la demanda de bienes transables por parte de los residentes, se erigió como un factor determinante de tales desajustes. Otra de las causas fue el deterioro de los

precios internacionales de exportación. (Véase el cuadro 9.)

La apreciable entrada de divisas por concepto de transferencias unilaterales oficiales y movimientos de capital logró financiar el grueso del relevante desequilibrio de la cuenta corriente. De este modo, las reservas internacionales registraron sólo una leve baja (de 53 millones de dólares), en contraste con el fuerte aumento del año precedente. (Véase el cuadro 10.)

La caída de las reservas, a partir de niveles elevados, se acentuó en el segundo semestre. Las presiones en el mercado de divisas llevaron a que en algunos momentos la fluctuación del tipo de cambio rebasara las cotas previstas por las autoridades, que se habían propuesto mantener el precio del dólar dentro de una banda con una depreciación máxima de 4%. En respuesta a la mayor demanda de moneda extranjera, el Banco de Guatemala aumentó la oferta de dólares en las licitaciones diarias; asimismo, se permitió el incremento de la tasa de interés y, hacia finales de año, se adoptaron medidas para restringir el crecimiento de la cantidad de dinero. De esta forma se logró mantener las variaciones del tipo de cambio dentro de los márgenes anticipados. A consecuencia de esta evolución y la de los precios, la moneda guatemalteca registró una apreciación real con respecto a una canasta de divisas de sus principales socios comerciales, aunque el tipo de cambio real siguió ubicándose en un nivel bastante superior al promedio de los últimos quince años. (Véase el cuadro 11.)

#### a) El comercio de bienes

El aumento superior a 4% anotado en el valor de las exportaciones de bienes fue consecuencia en importante medida de los mayores embarques de café, banano y petróleo. A su vez, las importaciones c.i.f. de bienes se incrementaron casi 37%, con lo que el valor de las compras al exterior resultó más de 60% superior al de 1990. (Véanse los cuadros 12 a 14.)

El valor de las exportaciones de café se contrajo 10%, debido a que la caída de los precios contrarrestó el aumento de las cantidades exportadas. Fenómeno semejante se dio en el caso del azúcar. Entre los demás productos tradicionales de exportación, el cardamomo, el algodón y la carne se vieron afectados por

contracciones simultáneas en las cantidades exportadas y, especialmente, en los precios. Sólo en el caso del banano se verificaron aumentos simultáneos de los volúmenes exportados y de los precios.

El valor global de las exportaciones tradicionales se contrajo 7%, con lo que el retroceso acumulado en el bienio excedió de 16%. En cambio, siguieron creciendo a buen ritmo las ventas de productos no tradicionales, cuya participación en el total llegó así a 57%. El dinamismo fue generalizado para las diversas categorías de bienes de este grupo, descollando el incremento superior a 40% en las ventas de artículos no tradicionales diversos. Esto repercutió también en la dirección geográfica del comercio; las exportaciones al resto de Centroamérica, compuestas principalmente por bienes industriales, aumentaron 22%, mientras caían las ventas al resto del mundo.

Dentro de las importaciones destacó la ampliación (77%) de las compras de bienes de capital. Vertiginoso resultó el aumento en el valor de los equipos ingresados con destino a la industria y sectores conexos, en tanto que las compras de material de transporte superaron en casi 150% las de 1990. Por su parte, se registró un incremento cercano a 50% en las importaciones de bienes de consumo, con una duplicación de las correspondientes a artículos durables. Las compras de bienes intermedios crecieron en menor proporción que el promedio; también en este caso la demanda de la industria manufacturera fue particularmente activa.

#### b) El comercio de servicios, los pagos a factores y las transferencias

El comercio de servicios no factoriales arrojó un superávit cercano a 120 millones de dólares, pese al aumento sustancial de los egresos por transporte y seguros, asociado a las mayores importaciones. El vigoroso crecimiento de los ingresos por turismo (28%) permitió generar un excedente de 83 millones de dólares en la balanza sectorial.

Al generar casi 190 millones de dólares, la actividad turística se transformó en 1992 en una de las principales fuentes de divisas, por encima de exportaciones tradicionales como el azúcar y el banano. Las transacciones por servicios de

factores, por su parte, arrojaron un déficit de 162 millones de dólares, mayor que en 1991 pero más reducido que en los años previos. Los ingresos por transferencias unilaterales privadas fueron nuevamente sustanciales: las entradas por este concepto, que incluye las remesas enviadas por guatemaltecos que trabajan en el exterior, ascendieron a 180 millones de dólares.

#### **c) El financiamiento y el endeudamiento externos**

El excedente en los movimientos de capital se amplió, pese a la erosión de las entradas de fondos a corto plazo. El financiamiento por crédito comercial fue considerable, bordeando los 330 millones de dólares. También cobraron importancia las transferencias oficiales, cuyo monto superó los 200 millones de dólares.

Por otra parte, el monto de la deuda externa aumentó levemente, debido a una expansión del orden de 130 millones de dólares en los pasivos privados, que más que compensó la reducción de casi 110 millones que experimentó la deuda pública de Guatemala.

Durante 1992 concluyó la negociación de un programa marco con el Fondo Monetario Internacional (FMI); también se acordó un esquema de modernización económica con el Banco Mundial. Estos convenios se proponen facilitar la normalización de las relaciones financieras internacionales del país, en particular

en lo tocante a la renegociación de atrasos de pago de la deuda bilateral con el Club de París y al cumplimiento de los requisitos para acceder a la condonación de hasta un 80% de la deuda con los Estados Unidos, en el marco de la Iniciativa para las Américas.

Como resultado inmediato de las negociaciones con el FMI y el Banco Mundial, el primero de estos organismos otorgó un financiamiento contingente por 80 millones de dólares para apoyar la balanza de pagos de Guatemala, en tanto que el segundo suministró un préstamo de 120 millones de dólares para llevar adelante programas de desarrollo social tales como el Fondo Nacional para la Paz (FONAPAZ), el Fondo de Inversión Social, el Fondo de Crédito Popular, el Fondo Nacional de Tierras y el Fondo Guatemalteco para la Vivienda. En diciembre de 1992 se efectuó el primer desembolso de este préstamo, por 48 millones de dólares. Asimismo, en vinculación con los acuerdos con el FMI y el Banco Mundial, la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) realizó una donación por 50 millones de dólares, que sirvieron para pagar los atrasos de la deuda del gobierno con el Banco Mundial, y se abrió la posibilidad de un nuevo préstamo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para apoyar el proceso de modernización económica.

### **4. Los precios y las remuneraciones**

#### **a) Los precios**

En 1992 se revirtió la tendencia declinante del ritmo inflacionario; aunque la inflexión resultó leve, el alza cercana al 14% del IPC superó por amplio margen la meta del 8% programada originalmente. Los mayores incrementos de precios se verificaron en la indumentaria y la atención médica; por contraste, la canasta de alimentos se encareció apenas por encima de 5%. (Véanse el cuadro 16 y el gráfico 2.)

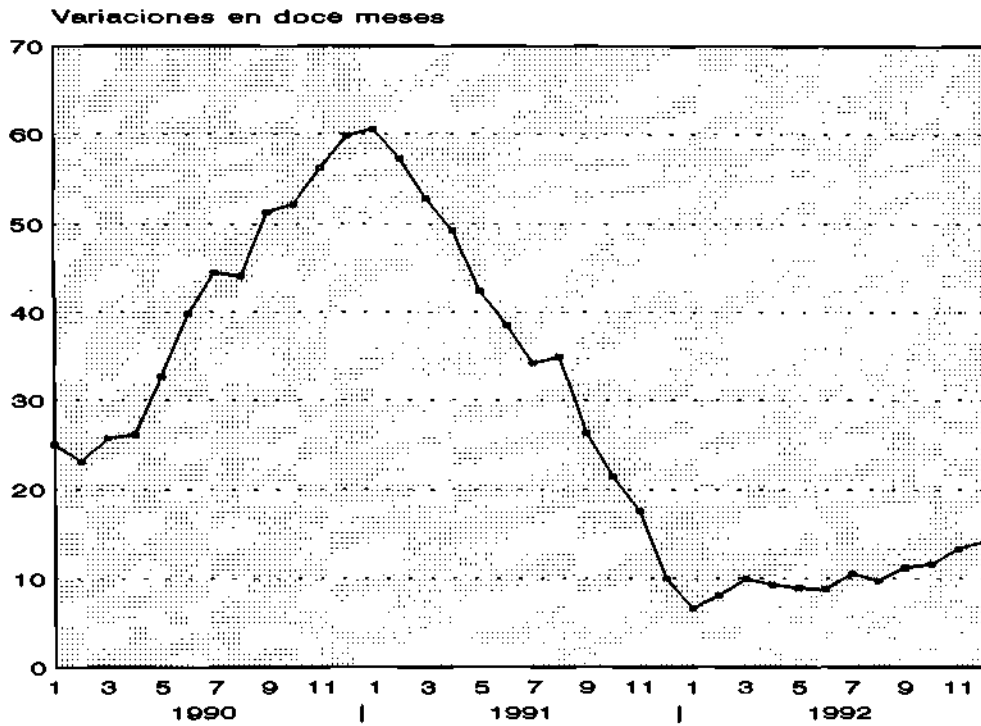
Las alzas de precios respondieron a diversos estímulos. Aunque el pausado incremento en el tipo de cambio real contribuyó a moderar las alzas de los precios de los bienes transables, la vigorosa expansión de demanda interna parece haber impactado sobre los precios de rubros

como la vivienda, a lo que se agregaron los aumentos de tarifas de la electricidad y el transporte, los mejoramientos de los salarios reales y la generalización de la vigencia del impuesto al valor agregado. Es probable, asimismo, que se hayan suscitado efectos de expectativas, derivados de cierta incertidumbre respecto de la evolución cambiaria y la gestión fiscal, ante señales como la prórroga, hacia fines de año, del subsidio a las municipalidades.

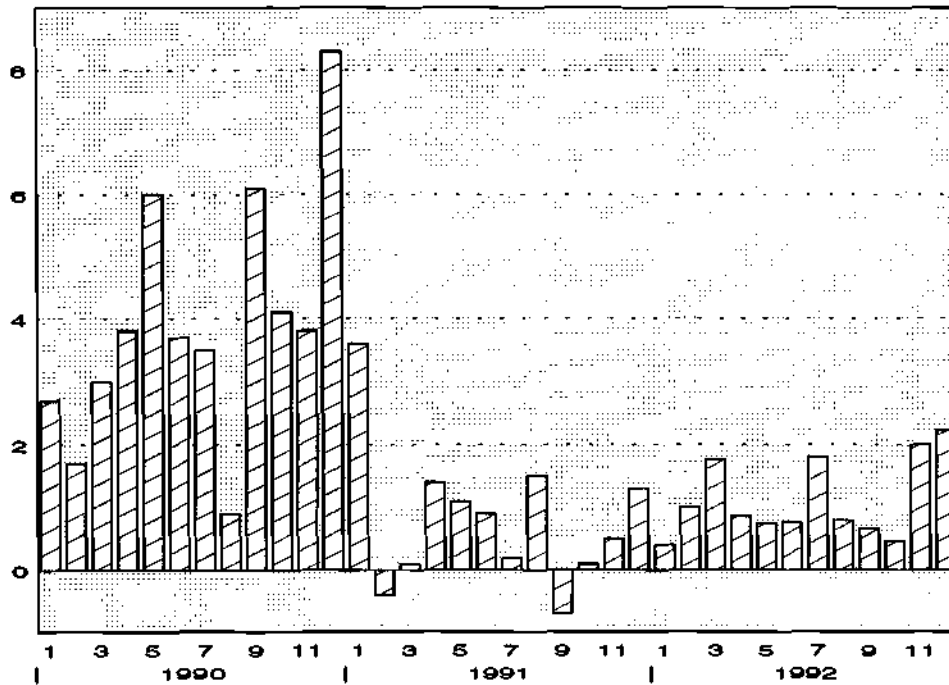
#### **b) Las remuneraciones y el empleo**

La expansión simultánea de las remuneraciones reales y el empleo puso en evidencia el incremento de la demanda de trabajo en el sector formal de la economía. Los salarios

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



Variaciones mensuales



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

reales subieron 15%, el repunte más importante en los últimos siete años, aunque insuficiente para compensar la caída acumulada en el bienio anterior. El mejoramiento de los salarios medios fue impulsado por el ajuste de las remuneraciones a los empleados del sector público, seriamente deterioradas y distorsionadas como producto de la crisis de los ochenta; también hubo revisiones de los salarios en el sector privado, que en algunos casos alcanzaron magnitudes importantes. Además, en 1992 se aprueba la Ley de Bonificación anual para trabajadores del

sector privado y público, que instituye el pago de una bonificación anual equivalente a un salario o sueldo ordinario devengado por el trabajador, el cual se efectuará cada mes de junio.

Pese al importante corte de personal en el Instituto Nacional de Electrificación (INDE), el número de empleos en el sector formal se amplió en 8 800 plazas. Esto contribuyó a mejorar el cuadro de desocupación abierta; de todos modos, siguió siendo considerable la cantidad de personas desempleadas o subempleadas.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

La significación del déficit fiscal se elevó moderadamente, de 0.1% a 0.5% del PIB. Lo mismo que en el ejercicio anterior, la cuenta corriente del gobierno central resultó excedentaria, lo que permitió financiar con recursos propios el grueso de la inversión gubernamental. El ahorro corriente alcanzó al equivalente de 2.4% del PIB, con un incremento superior a 86% respecto del monto alcanzado en 1991. (Véase el cuadro 18.)

La recaudación tributaria creció 30% en términos nominales, bastante por encima de la variación del nivel general de precios. Ello obedeció en lo sustancial a la mayor percepción de los derechos sobre las importaciones y del IVA, si bien los ingresos derivados de este impuesto en 1992 resultaron inferiores a los potenciales. En contraste, disminuyeron en términos nominales, no obstante el mayor ritmo de actividad, los recursos obtenidos por impuestos directos. (Véase el cuadro 19.) En conjunto, la carga tributaria total ascendió al equivalente de 8.3% del PIB, esto es un punto porcentual superior al observado en 1991, aunque siguió siendo baja en la comparación internacional.

Los gastos corrientes del gobierno central se ampliaron 17%, por efecto de las fuertes alzas en las remuneraciones y en las transferencias. Al mismo tiempo, se registró un apreciable incremento en la inversión real. Heterogénea fue la trayectoria del gasto de capital en las distintas jurisdicciones de gobierno. Ya en septiembre los ministerios de defensa y finanzas públicas habían

sobrepasado los niveles presupuestados de inversión; asimismo, se habían materializado importantes inversiones en electricidad y telecomunicaciones. En cambio, las áreas de desarrollo urbano y rural y de salud pública y asistencia social habían ejecutado sólo una pequeña parte de las erogaciones contempladas originalmente, en tanto que las inversiones en el sector de educación no exhibían el dinamismo previsto.

Pese a que el déficit se mantuvo en rangos moderados, la gestión de la política fiscal tropezó con limitaciones. Durante buena parte de 1992 el gobierno siguió contando con crédito del Banco de Guatemala a una tasa de interés del 7%, significativamente inferior a la de mercado, y pudo refinanciar los saldos vencidos en el marco de la política de crédito neto igual a cero que habían diseñado las autoridades monetarias. Hacia fines del período se acordó modificar estas condiciones, a efectos de alcanzar una separación más clara entre el Tesoro del gobierno y el instituto emisor. En consecuencia, la mencionada política fue reemplazada por un criterio de crédito negativo; además, se decidió que las pérdidas de la banca central derivadas de operaciones parafiscales (pagos y servicio de la deuda externa y costo de las operaciones de mercado abierto) que excedieran 600 millones de quetzales (aproximadamente 1% del PIB), serían cargadas al presupuesto general de la Nación.

### b) La política monetaria

A comienzos del año se anunciaron metas sobre un conjunto de variables macroeconómicas: alcanzar un crecimiento de 4.5%, mantener la



fluctuación del tipo de cambio en una banda de más o menos 4%, reducir las tasas de interés, rebajar la inflación interanual a 8% y ganar reservas netas por 50 millones de dólares. Durante el período las autoridades se enfrentaron a una serie de disyuntivas entre esos objetivos, derivadas en particular de vaivenes producidos en el mercado de divisas.

A fines de 1991 las operaciones de mercado abierto ofrecían tasas de interés cercanas a 14%, mientras que las de los bancos se situaban en el rango de 14% para operaciones pasivas y 22% para las activas; a su vez, los títulos privados cotizados en la bolsa ofrecían rendimientos de 18% en promedio. En el primer bimestre las tasas de interés registraron una caída que llegó a cuatro puntos porcentuales para las operaciones de mercado abierto. En un principio, esa disminución de los rendimientos financieros no debilitó la demanda, dado que la inflación en doce meses se encontraba por debajo de 10% anual. Los inversionistas aceptaron la merma de las tasas y aumentaron sus colocaciones en las operaciones de mercado abierto. De esta manera, los saldos de los certificados negociables representativos de inversiones en valores en custodia (CENIVACU) y de los certificados de depósito subieron de poco más de 2 500 millones de quetzales al 31 de diciembre de 1991 a unos 2 750 millones al 6 de marzo de 1992.

Sin embargo, ya durante febrero se registraron tensiones en el mercado cambiario, que llevaron a las autoridades a expandir de 4.5 a 10 millones la oferta diaria de dólares, sin que fuese posible eliminar las presiones. Así, se fueron generando expectativas de una devaluación mayor que la planeada, por lo que los inversionistas comenzaron a demandar rendimientos más elevados. El Banco de Guatemala respondió mediante una contracción de su oferta de bonos en el mercado abierto: la colocación de títulos se redujo en noviembre a unos 1 000 millones de quetzales. Buena parte de los recursos que no fueron absorbidos de esta forma se depositaron en los bancos, con lo cual aumentó la capacidad de creación secundaria de liquidez; otra parte parece haberse derivado a la compra de dólares. En agosto se inició el cambio de tendencia de las tasas de interés, las cuales, arrastradas por las operaciones del mercado abierto, acusaron una evolución ascendente.

A lo largo de 1992 la cantidad de dinero aumentó 8%, es decir a ritmo inferior al del nivel general de precios. El circulante se acrecentó significativamente, en tanto caía el volumen de depósitos en cuenta corriente. Al mismo tiempo, se registró una fuerte expansión, cercana a 28%, en los depósitos a interés, lo que implicó un alza considerable en el conjunto de los pasivos del sistema financiero. La ampliación de la oferta monetaria fue generada principalmente por el crédito interno y, dentro de éste, por los mayores préstamos al sector privado. (Véase el cuadro 20.)

El aumento de la liquidez registrado en el transcurso de 1992 contribuía, por un lado, al objetivo enunciado por las autoridades en materia de crecimiento de la actividad real pero, por otro, comprometía las metas concernientes al tipo de cambio y la inflación. En la última parte del año, las principales preocupaciones se desplazaron hacia el segundo conjunto de objetivos. En noviembre se implementaron medidas para restringir la expansión monetaria: los bancos fueron obligados a materializar inversiones en títulos públicos y las empresas estatales, instruidas para retirar sus recursos de la banca comercial y depositarlos en el Banco de Guatemala. Finalmente, se estableció para el gobierno central una meta de crédito neto negativo de 430 millones de quetzales, en reemplazo de la anterior política de crédito neto cero.

Sin embargo, las expectativas inflacionarias no se diluyeron, según quedó de manifiesto en la estructura de plazos de los activos financieros. En diciembre de 1991, dos tercios de las colocaciones en títulos públicos correspondían a los bonos a 273 y 364 días; por contraste, 12 meses más tarde tal relación había caído a 27%, aun cuando en ese momento las tasas de rendimiento ascendían a 20%. A fines de año, el grueso de las tenencias de bonos (57%) estaba en los papeles a plazos de hasta 42 días y, con el objeto de satisfacer la demanda de instrumentos a más corto término, las autoridades monetarias debieron abrir un segmento a 14 días de plazo, que representaba un quinto de los títulos al 31 de diciembre de 1992, con una tasa de interés de 17%.

A diferencia de lo que muestra el balance de pagos, el Banco de Guatemala obtuvo una ganancia de reservas internacionales, a causa del registro de la renegociación de una deuda con México por 83 millones de dólares.

Cuadro 1  
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	94.4	94.6	98.0	101.9	105.7	108.8	112.7	118.0
Ingreso nacional bruto	88.2	91.6	93.7	98.2	102.3	106.4	113.6	118.0
Población (millones de habitantes)	8.0	8.2	8.4	8.7	8.9	9.2	9.5	9.7
Producto interno bruto por habitante	82.0	79.9	80.4	81.2	81.8	81.8	82.3	83.8
Tipo de cambio real efectivo IPC <sup>b</sup>	80.1	113.5	148.3	149.0	150.4	176.5	154.2	152.6
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-1.8	-1.9	-2.5	-2.5	-3.8	-2.3	-0.1	-0.5
Dinero (M1)/PIB	11.7	11.5	11.4	11.2	9.3	8.2	6.4	...
Tasa de desocupación abierta	12.0	14.0	11.4	8.8	6.2	6.4	6.7	6.1
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	-0.6	0.3	3.6	4.0	3.7	2.9	3.5	4.7
Producto interno bruto por habitante	-3.4	-2.6	0.7	1.0	0.8	-	0.6	1.8
Ingreso nacional bruto	-1.9	3.9	2.3	4.8	4.2	4.0	6.8	3.9
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	31.5	25.7	10.1	11.0	17.9	60.6	9.2	13.7
Sueldos y salarios reales	-13.6	-18.3	6.8	5.2	5.3	-18.1	-5.1	14.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-5.5	0.5	-2.6	11.7	12.2	10.1	7.6	14.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-12.0	-16.8	52.3	8.7	7.5	-2.7	12.0	40.5
<b>Millones de dólares</b>								
Sector externo								
Balance comercial	-96	-121	-456	-462	-437	-244	-342	-925
Servicio de factores	-170	-214	-179	-176	-179	-196	-101	-162
Balance en cuenta corriente	-247	-42	-535	-497	-438	-235	-186	-907
Balance en cuenta de capital	358	155	482	355	510	205	740	854
Variación de las reservas internacionales netas	97	102	-62	-140	84	-35	554	-53
Deuda externa total	2 694	2 674	2 700	2 599	2 731	2 602	2 561	2 582

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones.

Cuadro 2  
**GUATEMALA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>n</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Ingreso nacional bruto</b>							
(a + b + c + d)	106.4	113.6	118.0	100.8	98.5	101.6	100.8
a) Producto interno bruto	108.8	112.7	118.0	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-1.6	-0.1	0.7
c) Ingresos netos de factores del exterior <sup>b</sup>	430.0	213.1	335.3	-0.6	-2.3	-1.1	-1.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	186.9	224.6	154.3	1.4	2.4	2.8	1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de Guatemala. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 3  
**GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>105.3</b>	<b>109.7</b>	<b>121.5</b>	<b>125.1</b>	<b>128.8</b>	<b>4.7</b>	<b>2.3</b>	<b>4.2</b>	<b>10.8</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	108.8	112.7	118.0	100.0	100.0	3.7	2.9	3.5	4.7
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	91.5	98.0	135.6	25.1	28.8	9.2	-0.7	7.2	38.3
<b>Demanda global</b>	<b>105.3</b>	<b>109.7</b>	<b>121.5</b>	<b>125.1</b>	<b>128.8</b>	<b>4.7</b>	<b>2.3</b>	<b>4.2</b>	<b>10.8</b>
Demanda Interna	107.1	113.4	126.1	102.9	110.0	3.3	1.5	5.9	11.2
Inversión bruta interna	86.5	106.0	138.0	15.9	18.6	0.4	-1.3	22.6	30.1
Inversión bruta fija	76.8	79.7	102.2	16.4	14.2	6.4	-10.3	3.7	28.3
Construcción	69.0	71.0	...	7.5	...	6.8	-8.0	2.9	...
Maquinaria y equipo	83.3	86.9	...	9.0	...	6.1	-11.8	4.2	...
Pública	59.3	57.3	74.8	5.9	3.8	11.1	-10.4	-3.4	30.5
Privada	86.7	92.3	117.8	10.5	10.5	4.7	-10.2	6.5	27.5
Variación de existencias	-201.0	-679.9	-926.8	-0.6	4.3	...	...	...	...
Consumo total	110.8	114.8	124.0	87.0	91.4	3.8	1.9	3.6	8.0
Gobierno general	131.4	133.7	141.4	8.0	9.5	3.8	3.3	1.7	5.8
Privado	108.8	112.9	122.2	79.1	81.9	3.8	1.7	3.8	8.3
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	97.3	92.5	100.2	22.2	18.8	12.5	6.5	-4.9	8.3

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</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.

Cuadro 4  
**GUATEMALA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Inversión interna bruta</b>	11.2	11.2	14.3	13.6	13.2	12.6	15.0	18.6
<b>Inversión bruta fija</b>	10.3	10.7	12.0	13.0	13.3	11.6	11.6	14.2
Construcción	4.2	4.3	4.6	5.1	5.3	4.7	4.7	...
Maquinaria y equipo	6.1	6.4	7.3	7.8	8.0	6.9	6.9	...
Variación de existencias	0.9	0.5	2.3	0.6	-0.1	1.0	3.3	4.3
<b>Ahorro interno bruto</b>	13.7	13.0	10.9	10.5	10.5	11.4	11.3	8.6
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-3.8	-0.1	-2.6	-2.4	-2.4	-1.6	-0.1	0.7
Ingresos netos por el servicio de factores <sup>c</sup>	-2.3	-3.0	-2.3	-2.1	-2.1	-2.3	-1.1	-1.6
Transferencias unilaterales privadas <sup>c</sup>	0.2	0.7	1.3	1.7	2.1	2.4	2.8	1.8
<b>Ahorro nacional bruto</b>	7.9	10.6	7.3	7.6	8.0	9.9	13.0	9.4
<b>Ahorro externo</b>	3.3	0.6	7.0	6.0	5.1	2.7	2.0	9.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de Guatemala. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>108.8</b>	<b>112.7</b>	<b>118.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.7</b>	<b>2.9</b>	<b>3.5</b>	<b>4.7</b>
<b>Bienes</b>	<b>103.4</b>	<b>106.3</b>	<b>110.9</b>	<b>50.1</b>	<b>47.0</b>	<b>3.1</b>	<b>2.6</b>	<b>2.8</b>	<b>4.4</b>
Agricultura	113.6	117.2	120.6	27.1	27.7	3.1	4.1	3.1	3.0
Minería	57.4	62.2	80.4	0.7	0.5	3.4	-5.6	8.2	29.3
Industrias manufactureras	98.6	101.0	104.1	17.6	15.5	2.3	2.2	2.4	3.1
Construcción	68.8	69.8	84.8	4.6	3.3	7.8	-7.9	1.5	21.5
<b>Servicios básicos</b>	<b>132.6</b>	<b>139.7</b>	<b>152.9</b>	<b>5.7</b>	<b>7.3</b>	<b>9.7</b>	<b>6.1</b>	<b>5.4</b>	<b>9.4</b>
Electricidad, gas y agua	159.0	165.2	187.2	1.3	2.0	7.8	5.9	3.9	13.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	125.1	132.5	143.1	4.4	5.3	10.4	6.1	5.9	8.0
<b>Otros servicios</b>	<b>112.0</b>	<b>116.4</b>	<b>121.6</b>	<b>44.3</b>	<b>45.6</b>	<b>3.6</b>	<b>2.9</b>	<b>4.0</b>	<b>4.4</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	97.3	101.3	105.9	22.5	20.2	3.5	1.6	4.2	4.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	126.4	131.7	136.9	7.7	9.0	3.6	4.3	4.2	4.0
Propiedad de vivienda	124.2	127.1	130.1	4.9	5.4	2.1	2.3	2.3	2.4
Servicios comunales, sociales y personales	127.6	132.2	138.3	14.0	16.5	3.6	3.7	3.6	4.6
Servicios gubernamentales	145.7	152.4	161.3	6.9	9.5	4.6	3.9	4.6	5.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
**GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA**

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>							
<b>De exportación<sup>c</sup></b>							
Café	4 200	4 265	4 491	-7.1	7.7	1.5	5.3
Algodón	836	902	514	-1.5	-7.3	7.9	-43.0
Banano	8 250	8 392	10 524	3.9	4.0	1.7	25.4
Caña de azúcar <sup>d</sup>	9 603	10 799	11 308	-1.6	26.1	12.5	4.7
Cardamomo	250	269	275	8.7	-	7.6	2.2
<b>De consumo interno<sup>c</sup></b>							
Maíz	28 099	29 411	29 330	-5.8	3.7	4.7	-0.3
Frijol	2 600	2 760	2 762	-3.3	32.0	6.2	0.1
Arroz	977	1 085	1 100	-35.3	0.1	11.1	1.4
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>							
<b>Existencias</b>							
Vacunos <sup>e</sup>	2 032	2 077	2 250	-1.2	-0.7	2.2	8.3
Porcinos <sup>e</sup>	611	587	650	-3.2	-	-3.9	10.7
Avícola <sup>f</sup>	66	69	70	4.7	4.8	4.5	1.4
<b>Beneficio</b>							
Vacunos <sup>e</sup>	368	285	338	24.5	-2.1	-22.6	18.7
Porcinos <sup>e</sup>	290	247	325	1.8	-11.6	-14.8	31.6
Avícola <sup>f</sup>	61	...	...	3.5	3.4	...	...
<b>Otras producciones</b>							
Leche <sup>g</sup>	309	...	...	19.2	8.4	..	....
Huevos <sup>h</sup>	109	114	127	-9.7	1.9	4.6	11.4
Miel <sup>c</sup>	72	73	70	3.1	2.9	1.4	-4.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala y del Instituto Nacional de Estadística (INE).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere al año agrícola, excepto para el banano y el cardamomo. <sup>c</sup> Miles de quintales. <sup>d</sup> Miles de toneladas métricas. <sup>e</sup> Miles de cabezas. <sup>f</sup> Millones de cabezas. <sup>g</sup> Millones de litros. <sup>h</sup> Millones de docenas.

**Cuadro 7**  
**GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD**

	Millones de kWh			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Oferta total</b> <sup>b</sup>	<b>2 328</b>	<b>2 431</b>	<b>2 773</b>	<b>9.6</b>	<b>6.3</b>	<b>4.4</b>	<b>14.1</b>
Producción neta <sup>c</sup>	2 318	2 429	2 727	9.7	6.0	4.8	12.3
Importación	10	2	46	-50.0	375.0	-78.9	2 200.0
<b>Demanda total</b> <sup>b</sup>	<b>2 328</b>	<b>2 431</b>	<b>2 773</b>	<b>9.6</b>	<b>6.3</b>	<b>4.4</b>	<b>14.1</b>
Consumo total	1 978	2 080	2 423	10.8	7.3	5.2	16.5
Residencial	600	630	707	10.9	11.1	5.0	12.2
Comercial	442	466	524	7.4	9.4	5.4	12.4
Industrial	665	694	856	15.1	4.9	4.4	23.3
Gobierno y otros	271	290	336	6.4	1.9	7.0	15.9
Exportación	11	7	99	-84.6	83.3	-36.4	1 314.3
Pérdidas <sup>d</sup>	339	344	251	15.3	0.0	1.5	-27.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Electrificación (INDE) y de la Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A. (EEG).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Correspondiente al Sistema Nacional Interconectado. <sup>c</sup> Producción bruta menos consumo propio en las centrales eléctricas. <sup>d</sup> Se refiere a pérdidas en la transmisión y distribución.

**Cuadro 8**  
**GUATEMALA: INDICADORES DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
	<b>Miles de personas</b> <sup>b</sup>								
<b>Población total</b>	<b>7 740</b>	<b>7 963</b>	<b>8 163</b>	<b>8 399</b>	<b>8 643</b>	<b>8 917</b>	<b>9 176</b>	<b>9 442</b>	<b>9 715</b>
<b>Población económicamente activa</b>	<b>2 438</b>	<b>2 506</b>	<b>2 576</b>	<b>2 648</b>	<b>2 722</b>	<b>2 799</b>	<b>2 877</b>	<b>2 958</b>	<b>3 040</b>
Ocupación	2 214	2 204	2 217	2 345	2 482	2 624	2 693	2 712	2 803
Desocupación									
Abierta	224	302	360	303	241	175	184	198	185
Equivalente <sup>c</sup>	767	767	767	839	914	990	998	1 006	1 012
	<b>Porcentajes</b>								
<b>Participación</b> <sup>d</sup>	<b>53.9</b>	<b>53.7</b>	<b>53.6</b>	<b>53.4</b>	<b>52.5</b>	<b>52.3</b>	<b>52.1</b>	<b>52.1</b>	<b>52.1</b>
Desocupación									
Abierta	9.1	12.0	14.0	11.4	8.8	6.2	6.4	6.7	6.1
Equivalente <sup>c</sup>	31.5	30.6	29.8	31.7	33.6	35.4	34.7	34.0	33.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría General del Consejo Nacional de Planificación Económica (SEGEPLAN).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> La evolución de la utilización de la mano de obra es estimada por la SEGEPLAN sobre la base de la comparación del crecimiento del producto interno bruto con el de la productividad. <sup>c</sup> Incluye el subempleo. <sup>d</sup> Porcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (mayores de 15 años).

Cuadro 9  
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	-6.4	-1.5	-6.3	9.8	4.9	7.6	1.5	4.4
Volumen	4.3	-17.7	4.8	3.4	6.6	10.8	-3.6	11.0
Valor unitario	-10.2	19.6	-10.6	6.2	-1.6	-2.9	5.4	-6.0
Importaciones fob								
Valor	-8.9	-18.7	52.2	6.0	5.0	-3.8	17.2	39.2
Volumen	-9.6	-11.5	46.1	2.3	8.5	-0.5	4.3	37.7
Valor unitario	0.8	-8.1	4.2	3.6	-3.2	-3.3	12.4	1.0
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-11.3	29.2	-13.9	1.6	1.1	0.2	-6.1	-6.4
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	69.0	73.5	66.3	69.6	75.0	83.3	75.4	78.3
Quántum de las exportaciones	88.3	72.7	76.1	78.7	83.9	93.0	89.6	99.5
Quántum de las importaciones	74.7	66.1	96.6	98.8	107.2	106.6	111.2	153.1
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	78.2	101.1	87.0	88.4	89.4	89.6	84.1	78.7

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 10  
**GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-247</b>	<b>-42</b>	<b>-535</b>	<b>-497</b>	<b>-438</b>	<b>-235</b>	<b>-186</b>	<b>-907</b>
Balance comercial	-96	121	-456	-462	-437	-244	-342	-925
Exportaciones de bienes y servicios	1 161	1 167	1 136	1 269	1 424	1 568	1 687	1 927
Bienes fob	1 060	1 044	978	1 073	1 126	1 211	1 230	1 284
Servicios reales <sup>b</sup>	101	123	158	196	298	356	457	643
Transporte y seguros	7	8	9	17	27	23	24	38
Viajes	13	29	51	62	109	118	145	186
Importaciones de bienes y servicios	1 257	1 046	1 593	1 731	1 861	1 812	2 029	2 852
Bienes fob	1 077	876	1 333	1 413	1 484	1 428	1 673	2 328
Servicios reales <sup>b</sup>	180	170	260	318	377	384	356	524
Transporte y seguros	107	92	126	160	174	156	193	229
Viajes	24	15	33	95	124	100	100	103
Servicios de factores	-170	-214	-179	-176	-179	-196	-101	-162
Utilidades	-21	-39	-48	-28	-44	-36	-43	-44
Intereses recibidos	29	33	31	27	14	8	23	20
Intereses pagados y devengados	-173	-203	-155	-176	-162	-176	-120	-128
Trabajo y propiedad	-5	-5	-7	1	12	9	39	-10
Transferencias unilaterales privadas	19	51	101	142	179	205	258	180
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>358</b>	<b>155</b>	<b>482</b>	<b>355</b>	<b>510</b>	<b>205</b>	<b>740</b>	<b>854</b>
Transferencias unilaterales oficiales	1	25	92	83	71	22	2	210
Capital a largo plazo	242	45	137	108	126	33	224	290
Inversión directa	62	69	150	330	76	48	91	91
Inversión de cartera	142	17	-16	-221	-25	-17	75	...
Otro capital a largo plazo	38	-41	3	-1	74	2	58	...
Sector oficial <sup>c</sup>	38	-79	-7	-4	54	-16	-65	...
Préstamos recibidos	281	437	371	246	257	193	156	...
Amortizaciones	-220	-474	-378	-242	-200	-202	-221	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-	38	10	3	21	18	123	97
Préstamos recibidos	15	6	24	10	28	12	54	99
Amortizaciones	-14	-10	-15	-7	-8	-6	0	-2
Capital a corto plazo	72	19	325	167	258	114	431	239
Sector oficial	-87	-81	18	22	128	15	-108	-173
Bancos comerciales	-64	13	39	17	-14	-17	-4	...
Otros sectores	224	86	269	128	144	116	543	343
Errores y omisiones netos	44	67	-73	-2	55	36	83	115
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>111</b>	<b>113</b>	<b>-53</b>	<b>-141</b>	<b>72</b>	<b>-30</b>	<b>554</b>	<b>-53</b>
Variación total reservas (- aumento)	-97	-102	62	140	-84	35	-554	53
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	2	-	-2	2	-1	1	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-29	-61	76	85	-104	23	-525	...
Otros activos	-36	5	-1	24	36	18	-26	...
Uso del crédito del FMI	-35	-46	-11	29	-15	-6	-3	...

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base la información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1992: CEPAL, en base a información proporcionada por el Banco de Guatemala.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.



Cuadro 11  
**GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales <sup>a</sup> (quetzales por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup> (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor <sup>c</sup>	
		Exportaciones	Importaciones
1978	1.00	122.6	124.7
1979	1.00	123.4	125.4
1980	1.00	124.9	128.2
1981	1.00	110.9	119.7
1982	1.00	113.5	118.3
1983	1.00	113.6	115.3
1984	1.00	113.1	114.5
1985	1.00	100.0	100.0
1986	1.88	141.8	143.0
1987	2.50	185.2	182.4
1988	2.62	186.1	185.9
1989	2.82	187.9	185.0
1990	4.49	220.4	221.4
1991	5.03	192.6	196.5
1992 <sup>d</sup>	5.17	190.6	195.3
1991			
I	5.05	199.3	202.3
II	4.95	187.2	191.2
III	5.03	188.7	192.5
IV	5.08	195.2	199.8
1992 <sup>d</sup>			
I	5.13	194.2	199.3
II	5.05	187.2	191.8
III	5.22	193.9	197.9
IV	5.28	187.2	192.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).  
<sup>a</sup> El mercado regulado entró en vigencia en junio de 1986. <sup>b</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del quetzal con respecto a las monedas de los principales países con que Guatemala tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1981. <sup>c</sup> En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor. <sup>d</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 12  
**GUATEMALA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 211</b>	<b>1 230</b>	<b>1 284</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.9</b>	<b>7.5</b>	<b>1.6</b>	<b>4.3</b>
<b>Exportaciones a Centroamérica</b>	<b>288</b>	<b>324</b>	<b>395</b>	<b>23.8</b>	<b>26.3</b>	<b>30.8</b>	<b>5.5</b>	<b>15.7</b>	<b>12.5</b>	<b>22.0</b>
<b>Exportaciones al resto del mundo</b>	<b>923</b>	<b>906</b>	<b>888</b>	<b>76.2</b>	<b>73.7</b>	<b>69.2</b>	<b>4.8</b>	<b>5.2</b>	<b>-1.8</b>	<b>-2.0</b>
<b>Tradicional</b>	<b>645</b>	<b>588</b>	<b>547</b>	<b>53.3</b>	<b>47.8</b>	<b>42.6</b>	<b>1.3</b>	<b>0.9</b>	<b>-8.8</b>	<b>-7.0</b>
Café oro	316	281	253	26.1	22.8	19.7	-1.8	-16.8	-11.1	-10.0
Algodón oro	25	22	1	2.1	1.8	0.1	-24.3	-10.7	-12.0	-95.5
Banano	86	80	111	7.1	6.5	8.6	14.5	-1.1	-7.0	38.8
Carne	31	26	13	2.6	2.1	1.0	66.7	24.0	-16.1	-50.0
Azúcar	153	141	136	12.6	11.5	10.6	17.9	66.3	-7.8	-3.5
Cardamomo	34	38	33	2.8	3.1	2.6	-28.9	25.9	11.8	-13.2
<b>No tradicionales</b>	<b>566</b>	<b>643</b>	<b>737</b>	<b>46.7</b>	<b>52.3</b>	<b>57.4</b>	<b>10.2</b>	<b>16.2</b>	<b>13.6</b>	<b>14.5</b>
Productos químicos	27	32	32	2.2	2.6	2.5	-58.5	22.7	18.5	-
Petróleo	21	19	20	1.7	1.5	1.6	25.0	40.0	-9.5	5.3
Verduras y legumbres	27	31	34	2.2	2.5	2.7	33.3	12.5	14.8	10.3
Otros	491	561	650	40.5	45.6	50.7	18.7	15.3	14.3	15.9

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 13  
**GUATEMALA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS**

	Miles de quintales			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Café	4 226	3 684	4 331	23.7	5.7	-12.8	17.6
Banano	7 826	7 325	9 299	14.9	-1.2	-6.4	26.9
Azúcar	12 366	14 602	15 287	1.0	42.1	18.1	4.7
Cardamomo	250	306	295	-17.9	9.2	22.4	-3.6
Algodón	432	379	11	-14.3	-20.9	-12.3	-97.1
Carne	416	398	220	65.8	24.2	-4.3	-44.7
Petróleo <sup>b</sup>	1 297	1 063	1 664	26.9	16.8	-18.0	56.5

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de barriles.

Cuadro 14  
**GUATEMALA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 650</b>	<b>1 852</b>	<b>2 529</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5.4</b>	<b>0.5</b>	<b>12.2</b>	<b>36.6</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>317</b>	<b>364</b>	<b>542</b>	<b>19.2</b>	<b>19.7</b>	<b>21.4</b>	<b>11.0</b>	<b>1.3</b>	<b>14.8</b>	<b>48.9</b>
Duraderos	107	100	200	6.5	5.4	7.9	9.3	30.5	-6.5	100.0
No duraderos	210	264	342	12.7	14.3	13.5	11.6	-9.1	25.7	29.5
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 009</b>	<b>1 134</b>	<b>1 364</b>	<b>61.2</b>	<b>61.2</b>	<b>53.9</b>	<b>5.1</b>	<b>3.9</b>	<b>12.4</b>	<b>20.3</b>
Para la agricultura	91	119	125	5.5	6.4	4.9	10.8	-1.1	30.8	5.0
Petróleo y combustibles	186	205	224	11.3	11.1	8.9	7.2	56.3	10.2	9.3
Para la industria	645	731	898	39.1	39.5	35.5	5.3	-4.3	13.3	22.8
Materiales de construcción	87	79	117	5.3	4.3	4.6	-5.5	1.2	-9.2	48.1
<b>Bienes de capital</b>	<b>320</b>	<b>351</b>	<b>621</b>	<b>19.4</b>	<b>19.0</b>	<b>24.6</b>	<b>1.7</b>	<b>-9.1</b>	<b>9.8</b>	<b>76.7</b>
Para la agricultura	33	32	50	2.0	1.7	2.0	9.1	7.5	-1.8	54.3
Para la industria <sup>b</sup>	218	218	400	13.2	11.8	15.8	2.5	-10.7	-	83.5
Para el transporte	69	101	171	4.2	5.5	6.8	-2.3	-17.9	46.4	69.3
<b>Otros</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-3.5</b>	<b>-20.0</b>	<b>-17.5</b>	<b>14.3</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 15  
**GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Deuda externa total</b>								
Saldo	2 694	2 674	2 700	2 599	2 731	2 602	2 561	2 582
Pública	2 536	2 517	2 507	2 341 <sup>b</sup>	2 455	2 386	2 253	2 145
Privada	158	157	193	259	276	216	307	437
<b>Deuda externa pública<sup>c</sup></b>								
Desembolsos <sup>d</sup>	521	298	224	196	482	...	...	...
Servicio	509	494	395	527	487	272	150	...
Amortizaciones	362	318	234	363	366	175	79	...
Intereses	147	177	162	165	121	97	71	...
<b>Porcentajes de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
Deuda externa total	232.0	229.1	237.7	204.8	191.8	165.9	151.8	134.0
Servicio <sup>e</sup>	43.8	42.3	34.8	41.5	34.2	17.3	8.9	...
Intereses netos <sup>f</sup>	12.4	14.6	10.9	11.7	10.4	10.7	5.7	5.6
Servicio/desembolsos <sup>g</sup>	97.7	165.8	176.3	268.9	101.0	591.3	263.2	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Excluye bonos de estabilización de 1988, en quetzales. <sup>c</sup> Difiere del balance de pagos por no incluir renegociaciones y atrasos. Los saldos de la deuda comprenden ajustes por revaluaciones cambiarias de préstamos no expresados en dólares. <sup>d</sup> Calculados por la CEPAL mediante la siguiente fórmula:  $(St) - (St-1) + At$ , en donde St = saldo del año en estudio; St-1 = saldo del año inmediato anterior, y At = amortizaciones del año en estudio. <sup>e</sup> Se refiere a la deuda pública. <sup>f</sup> Corresponde a los pagos netos del balance de pagos.

Cuadro 16  
**GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	25.7	10.1	11.0	17.9	60.6	9.2	13.7
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	36.9	12.3	10.8	11.4	41.2	33.2	10.1
Alimentos y bebidas	39.2	15.6	14.3	11.7	48.9	30.9	5.3
Educación	16.7	-0.3	5.7	10.3	22.5	30.0	14.5
Prendas de vestir y calzado	47.9	10.6	7.8	9.1	20.6	31.3	20.3
Asistencia médica	27.3	39.8	8.7	10.6	36.5	31.2	17.0
Transporte y comunicaciones	40.9	8.2	4.7	7.9	46.3	52.0	9.4
Otros gastos de consumo	31.5	7.4	7.8	7.8	32.3	36.2	15.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 17  
**GUATEMALA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
<b>Sueldos y salarios</b>								
Nominales	142.3	159.3	191.0	222.7	261.1	301.4	381.0	483.1
Reales <sup>b</sup>	99.2	81.0	86.5	91.0	95.8	78.5	74.5	85.6
<b>Masa salarial</b>								
Nominal	118.9	139.1	171.4	229.6	272.3	313.4	396.8	...
Real <sup>b</sup>	82.9	70.9	77.8	94.1	100.1	81.6	77.4	...
<b>Tasas de variación</b>								
<b>Sueldos y salarios</b>								
Nominales	2.4	11.9	19.9	16.6	17.2	15.4	26.4	26.8
Reales <sup>b</sup>	-13.6	-18.3	6.8	5.2	5.3	-18.1	-5.1	14.9
<b>Masa salarial</b>								
Nominal	8.7	17.0	23.2	34.0	18.6	15.1	26.6	...
Real <sup>b</sup>	-8.3	-14.5	9.7	20.8	6.5	-18.5	-5.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS) referentes al número de afiliados y a los sueldos y salarios devengados por los mismos.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Valores nominales deflactados por el índice de precios al consumidor.

Cuadro 18  
**GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL**

	Millones de quetzales			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>2 712</b>	<b>4 266</b>	<b>5 474</b>	<b>7.9</b>	<b>9.1</b>	<b>10.1</b>	<b>7.5</b>	<b>21.2</b>	<b>57.3</b>	<b>28.3</b>
Ingresos tributarios	2 345	3 452	4 489	6.8	7.3	8.3	2.7	27.3	47.2	30.0
Directos	547	1 079	1 074	1.6	2.3	2.0	-0.4	22.4	97.3	-0.5
Indirectos	1 798	2 373	3 415	5.2	5.0	6.3	3.7	28.9	32.0	43.9
Sobre comercio exterior	528	661	1 048	1.5	1.4	1.9	-6.3	14.8	25.2	58.5
Ingresos no tributarios	367	814	985	1.1	1.7	1.8	37.5	-7.3	121.8	21.0
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>2 909</b>	<b>3 576</b>	<b>4 187</b>	<b>8.5</b>	<b>7.6</b>	<b>7.7</b>	<b>15.0</b>	<b>22.0</b>	<b>22.9</b>	<b>17.1</b>
Remuneraciones	1 114	1 293	1 764	3.2	2.7	3.2	14.6	13.8	16.1	36.4
Bienes y servicios	429	598	693	1.3	1.3	1.3	7.3	38.8	39.4	15.9
Intereses	392	752	532	1.1	1.6	1.0	8.3	19.9	91.8	-29.3
Transferencias y otros	974	933	1 198	2.8	2.0	2.2	22.2	26.5	-4.2	28.4
<b>3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>-197</b>	<b>690</b>	<b>1 287</b>	<b>-0.6</b>	<b>1.5</b>	<b>2.4</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>597</b>	<b>731</b>	<b>1 564</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>2.9</b>	<b>46.1</b>	<b>-19.9</b>	<b>22.4</b>	<b>114.0</b>
Inversión real	340	441	645	1.0	0.9	1.2	26.8	5.6	29.7	46.3
Otros	257	290	919	0.7	0.6	1.7	65.2	-39.2	12.8	216.9
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>3 506</b>	<b>4 307</b>	<b>5 751</b>	<b>10.2</b>	<b>9.2</b>	<b>10.6</b>	<b>21.1</b>	<b>12.0</b>	<b>22.8</b>	<b>33.5</b>
<b>6. Resultado financiero (1 - 5)</b>	<b>-794</b>	<b>-41</b>	<b>-277</b>	<b>-2.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.5</b>				
<b>7. Financiamiento</b>	<b>795</b>	<b>41</b>	<b>277</b>	<b>2.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>				
Interno	265	227	-77	0.8	0.5	-0.1				
Créditos recibidos	662	961	689	1.9	2.0	1.3				
(-) Amortizaciones	397	734	766	1.2	1.6	1.4				
Externo	125	107	-65	0.4	0.2	-0.1				
Créditos recibidos	171	197	125	0.5	0.4	0.2				
(-) Amortizaciones	46	90	190	0.1	0.2	0.3				
Otras fuentes <sup>b</sup>	405	-293	419	1.2	-0.6	0.8				
<b>Relaciones (porcentajes)</b>										
Resultado de la cuenta corriente/gasto total	-5.6	16.0	22.4							
Resultado financiero/gasto total	-22.6	-1.0	-4.8							
Financiamiento interno/resultado financiero	-33.4	-553.7	27.8							
Financiamiento externo/resultado financiero	-15.7	-261.0	23.5							
Otras fuentes financieras/resultado financiero	-51.0	714.6	-151.3							

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 19  
**GUATEMALA: INGRESOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL**

	Millones de quetzales			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingresos totales	2 797	4 314	5 752	100.0	100.0	100.0	16.6	54.2	33.3
Ingresos corrientes	2 712	4 267	5 474	97.0	98.9	95.2	23.1	57.3	28.3
Ingresos tributarios	2 345	3 452	4 489	83.8	80.0	78.0	29.8	47.2	30.0
Directos	547	1 079	1 074	19.6	25.0	18.7	22.4	97.3	-0.5
Sobre la renta	507	993	979	18.1	23.0	17.0	24.9	95.9	-1.4
De las empresas	482	901	817	17.2	20.9	14.2	44.3	86.9	-9.3
De las personas	25	92	162	0.9	2.1	2.8	-65.3	268.0	76.1
Sobre la propiedad	38	35	53	1.4	0.8	0.9	-5.0	-7.9	51.4
Sobre herencias y Otros	2	3	3	0.1	0.1	0.1	100.0	50.0	-
Otros	-	48	39	-	1.1	0.7	-	-	-18.8
Indirectos	1 798	2 373	3 415	64.3	55.0	59.4	32.2	32.0	43.9
Sobre importaciones	523	659	1 147	18.7	15.3	19.9	28.8	26.0	74.1
Sobre exportaciones	5	2	1	0.2	0.0	0.0	-73.7	-60.0	-50.0
Papel sellado y timbres fiscales	138	180	166	4.9	4.2	2.9	19.0	30.4	-7.8
Valor agregado	791	1 039	1 423	28.3	24.1	24.7	41.8	31.4	37.0
Sobre servicios no personales	361	499	661	12.9	11.6	11.5	36.7	38.2	32.5
Sobre importaciones	430	540	762	15.4	12.5	13.2	46.3	25.6	41.1
Bebidas alcohólicas	73	79	90	2.6	1.8	1.6	21.7	8.2	13.9
Consumo de petróleo y derivados	117	219	366	4.2	5.1	6.4	56.0	87.2	67.1
Otros impuestos	151	195	222	5.4	4.5	3.9	19.8	29.1	13.8
Ingresos no tributarios	367	815	985	13.1	18.9	17.1	-7.3	122.1	20.9
Rentas patrimoniales	48	41	9	1.7	1.0	0.2	14.3	-14.6	-78.0
Utilidad de empresas del Estado	60	11	191	2.1	0.3	3.3	-1.6	-81.7	1 636.4
Ingresos varios	259	763	785	9.3	17.7	13.6	-11.6	194.6	2.9
Ingresos de capital	85	47	278	3.0	1.1	4.8	-56.4	-44.7	491.5
Donaciones	85	16	266	3.0	0.4	4.6	-56.4	-81.2	1 562.5
Otros	-	31	12	0.0	0.7	0.2			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas Públicas.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 20  
GUATEMALA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de cada año (millones de quetzales)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Dinero (M1)</b>	<b>3 224</b>	<b>3 813</b>	<b>4 114</b>	<b>20.7</b>	<b>33.9</b>	<b>18.3</b>	<b>7.9</b>
Efectivo en poder del público	1 897	2 089	2 767	24.5	43.4	10.1	32.5
Depósitos en cuenta corriente	1 327	1 724	1 347	16.4	22.3	29.9	-21.9
<b>Factores de expansión neta</b>	<b>4 968</b>	<b>9 299</b>	<b>10 879</b>	<b>9.6</b>	<b>13.7</b>	<b>87.2</b>	<b>17.0</b>
Reservas internacionales netas	-562	2 342	2 731				
Crédito interno <sup>b</sup>	5 530	6 957	8 148	13.7	11.5	25.8	17.1
Al gobierno central	1 419	2 173 <sup>c</sup>	1 687 <sup>c</sup>	22.5	5.1	53.1	-22.4
Al sector privado	4 111	4 784	6 461	10.7	13.9	16.4	35.1
<b>Cuasidinero</b>	<b>4 169</b>	<b>6 857</b>	<b>8 783</b>	<b>14.8</b>	<b>13.7</b>	<b>64.5</b>	<b>28.1</b>
Depósitos de ahorro	3 669	5 910	7 248	14.7	11.6	61.1	22.6
Depósitos a plazo	256	611	740	6.6	58.0	138.7	21.1
Otros depósitos	244	336	795	23.4	13.0	37.7	136.6
	<b>Porcentajes</b>						
<b>Coefficiente de liquidez</b>							
M1/PIB	8.2	6.4	...				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Excluye los gobiernos locales, las empresas públicas y las instituciones financieras no monetarias. <sup>c</sup> Corresponde al crédito neto al gobierno central, mientras que en años anteriores correspondía a los movimientos de Cartera de Valores Públicos del Banco de Guatemala.

Cuadro 21  
GUATEMALA: TASAS DE INTERES  
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
<b>1990</b>						
I	13.0	16.0	-16.7	-14.5	-37.2	-35.5
II	18.2	24.0	-30.3	-26.9	-18.2	-14.2
III	20.3	26.8	0.1	5.5	-61.1	-59.0
IV	21.3	26.3	-48.7	-46.5	109.7	118.4
<b>1991</b>						
I	24.8	33.3	9.3	16.7	19.4	27.5
II	26.3	35.0	10.7	18.4	35.7	45.0
III	24.8	35.0	19.9	29.7	17.1	26.7
IV	21.7	33.0	12.6	23.0	18.5	29.5
<b>1992</b>						
I	11.1	19.9	-2.0	5.7	4.8	13.1
II	9.5	18.4	-0.4	7.7	13.9	23.2
III	10.3	19.1	-3.1	4.7	-6.3	1.2
IV	10.9	20.5	-7.8	0.2	12.6	22.4

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.



## HAITI

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La situación económica, política y social de Haití empeoró notablemente durante 1992, tras el derrocamiento del gobierno constitucional a fines de septiembre del año anterior. El producto interno bruto se redujo 8%; los flujos comerciales con el exterior cayeron en forma abrupta al desplomarse a la mitad las exportaciones y contraerse 40% las importaciones; y el funcionamiento del gobierno sufrió un intenso deterioro debido a una severa caída de casi 40% nominal en los ingresos fiscales, que determinó un repliegue de semejante magnitud en los gastos. Todo ello en medio de una grave crisis institucional, con secuelas especialmente intensas en el sistema bancario, y de una fuerte devaluación (30%) de la moneda nacional, acompañada de una considerable merma de las reservas internacionales. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

En 1991, el primer gobierno elegido por la vía democrática en la historia de Haití se esforzó por establecer un entorno macroeconómico sano y granjearse la credibilidad indispensable para la ampliación de la asistencia internacional, sobre la base de un programa de reformas que comprendió el área financiera, la administración pública, el régimen cambiario y comercial, y la política de precios. En particular, el nuevo gobierno adoptó medidas tendientes a poner bajo control la situación fiscal, para lo cual incrementó los impuestos y procedió a reducir los gastos, en especial de personal excedente. De este forma, en el segundo semestre de ese año se produjo un mejoramiento de las finanzas públicas y una atenuación del alza de los precios, en tanto se procedía a unificar de hecho el mercado cambiario a la cotización vigente en el mercado comercial, que superaba en 50% la vigente en el oficial.

Este esfuerzo concitó amplio respaldo en la comunidad financiera internacional. Los

principales donantes anunciaron importantes compromisos, por un monto del orden de 440 millones de dólares. Como resultado de este apoyo y del mejoramiento de las expectativas, el aumento de las entradas netas de capitales, con mayores flujos de ayuda pública, superó en forma holgada el déficit en la cuenta corriente del balance de pagos, y las reservas internacionales se acrecentaron en alrededor de 15 millones de dólares.

Este panorama sufrió un vuelco con el golpe de estado de septiembre de 1991, que llevó al poder a un gobierno de facto. En respuesta, los países que estaban apoyando el proceso democrático redujeron severamente sus contribuciones financieras, lo que determinó una aguda contracción de la demanda, tanto interna como externa. La reducción alcanzó magnitudes sin precedentes en lo tocante a la formación de capital y las exportaciones (-60 y -40%, respectivamente), en tanto que el consumo total se estancó, lo que significó un retroceso en términos por habitante que restringió todavía más el ya exiguo nivel de vida de gran parte de la población.

De su lado, la producción decayó casi en todos los sectores de actividad, provocando un creciente desempleo en el sector formal de la economía. En la agricultura, además de la falta de insumos, se afrontó una sequía; los principales cultivos de exportación (café y cacao) disminuyeron frente a la coyuntura de precios internacionales bajos. El desempeño de la industria manufacturera orientada al mercado interno se resintió ante la retracción en la importación de bienes intermedios, mientras que en las empresas exportadoras de subcontratación el nivel de embarques al exterior durante el primer semestre de 1992 se contrajo a la cuarta parte del anotado en igual período de 1991. Por su lado, la generación de energía eléctrica

disminuyó casi a la mitad, a causa de las dificultades para importar combustibles y de la sequía, que limitó la operación de las plantas hidroeléctricas. La construcción se redujo ostensiblemente ante la falta de insumos importados, a la vez que las inversiones financiadas con recursos externos se interrumpieron por completo, abandonándose el mantenimiento de las obras de infraestructura.

Los efectos del embargo en las transacciones con el exterior se hicieron sentir con especial intensidad en el comercio interno, aunque hay estimaciones de que el comercio informal se expandió vigorosamente, nutriéndose de merca-

derías de contrabando y recursos financieros originados en las remesas externas. También se desplomó el número de turistas y, por ende, los niveles de actividad e ingresos de este sector.

El deterioro de la situación económica y la inseguridad social y política en la capital del país determinaron una reversión del tradicional proceso migratorio desde el campo. Se observó un importante éxodo temporal hacia las ciudades más pequeñas y el medio rural; asimismo, se agudizó el flujo clandestino de población al exterior. El regreso de aproximadamente medio millón de personas a las zonas rurales agudizó la presión sobre la tierra y significó un retroceso en

**Gráfico 1**  
**HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

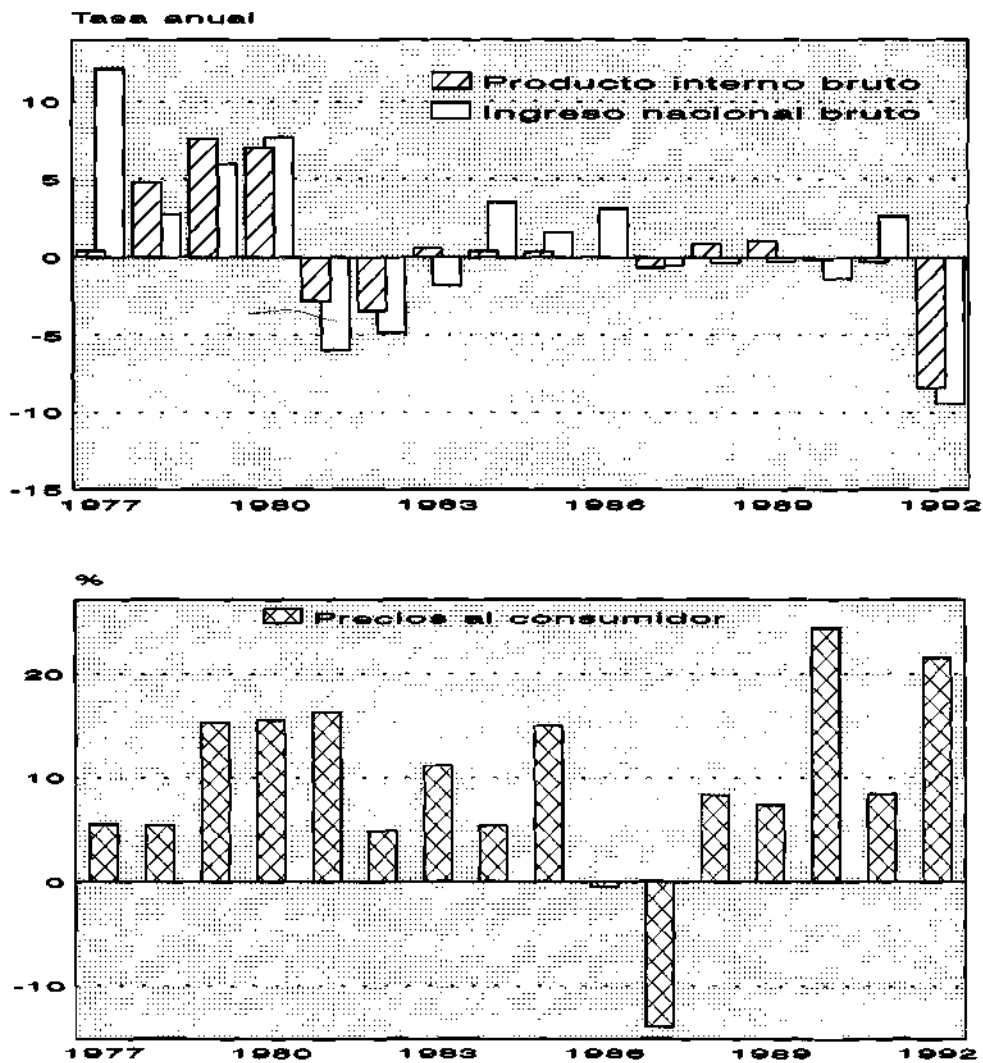
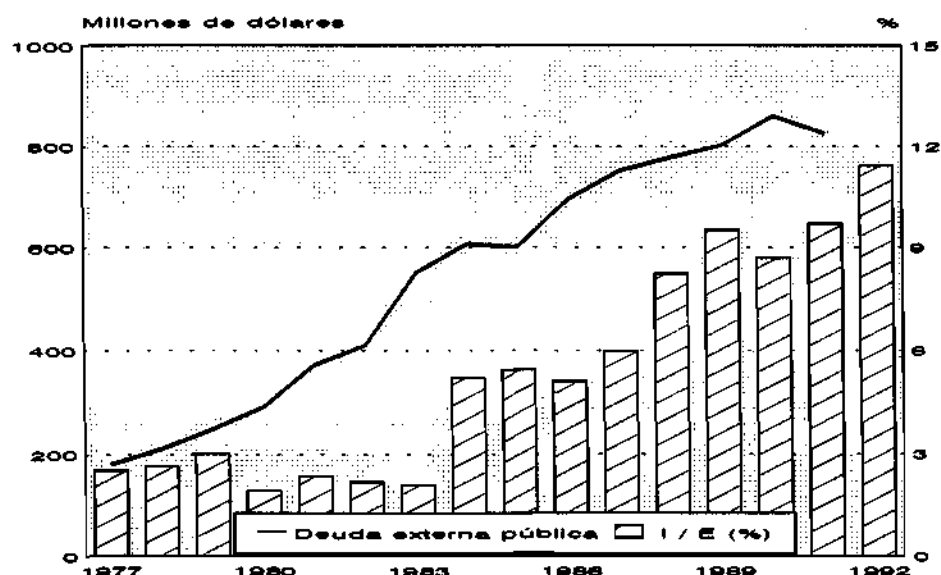
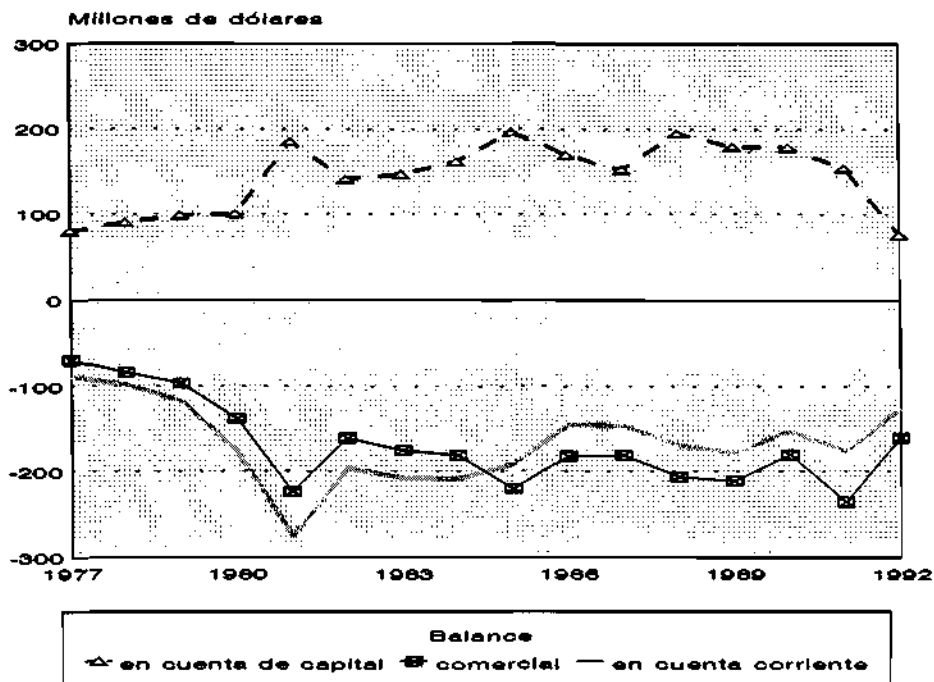


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Símbolos: I=Intereses devengados netos. E=Exportaciones de bienes y servicios.

materia de acceso a los servicios de agua potable, atención a la salud y saneamiento –debido a la escasez de medicinas y repuestos para los equipos del sector de la salud–, aun cuando varias organizaciones no gubernamentales extranjeras siguieron canalizando asistencia al país.

A consecuencia de la restricción de oferta y de la creciente incertidumbre, el incremento de los precios al consumidor se elevó a 22%, luego de haber retrocedido a poco más de 8% en el año anterior, retornando así al nivel registrado en el anterior período de inestabilidad política, en 1990.

Las sanciones adoptadas por la comunidad internacional ante el derrocamiento del gobierno constitucional incluyeron el bloqueo de los Estados Unidos a los activos financieros haitianos en ese país, la interrupción del financiamiento externo y la imposición de un embargo comercial impuesto por los principales

socios comerciales. Además, Haití fue excluido del Acuerdo de San José, que contempla el suministro de productos petroleros a precios preferenciales y financiado concesionalmente. Estas medidas resultaron determinantes en el comportamiento de la economía haitiana durante 1992.

## 2. La evolución de la actividad económica

La casi totalidad de los componentes de la oferta y la demanda global acusaron retrocesos, en algunos casos de gran magnitud. Afectada por las restricciones de financiamiento externo, la inversión cayó a pique (-60%), debido a lo cual su significación sobre el producto no llegó ni a 9%, en circunstancias de que durante la década anterior había fluctuado en torno de 20%. También se contrajo el consumo privado, con lo cual la demanda interna, a pesar del ascenso del gasto gubernamental, mostró un retroceso de 10%. La caída del volumen físico de las exportaciones, consecuencia del embargo a que fue sometido el gobierno de facto, alcanzó a 40%, con lo cual el nivel de las ventas externas en 1992 fue casi la mitad del registrado cuatro años antes. En este contexto, la oferta global de bienes y servicios declinó 14%, con un repliegue de 8% del producto interno bruto y una retracción superior a un tercio en el volumen de las importaciones. (Véase el cuadro 3.)

En la actividad interna, (véase el cuadro 5) el sector más perjudicado fue la industria, sobre todo el segmento de las empresas exportadoras bajo el régimen de subcontratación, que en condiciones normales abarca unos 40 000-50 000 empleos y contribuye con casi 50% de las exportaciones totales del país. Se estima que el retroceso de esta actividad anotó en 1992 una pérdida de alrededor de 25 000 empleos. En el primer semestre del año, según los datos preliminares del Banco de la República, las exportaciones de estas industrias disminuyeron 75%, en comparación con igual período de 1991. La nueva situación política y la contracción de la capacidad de importar ha afectado también las industrias orientadas hacia el mercado interno y la sustitución de importaciones. Durante los primeros seis meses de 1992 esta producción se redujo 13%, en comparación con el mismo período del año precedente. Muchas empresas se vieron obligadas a interrumpir sus

actividades desde noviembre de 1991 hasta febrero de 1992. Un declive pronunciado se registró en la producción de cemento (-43%), debido al cese temporal de las actividades de la principal empresa productiva. A raíz del embargo y de la sequía, la producción de energía eléctrica se redujo 45%, mientras que el consumo industrial y comercial de electricidad se contrajo 55%.

La agricultura se enfrentó a dificultades originadas en la falta de insumos, problemas de comercialización, movimientos migratorios y una sequía. En la primera mitad del año, la baja oferta agrícola interna, el aumento de las importaciones de alimentos y el alza de 12% en el tipo de cambio determinaron un aumento de 8% de los precios de los productos alimenticios, en comparación con los primeros seis meses de 1991. A diferencia del primer semestre de 1991, todos los cultivos de exportación se contrajeron, de modo que el volumen exportado de café bajó 6% y el de cacao, 40%.

Se han visto afectadas, además, las condiciones de largo plazo de la explotación agropecuaria. Así, la utilización de leña como combustible para atenuar el déficit de productos derivados del petróleo tendrá desfavorables efectos sobre el potencial agrícola del país, al acelerar la erosión del suelo. Las repercusiones serán también trascendentes en el sector pecuario, ya que el sacrificio de porcinos, bovinos y caprinos para compensar las pérdidas de ingresos ha diezmando los rebaños.

Por su parte, el embargo sobre los productos importados, la disminución de los ingresos reales y la desorganización ocasionada por el regreso masivo de una parte de la población de la capital al campo han reducido seriamente la actividad comercial. Al mismo tiempo, el turismo se desplomó, al retroceder abruptamente (-85%) el número de turistas. La situación interna deterioró la imagen del país y varios proyectos de desarrollo turístico fueron interrumpidos o cancelados;

por ejemplo, la reanudación, proyectada para noviembre de 1991, de las actividades del Club Med y que simbolizaba la posible renovación turística de Haití, se postergó indefinidamente.

En el descenso de la actividad de la construcción influyeron el deterioro de las

disponibilidades financieras, el cese temporal de la producción de la principal fábrica de cemento, el alza del costo de transporte y de los precios de los materiales de construcción, especialmente de los importados, así como el alto nivel de las tasas de interés vigentes para préstamos hipotecarios.

### 3. El sector externo

En los últimos años la significación del sector externo ha declinado. En 1992 el embargo comercial acentuó esta tendencia y dicho sector representó apenas 30% del producto, frente a casi 50% en 1991 y más de 60% en 1980. Ello implica el debilitamiento del pilar más importante para el desarrollo de la economía haitiana.

En efecto, las resoluciones de la comunidad internacional determinaron que las exportaciones de bienes y servicios se contrajeran a la mitad, mientras que las importaciones disminuyeron 40%. La sensible reducción (-50%) de las transferencias unilaterales privadas, la caída de las entradas netas de capitales y la suspensión de la ayuda pública externa obligaron a echar mano a las reservas internacionales para cerrar la brecha de liquidez externa, llegándose a una situación crítica.

Las exportaciones agrícolas, sobre todo las de café, decrecieron más de 50%, en una coyuntura marcada por los bajos precios internacionales. Por su parte, las exportaciones de las industrias que trabajan bajo un sistema de subcontratación, cuyas ventas se dirigen en su casi totalidad a los Estados Unidos, disminuyeron 75%. Corresponde subrayar que la "maquila" constituía la actividad motriz de la economía en los setenta y que había logrado sobreponerse al período de inestabilidad de mediados de los

ochenta, cuando llegaron a representar 50% de las exportaciones totales.

Por su parte, las importaciones que anotaron bajas más sustanciales fueron los productos manufacturados (-46%), productos químicos (-42%), materias primas no comestibles (-32%), material de transporte (-27%) y productos petroleros (-25%). En cambio, las importaciones de alimentos aumentaron 60%.

En estas circunstancias de grave restricción externa el déficit de la cuenta corriente (125 millones de dólares) se redujo, lo mismo que el excedente en la cuenta de capital, que fue 50% inferior al de 1991. Sin embargo, fue necesario extraer 12 millones de dólares, lo que en Haití significa alrededor de un punto porcentual del producto, de las reservas internacionales del país. (Véase el cuadro 7.)

En septiembre de 1991 el Banco de la República dejó sin efecto el tipo de cambio oficial, que desde 1919 se había mantenido inalterado en cinco gourdes por dólar, lo que equivalió a unificar de hecho el mercado al tipo de cambio comercial, que en ese entonces era de alrededor de 7.5 gourdes por dólar. La devaluación experimentada en 1992 (30%) llevó a una duplicación del tipo de cambio respecto del nivel que registraba la cotización oficial al 15 de septiembre de 1991. (Véase el cuadro 8.)

### 4. Los precios, las remuneraciones y el empleo

El encarecimiento tanto de los productos alimenticios, cuya importación fue una de las pocas que se incrementó en forma sustancial, como del transporte, la fuerte devaluación de la moneda nacional y la monetización del déficit fiscal empujaron los precios internos al alza. De esta forma, luego que durante el año anterior se redujera sensiblemente la inflación, el alza de los precios internos en los doce meses previos a

septiembre de 1992 se acercó a 22% anual, cercano al observado en 1990, también en un contexto de inestabilidad política.

El retroceso de la actividad económica y las adversas circunstancias que prevalecieron en el ámbito del comercio exterior han repercutido en un debilitamiento de la economía formal; por el contrario, ello coadyuvó a ampliar los mercados informales.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

Durante 1992 la situación de las finanzas públicas se deterioró severamente como consecuencia del marcado retroceso (-39%) de los ingresos corrientes. De esta forma, la significación de la recaudación fiscal disminuyó a tan sólo 5.4% del producto. Ello condicionó la trayectoria de los gastos, habida cuenta de la aguda restricción de financiamiento externo. La menor disponibilidad de recursos afectó sobre todo a los gastos de capital, que virtualmente fueron eliminados. Por el contrario, las remuneraciones pagadas a los funcionarios públicos se incrementaron 10%, debido a que la nueva administración recontrató a la mayor parte de los funcionarios que habían sido despedidos por el gobierno constitucional y en algunos casos procedió a incorporar personal nuevo. En estas circunstancias, prácticamente la totalidad de los gastos presupuestarios corrientes fue absorbida por las remuneraciones personales. Aunque los gastos extrapresupuestarios también se acrecentaron (8%), el total de egresos corrientes disminuyó 17%. (Véase el cuadro 9.)

Como resultado, el déficit fiscal superó levemente el 2% del producto, lo que significa una reducción del desequilibrio financiero del gobierno central, que había rondado el 4% del PIB en 1991. Sin embargo, debido a la desaparición del financiamiento externo, que había constituido el principal recurso de financiamiento del déficit en los años anteriores, se agudizó la presión del déficit fiscal sobre la expansión monetaria. En efecto, mientras el crédito del Banco de la República al gobierno había representado apenas medio punto del producto en 1991, en 1992 la totalidad del desequilibrio se financió por esa vía.

La expansión del crédito al sector público fue parcialmente contrarrestada por el comportamiento contractivo del crédito al sector privado y por la pérdida de reservas internacionales. Según datos del Banco de la República, en el primer semestre de 1992 la oferta monetaria se expandió 5%. El deterioro de la cartera de préstamos, en un contexto severamente recesivo, afectó la situación financiera de las empresas bancarias.

Cuadro 1  
**HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	95.1	95.2	94.5	95.4	96.4	96.2	95.9	87.9
Ingreso nacional bruto	92.5	95.3	94.8	94.5	94.3	93.0	95.4	86.5
Población (millones de habitantes)	5.9	6.0	6.1	6.2	6.4	6.5	6.6	6.8
Producto interno bruto por habitante	86.8	85.2	82.9	82.0	81.2	79.4	77.6	69.6
Tipo de cambio real IPC <sup>b</sup>	77.3	90.4	106.6	112.4	116.1	121.0	112.2	125.2
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-7.6	-5.8	-7.0	-5.2	-6.6	-5.9	-3.8	-2.2
Dinero (M1)/PIB	12.0	12.3	15.9	19.2	19.6	17.5	16.7	...
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	0.4	-	-0.7	0.9	1.0	-0.2	-0.3	-8.4
Producto interno bruto por habitante	-1.5	-1.9	-2.6	-1.1	-1.0	-2.2	-2.3	-10.2
Ingreso nacional bruto	1.6	3.1	-0.5	-0.3	-0.3	-1.4	2.6	-9.4
Precios al consumidor Septiembre a septiembre	15.0	-0.5	-13.8	8.3	7.3	24.3	8.4	21.5
Salarios reales <sup>c</sup>	4.9	-7.8	11.6	0.1	0.9	3.8	-8.5	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	5.7	-13.4	9.7	-14.2	-13.9	3.0	2.4	-49.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	5.7	-15.0	6.0	-4.1	-6.8	-5.4	14.3	-41.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	4.9	11.5	1.4	-6.3	-7.0	-4.7	6.7	-5.9
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	-220	-182	-181	-206	-211	-180	-235	-160
Servicio de factores	-20	-15	-21	-27	-26	-25	-27	-9
Balance en cuenta corriente	-191	-145	-146	-170	-178	-152	-176	-125
Balance en cuenta de capital	197	169	152	195	179	179	154	76
Variación de las reservas internacionales netas	-4	12	14	19	3	-6	-16	-12
Deuda externa pública desembolsada <sup>d</sup>	600	696	752	778	803	861	826	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere al tipo de cambio de las exportaciones, y desde el año 1986 se usó como cotización el tipo de cambio comercial. <sup>c</sup> Mínimo pagado en las empresas industriales. <sup>d</sup> Monto desembolsado al 30 de septiembre de cada año y a un plazo mayor de un año.

**Cuadro 2**  
**HAITI: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	93.0	95.4	86.5	102.8	99.3	102.2	101.1
a) Producto interno bruto	96.2	95.9	87.9	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-2.3	-1.3	-1.5
c) Ingresos netos de factores del exterior <sup>b</sup>	135.7	149.7	55.9	-1.0	-1.5	-1.6	-0.7
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	78.5	131.3	74.9	3.8	3.1	5.2	3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Las cifras originales se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, y fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

**Cuadro 3**  
**HAITI: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>88.9</b>	<b>91.8</b>	<b>78.7</b>	<b>135.0</b>	<b>121.0</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.3</b>	<b>3.2</b>	<b>-14.2</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	96.2	95.9	87.9	100.0	100.0	1.0	-0.2	-0.3	-8.4
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	68.2	79.9	52.7	35.0	21.0	-11.3	-10.1	17.2	-34.0
<b>Demanda global</b>	<b>88.9</b>	<b>91.8</b>	<b>78.7</b>	<b>135.0</b>	<b>121.0</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.3</b>	<b>3.2</b>	<b>-14.2</b>
Demanda interna	92.3	95.9	85.9	112.8	110.3	-0.3	-3.0	3.9	-10.4
Inversión bruta interna	90.0	98.1	40.4	19.2	8.8	-5.7	-6.7	8.9	-58.8
Consumo total	92.8	95.5	95.3	93.6	101.5	0.9	-2.3	2.9	-0.2
Gobierno general	114.1	112.4	123.6	9.7	13.7	0.0	-1.4	-1.5	10.0
Privado	90.3	93.5	92.0	83.8	87.7	1.1	-2.4	3.6	-1.7
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	71.7	70.5	42.3	22.3	10.7	-11.8	2.7	-1.7	-40.0

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</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.



Cuadro 4  
**HAITI: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto) <sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	23.3	21.3	21.7	20.6	19.2	18.0	19.6	8.8
Ahorro interno bruto	9.9	8.5	8.9	7.7	7.8	9.8	6.8	-1.5
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-2.2	0.4	0.7	-0.5	-1.6	-2.3	-1.3	-1.5
Ingresos netos por el servicio de factores <sup>c</sup>	-1.4	-1.0	-1.4	-1.8	-1.6	-1.5	-1.6	-0.7
Transferencias unilaterales privadas <sup>c</sup>	3.4	3.5	3.7	4.1	3.6	3.1	5.2	3.2
Ahorro nacional bruto	9.8	11.5	12.0	9.5	8.3	9.1	9.1	-0.3
Ahorro externo	13.5	9.9	9.7	11.1	10.9	8.9	10.6	9.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

**Cuadro 5**  
**HAITI: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD**  
**ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>96.2</b>	<b>95.9</b>	<b>87.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>-8.4</b>
<b>Bienes</b>	<b>92.6</b>	<b>90.1</b>	<b>85.2</b>	<b>57.8</b>	<b>56.0</b>	<b>0.4</b>	<b>-1.2</b>	<b>-2.7</b>	<b>-5.4</b>
Agricultura	98.5	101.0	99.0	33.4	37.6	-	-2.2	2.5	-2.0
Minería	10.7	11.2	9.6	1.3	0.1	-16.0	4.1	4.0	-14.3
Industrias manufactureras	82.5	68.5	58.2	17.6	11.6	1.3	2.5	-17.0	-15.0
Construcción	107.6	110.8	105.3	5.5	6.6	1.2	-4.2	3.0	-5.0
<b>Servicios básicos</b>	<b>124.4</b>	<b>114.6</b>	<b>92.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>	<b>3.4</b>	<b>3.0</b>	<b>-7.9</b>	<b>-19.1</b>
Electricidad, gas y agua	155.8	138.3	83.0	0.7	0.6	3.8	0.7	-11.2	-40.0
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	113.8	106.7	96.0	2.0	2.2	3.3	4.1	-6.3	-10.0
<b>Otros servicios</b>	<b>105.1</b>	<b>107.5</b>	<b>95.2</b>	<b>35.7</b>	<b>38.7</b>	<b>0.9</b>	<b>1.3</b>	<b>2.3</b>	<b>-11.4</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	90.4	84.0	...	18.7	...	-	0.1	-7.1	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	118.0	120.3	...	5.0	...	1.8	2.6	2.0	...
Propiedad de vivienda	120.9	123.2	...	4.8	...	2.0	2.0	2.0	...
Servicios comunales, sociales y personales	122.3	138.5	...	12.0	...	1.8	2.1	13.3	...
Servicios gubernamentales	120.1	141.1	...	9.2	...	0.6	1.6	17.5	...
Derechos de importación y ajustes por servicios bancarios	48.1	62.6	...	3.8	2.4	19.2	-4.3	30.0	...

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 el país en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
**HAITI: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	3.9	-14.4	10.1	-14.1	-17.8	8.1	1.6	-55.2
Volumen	1.2	-28.1	-0.7	-6.1	-11.6	11.4	0.0	-51.3
Valor unitario	2.7	19.0	10.9	-8.6	-7.0	-3.0	1.6	-8.0
Importaciones fob								
Valor	2.0	-12.0	2.6	-8.8	-8.7	-4.6	21.5	-34.4
Volumen	4.8	-16.7	0.6	-8.3	-10.6	-9.9	25.0	-34.9
Valor unitario	-2.7	5.6	2.0	-0.5	2.2	5.9	-2.8	0.8
Relación de precios del intercambio fob/cif	3.8	15.1	7.7	-9.7	-9.6	-7.5	5.0	-8.8
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	100.8	83.5	89.2	75.7	60.5	62.4	65.5	29.1
Quántum de la exportaciones	123.2	88.6	87.9	82.6	73.0	81.4	81.3	39.6
Quántum de las importaciones	112.9	94.0	94.6	86.7	77.5	69.8	87.2	56.7
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	81.9	94.2	101.5	91.7	82.9	76.7	80.5	73.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 7  
**HAITI: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-191</b>	<b>-145</b>	<b>-146</b>	<b>-170</b>	<b>-178</b>	<b>-152</b>	<b>-176</b>	<b>-125</b>
Balance comercial	-220	-182	-181	-206	-211	-180	-235	-160
Exportaciones de bienes y servicios	337	292	320	275	237	244	250	126
Bienes fob	223	191	210	180	148	160	163	73
Servicios reales <sup>b</sup>	114	101	110	95	89	84	87	53
Transporte y seguros	8	7	8	7	7	7	8	4
Viajes	93	82	90	74	70	66	66	35
Importaciones de bienes y servicios	557	474	502	481	448	424	484	286
Bienes fob	345	303	311	284	259	247	300	197
Servicios reales <sup>b</sup>	212	170	191	197	189	176	184	89
Transporte y seguros	114	76	94	95	91	81	85	55
Viajes	43	37	42	34	33	32	33	18
Servicios de factores	-20	-15	-21	-27	-26	-25	-27	-9
Utilidades	-2	-	-2	-5	-3	-4	-3	-
Intereses recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados y devengados	-18	-15	-19	-23	-23	-21	-24	-9
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	49	52	56	63	59	53	86	44
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>197</b>	<b>169</b>	<b>152</b>	<b>195</b>	<b>179</b>	<b>179</b>	<b>154</b>	<b>76</b>
Transferencias unilaterales oficiales	97	100	115	130	115	114	165	93
Capital a largo plazo	54	39	58	23	30	35	57	-16
Inversión directa	5	5	5	10	9	8	14	...
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	...
Otro capital a largo plazo	49	34	53	13	21	27	43	...
Sector oficial <sup>c</sup>	25	-	18	-5	2	12	21	...
Préstamos recibidos	47	34	52	35	20	24	28	...
Amortizaciones	-13	-22	-32	-14	-10	-8	-6	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	24	35	35	18	18	15	22	...
Préstamos recibidos	14	21	22	13	13	18	12	...
Amortizaciones	-8	-3	-4	-6	-7	-12	-4	...
Capital a corto plazo	2	13	-3	32	40	-18	-25	...
Sector oficial	17	23	6	27	9	3	2	...
Bancos comerciales	-15	-10	-9	5	31	-21	-27	...
Otros sectores	-	-	-	-	-	-	-	...
Errores y omisiones netos	44	18	-18	11	-6	48	43	-1
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>5</b>	<b>25</b>	<b>6</b>	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>26</b>	<b>-22</b>	<b>-49</b>
Variación total reservas (- aumento)	4	-12	-14	-19	-3	6	16	12
Oro monetario	-	1	-	-	-1	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-7	7	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	7	-3	-8	4	1	9	-14	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	-3	-4	-13	-22	-3	-3	-2	...

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1992: 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 8  
**HAITI: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales (gourdes por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor <sup>b</sup>	
	Oficial	Comercial	Exportaciones	Importaciones
1978	5.0		135.7	136.8
1979	5.0		134.5	133.9
1980	5.0		129.3	127.7
1981	5.0		123.4	123.1
1982	5.0		119.8	119.2
1983	5.0		111.1	111.2
1984	5.0		107.2	107.4
1985	5.0		100.0	100.0
1986	5.0	5.7	116.9 <sup>c</sup>	118.4 <sup>c</sup>
1987	5.0	5.5	137.8	140.2
1988	5.0	5.9	145.3	149.4
1989	5.0	6.4	150.1	153.6
1990	5.0	7.4	156.5	158.0
1991	5.0	7.6	145.1	147.8
1992	5.0	9.9	161.9	164.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

<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 los 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 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1981. <sup>b</sup> En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor. <sup>c</sup> A partir de 1986 se usó el tipo de cambio comercial.

**Cuadro 9**  
**HAITI: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL**

	Millones de gourdes			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>1 215</b>	<b>1 425</b>	<b>876</b>	<b>9.7</b>	<b>9.8</b>	<b>5.4</b>	<b>9.4</b>	<b>-4.0</b>	<b>17.3</b>	<b>-38.5</b>
Tributarios	1 157	1 362	863	9.3	9.4	5.3	8.4	-4.4	17.7	-36.6
Directos	170	189	153	1.4	1.3	0.9	10.3	9.3	11.2	-19.0
Indirectos	489	548	320	3.9	3.8	2.0	4.6	-0.3	12.1	-41.6
Empresas públicas	72	45	36	0.6	0.3	0.2	-13.5	-17.8	-37.3	-20.0
Sobre el comercio exterior	217	283	154	1.7	1.9	1.0	22.2	-1.9	30.4	-45.6
Diversos	209	297	200	1.7	2.0	1.2	13.6	-18.2	42.1	-32.7
Extrapresupuestarios <sup>b</sup>	58	63	13	0.5	0.4	0.1	35.2	4.3	9.0	-79.4
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>1 386</b>	<b>1 457</b>	<b>1 198</b>	<b>11.1</b>	<b>10.0</b>	<b>7.4</b>	<b>16.3</b>	<b>0.2</b>	<b>5.1</b>	<b>-17.8</b>
Presupuestarios	1 199	1 225	947	9.6	8.4	5.9	22.9	0.6	2.2	-22.7
Remuneraciones	825	839	926	6.6	5.8	5.7	8.1	2.1	1.7	10.4
Otros	374	386	21	3.0	2.7	0.1	72.8	-2.5	3.2	-94.6
Extrapresupuestarios	187	232	251	1.5	1.6	1.6	-12.9	-2.0	24.1	8.2
<b>3. Resultado en la cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>-171</b>	<b>-32</b>	<b>-322</b>	<b>-1.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-2.0</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>565</b>	<b>518</b>	<b>28</b>	<b>4.5</b>	<b>3.6</b>	<b>0.2</b>	<b>19.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-8.3</b>	<b>-94.6</b>
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>1 951</b>	<b>1 975</b>	<b>1 226</b>	<b>15.6</b>	<b>13.6</b>	<b>7.6</b>	<b>17.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.2</b>	<b>-37.9</b>
<b>6. Resultado financiero (1 - 5)</b>	<b>-736</b>	<b>-550</b>	<b>-350</b>	<b>-5.9</b>	<b>-3.8</b>	<b>-2.2</b>				
<b>7. Financiamiento</b>	<b>736</b>	<b>550</b>	<b>351</b>	<b>5.9</b>	<b>3.8</b>	<b>2.2</b>				
Interno neto	212	69	351	1.7	0.5	2.2				
Banco Central	207	66	351	1.7	0.5	2.2				
Otros	5	4	-	-	-	-				
Externo	496	435	-	4.0	3.0	-				
Donaciones	28	46	-	0.2	0.3	-				
<b>Relaciones (porcentajes)</b>										
Ahorro corriente/ gastos de capital	-30.3	-6.2	-1 150.0							
Resultado financiero/ gasto total	-37.7	-27.8	-28.5							
Donaciones/ financiamiento	3.8	8.4	-							

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Cuentas especiales y corrientes.

## HONDURAS

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Con un crecimiento de 4% en 1992, se aceleró la recuperación de la economía hondureña, luego de dos años de retroceso de su producto bruto interno por habitante. En el marco del programa de ajuste y estabilización iniciado en 1990, la inflación continuó declinando rápidamente, hasta retornar a valores de un dígito, lo que coadyuvó a una mejoría de los salarios reales. La abundante afluencia de recursos externos, en gran parte por concepto de donaciones oficiales, permitió financiar la casi totalidad del endémico desequilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos, acrecentado por la rápida expansión de las importaciones; eso no fue suficiente, sin embargo, para evitar que se perdieran reservas internacionales. La recuperación de la confianza de la comunidad financiera internacional ha permitido avanzar en la renegociación de la deuda externa y acordar una importante condonación con los acreedores bilaterales; no obstante, el servicio de la deuda continuó siendo un pesado lastre que absorbe 40% del producto de las exportaciones. El financiamiento externo obtenido por el sector público se destinó a incrementar significativamente sus gastos de capital; de este modo, aun cuando se logró equilibrar la cuenta corriente del gobierno central, el déficit fiscal se amplió a 5% del producto. Como el monto de los recursos externos recibidos superó esa magnitud, el gobierno pudo reducir su endeudamiento bancario, lo que apoyó la gestión estabilizadora de la política monetaria. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El financiamiento externo recibido por el sector público hizo posible que la inversión oficial, que aumentó 25%, desempeñara un dinámico papel en la demanda interna, en contraste con el pausado ritmo de la inversión privada. Las exportaciones, cuyo volumen se

expandió 11%, fueron otro de los factores que más impulsaron la demanda global. Por el contrario, el consumo sólo se incrementó 1%, luego de dos años de sucesivos descensos.

La mayor demanda indujo una reactivación generalizada del nivel de actividad interna. La construcción, la minería, algunas actividades manufactureras, la generación de electricidad y los servicios financieros fueron los sectores que mejor respondieron a ese estímulo. El ascenso de la demanda también imprimió un rápido ritmo al de las importaciones.

El acentuado incremento del volumen de las exportaciones fue parcialmente contrarrestado por una generalizada baja de los precios internacionales de los productos hondureños tradicionales. Así, el precio unitario del café bajó 26% y el del banano 15%. La política adoptada por la Comunidad Económica Europea (CEE), a raíz de la cual se impusieron cuotas y aranceles a las compras de banano procedente de América Latina, generó un ambiente de incertidumbre que incidió en la actividad de las dos principales empresas productoras y exportadoras del país. Así, se postergaron inversiones programadas bajo el estímulo de la política económica del gobierno, se abandonaron algunas plantaciones y se pusieron en marcha planes de racionalización de costos. Como tales medidas acarrearán un aumento del desempleo, se produjeron problemas laborales que afectaron las exportaciones de banano.

No obstante el aumento de las divisas obtenidas de las exportaciones, su monto fue menor que el requerido para las compras externas, lo cual determinó que se ampliara el saldo negativo del intercambio de bienes y servicios. También se incrementaron los egresos al exterior por servicio de factores, de modo que el déficit de la cuenta corriente del balance de

Gráfico 1  
**HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

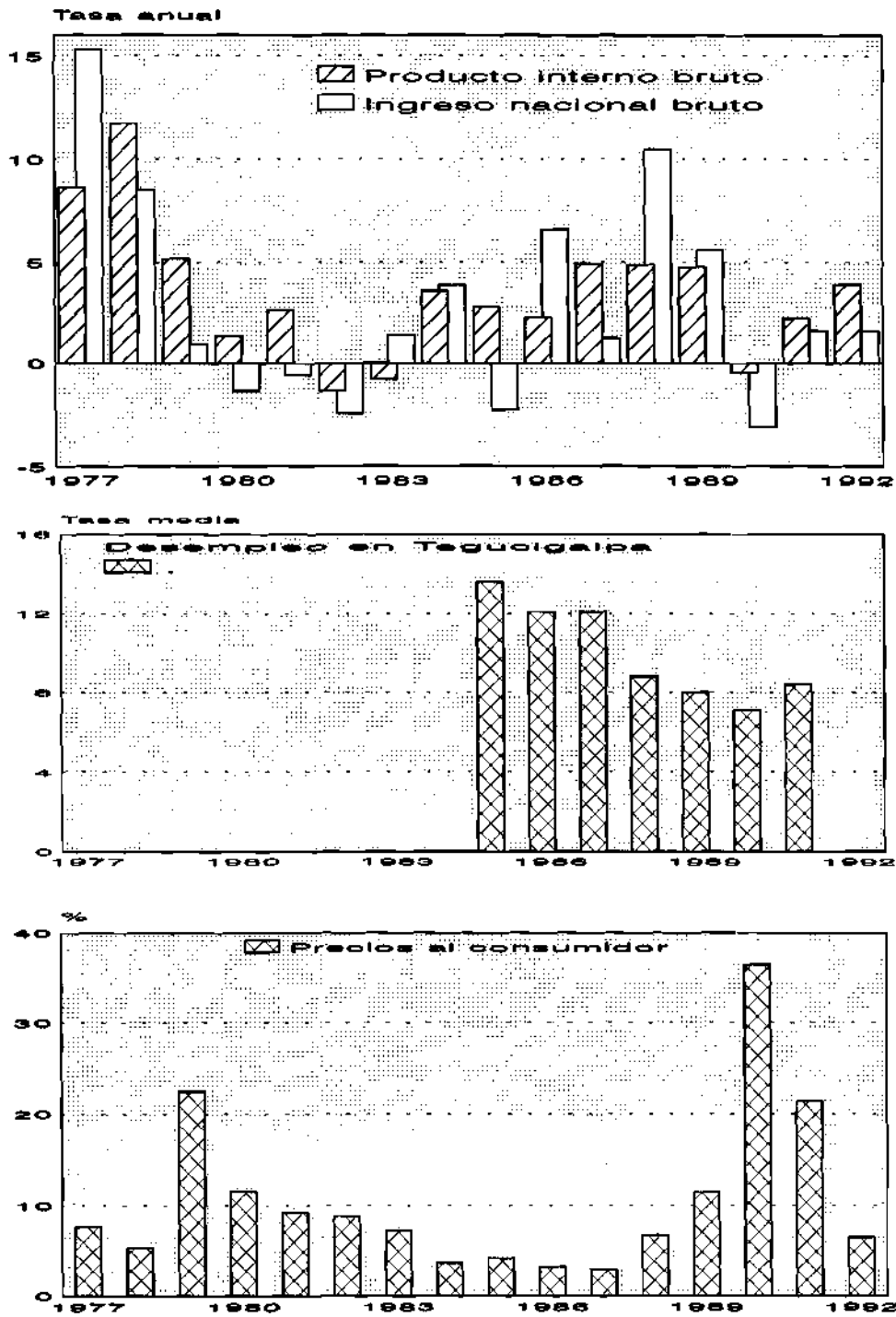
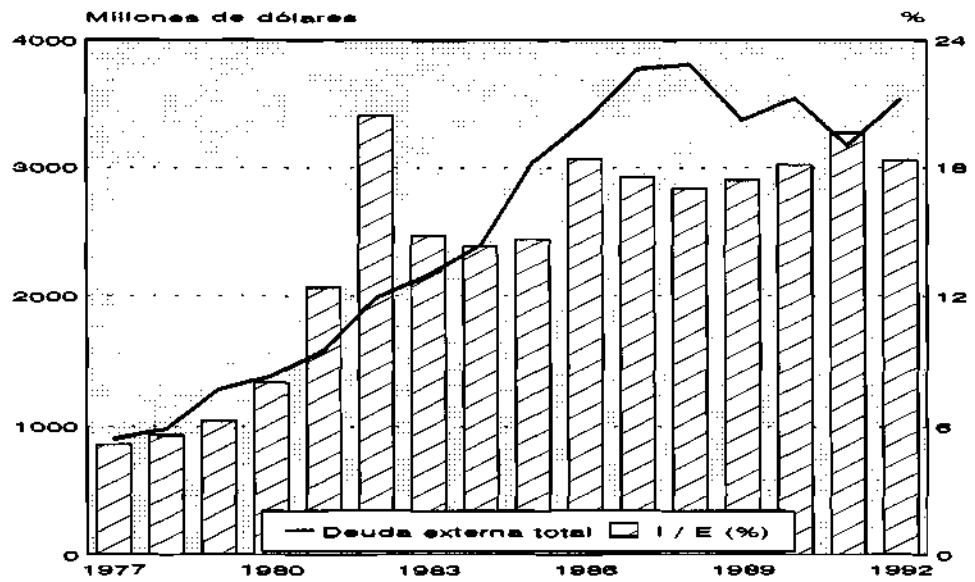
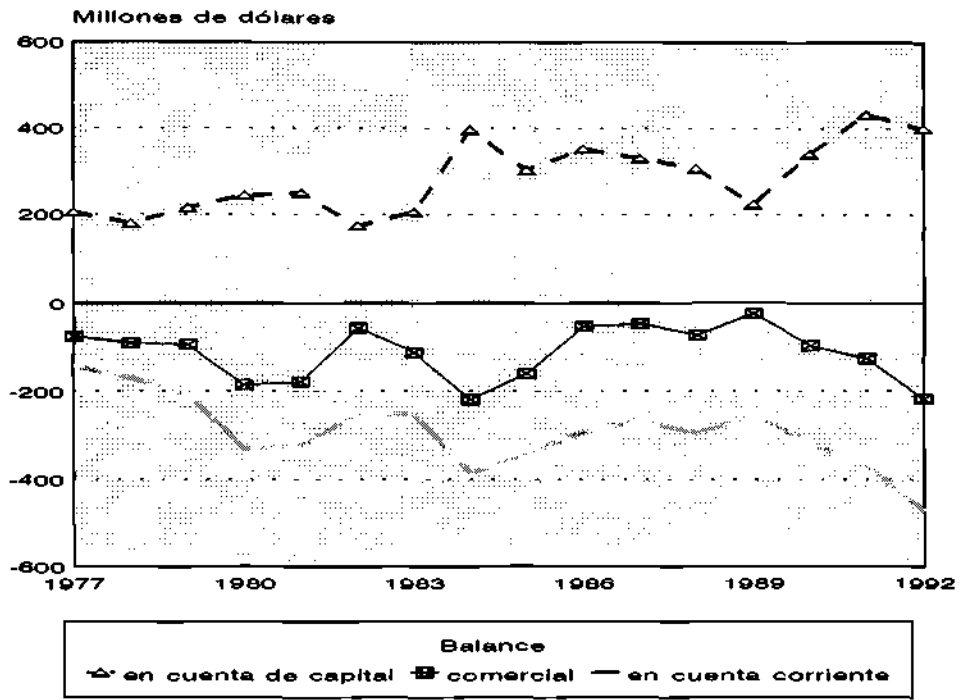




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Símbolos: I—Intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

pagos superó los 470 millones de dólares (más de 13% del PIB), su mayor valor en muchos años. El servicio de la deuda continuó siendo un problema relevante; aunque se condonó una parte apreciable de los compromisos bilaterales, el pago de factores al exterior absorbió más de una cuarta parte del valor de las exportaciones totales.

Los logros en materia de renegociación y condonación de la deuda externa se sumaron a una cuantiosa corriente de donaciones y nuevos préstamos oficiales. Sin embargo, el ingreso de capitales resultó algo menor que el desequilibrio de la cuenta corriente, por lo que se perdieron algo más de 70 millones de dólares de reservas internacionales.

La política fiscal continuó centrándose en las posibilidades de financiamiento no inflacionario. En ese contexto, se logró equilibrar la cuenta corriente del gobierno central, que en los dos años precedentes había mostrado un déficit cercano a 1% del PIB. En una situación en que el gasto corriente siguió el paso del crecimiento del producto nominal, el ascenso de la presión tributaria, que se acercó a 17% del producto, fue un factor esencial para lograr esa mejoría. El abundante caudal de recursos externos que, incluidas las donaciones oficiales, superó 8% del producto, más los ingresos percibidos por la venta de empresas públicas, permitieron financiar un mayor gasto de capital, del orden de 6% del producto, y reducir el endeudamiento interno en 3% del producto.

La contracción del crédito al sector público compensó con creces la ampliación del que se destinó al sector privado, de lo cual resultó que la tasa de expansión monetaria se redujo a 14% anual. Por su parte, la estabilidad cambiaria mantenida durante la mayor parte del año, en un contexto de apertura comercial y baja inflación internacional, contribuyó a desacelerar el ascenso de los precios de los bienes transables. Además, se procedió a subsidiar los precios de algunos productos comprendidos en la canasta básica. Todo ello coadyuvó a consolidar el programa de estabilización, al punto de que los precios al consumidor se incrementaron sólo 6%, luego de un bienio de tasas muy elevadas (36 y 21% en 1990 y 1991, respectivamente) en comparación con los patrones históricos nacionales.

En los años anteriores, el programa de estabilización fue acompañado de diversas medidas de ajuste estructural encaminadas a liberalizar la economía, reducir el papel del Estado en la actividad económica, promover la iniciativa privada y mejorar la inserción externa del país. En 1992 se avanzó en materia de desgravación arancelaria, al eliminarse algunas sobretasas a las importaciones e instituirse un libre mercado para los bienes originarios de los demás países de Centroamérica. Al mismo tiempo, se redujeron los tributos aplicados a las exportaciones.

En el área de las finanzas públicas, se realizó una reforma tributaria centrada en los impuestos indirectos y se introdujeron mejoras a la administración tributaria; se limitó el gasto corriente del gobierno central y se privatizaron empresas públicas y servicios que anteriormente prestaba el gobierno.

En el plano financiero, las tasas de interés fueron liberalizadas, se eliminaron los límites a las tasas de redescuento y el Banco Central comenzó a realizar operaciones de mercado abierto.

A nivel sectorial, cabe mencionar los cambios estructurales efectuados en la agricultura y la silvicultura, actividades en la que se redujo la intervención estatal, se autorizaron el arrendamiento de tierras y las coinversiones y se liberalizó el comercio interno y externo de productos e insumos. En el sector de la energía se alzaron las tarifas, algunos servicios fueron desreglamentados y se limitaron las inversiones para sanear las finanzas de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica. Por último, se creó una Comisión Nacional de Energía encargada de formular la política del sector y velar por su ejecución.

Honduras está pasando por un difícil proceso de adaptación a los cambios estructurales que demandan el aumento de la eficiencia productiva, la mejoría de su inserción en el comercio internacional y la elevación sustentable de los niveles de bienestar de la población. Pese a los logros alcanzados, persiste la alta vulnerabilidad ante factores externos, a la vez que el crecimiento productivo y la inversión privada aún resultan insuficientes para superar la difundida situación de pobreza.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La oferta y la demanda globales

La demanda externa, que se amplió 11% en volumen, y la inversión pública, cuyo incremento bordeó 25% por segundo año consecutivo, incentivaron a la vez la producción y las importaciones, que crecieron 4 y 8%, respectivamente. (Véase el cuadro 3.)

La formación de capital fijo del sector público aparece como un factor primordial de la recuperación productiva, ya que estimuló la industria, la construcción y la minería. El gobierno puso en práctica un amplio programa de inversiones en infraestructura portuaria y aérea, y expandió y mejoró la red vial. Por el contrario, la inversión privada mantuvo un bajo ritmo de crecimiento, atribuible a la atonía del consumo interno, el ascenso de las tasas de interés real y el desánimo provocado por las medidas comerciales de la CEE con respecto al banano.

A pesar de la baja de las cotizaciones internacionales, la demanda externa constituyó el otro pilar de apoyo de la demanda global, con un rápido crecimiento (10%) sustentado en la expansión de las exportaciones de productos tradicionales, así como de las ventas de camarones y de la industria maquiladora de confección.

Por el contrario, el consumo privado mostró un exiguo incremento (1%), luego de haber exhibido tasas negativas durante dos años. Por su parte, el consumo público, en el marco de la política de austeridad adoptada para estabilizar los precios internos, se amplió someramente, después de haberse contraído 25% en el bienio anterior.

### b) La evolución de los principales sectores

Al igual que durante el año anterior, los sectores que producen bienes crecieron más rápidamente que los que proveen servicios. Entre los primeros, se destacaron la minería y la construcción, cuyo nivel de actividad se elevó a tasas de 20 y 15%, respectivamente. En el caso

de los servicios, los prestados por establecimiento financieros, de seguros y de bienes inmuebles (8%) fueron los más dinámicos. (Véase el cuadro 5.) Los permanentes esfuerzos realizados desde fines de los años ochenta con el fin de ampliar las "zonas de procesamiento industrial" y las "zonas libres" han resultado en un acelerado incremento de la actividad maquiladora.

El sector agropecuario avanzó a menor tasa que el año anterior (3%), con aumentos de la producción de casi todos los bienes exportables, el maíz, el frijol y la actividad ganadera. Por el contrario, las cosechas de arroz, sorgo y algodón se redujeron. (Véase el cuadro 6.)

En respuesta a estímulos otorgados previamente a los cultivadores de banano, en un diferente contexto internacional, su producción se elevó 13%, al recuperarse áreas de cultivo y aumentar la productividad.<sup>1</sup> Sin embargo, la CEE, que representa aproximadamente 38% del mercado mundial del banano, anunció el 6 de abril su decisión de imponer una cuota de dos millones de toneladas a las exportaciones latinoamericanas de dicha fruta, lo que supone una reducción de 20% con respecto a su nivel anterior, y de fijar un arancel de 170% para las compras que excedieran ese límite. En diciembre, los ministros de agricultura de la Comunidad acordaron que la medida entraría en vigencia a partir del 1 de julio de 1993.

Se prevé que las exportaciones hondureñas de banano a Europa podrían reducirse 25%; la principal empresa cultivadora, que destina 50% de su cosecha a ese mercado, pronostica un descenso de 20% de su producción lo que restringirá las nuevas inversiones en el área. Ante esa situación durante el segundo semestre algunas de las empresas más importantes abandonaron zonas cuya aptitud para el cultivo había disminuido lo que generó problemas laborales que repercutieron sobre la producción. Por otra parte, las empresas exportadoras elevaron sus estándares de calidad y rebajaron los precios de compra pagados a los productores independientes.

<sup>1</sup>En mayo de 1991 se promulgó la Ley de Incentivos a la Producción Bananera, mediante la cual las exportaciones procedentes de nuevas zonas de producción quedaban eximidas del impuesto correspondiente por un plazo de tres años y sólo pagarían 40% del mismo durante los tres años siguientes. Se disponía asimismo que a las exportaciones desde áreas de cultivo rehabilitadas tras haber sufrido los efectos de desastres naturales se les aplicaría 50% del impuesto durante tres años.

La producción de café, en un año en el que se esperaba una nueva cosecha debido a que los arbustos se encontraban en la fase ascendente del ciclo vegetativo, alcanzó un máximo de 135 000 toneladas, imputable a un incremento de la productividad y del área sembrada. Sin embargo, el bajo precio internacional del grano, que se acercó al costo medio de producción, perjudicó la actividad cafetalera al desalentar la fertilización y las mejoras del cultivo. En junio, el gobierno aprobó la Ley de Apoyo a la Caficultura Nacional,<sup>2</sup> por cuyo conducto se otorgaron subsidios a los productores por 25 millones de dólares (15 millones de lempiras en bonos para la compra de fertilizantes<sup>3</sup> y el resto en bonos producción).

La cosecha de granos básicos, maíz y frijol aumentó (10%), debido a la ampliación del área sembrada. Por su parte, la producción de los subsectores ganadero, avícola y silvícola creció moderadamente.

El 19 de marzo, el Congreso Nacional aprobó la Ley para la Modernización y el Desarrollo del Sector Agrícola, cuya finalidad era reducir la intervención directa del Estado en el agro y promover las inversiones. Para lograrlo, mediante esta reforma de la legislación vigente se eliminaron causales de asignación de tierras y se garantizó su tenencia; el arrendamiento y la coinversión fueron legalizados; se revisó el marco institucional para liberalizar la comercialización interna y externa de los productos agrícolas y se eximió de permisos previos a la importación de maquinaria, equipo e insumos. Además, fueron privatizadas las actividades de aprovechamiento, industrialización y comercialización interna y externa de la madera y demás productos forestales.

Complementariamente, se estableció un marco regulatorio para la administración de los recursos forestales, medida que estimuló la extracción de madera; así, el volumen exportado aumentó 10%, luego del abrupto descenso del bienio precedente.

En el subsector pesquero se registró un crecimiento notable de la actividad, en especial durante el primer semestre, principalmente a

causa de los mayores rendimientos logrados por las empresas que cultivan camarón en la región sur del país.

Después de dos años de estancamiento, el producto industrial se elevó 4%, con gran dinamismo de las ramas que abastecen de insumos a la construcción y una recuperación parcial de la industria maderera. Asimismo, la elaboración de productos químicos, especialmente de jabones, mostró un marcado incremento. Dentro del rubro de alimentos, iniciaron sus actividades dos nuevas emparadoras de carne de vacuno. La industria textil continuó su mejoría iniciada el año anterior. (Véase el cuadro 8.)

El gobierno contrató un crédito con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por 122 millones de dólares para realizar un programa de reconversión industrial;<sup>4</sup> el desembolso de estos fondos quedó sujeto a la aprobación de las reformas a la legislación que regula el sistema financiero. Por otra parte, comenzó a operar la Bolsa de Subcontratación Industrial, que funcionará a nivel centroamericano y acogerá a las empresas que fabrican repuestos, partes y piezas.

La construcción fue uno de los principales propulsores de la economía durante 1992. La intervención del sector público en la construcción de obras viales y de abastecimiento de agua potable, así como en la de terminales aéreas, compensó con creces la escasa actividad de la construcción privada y generó una activa demanda dirigida a la industria manufacturera y a la minería de canteras.

Durante el primer semestre del año, la producción minera sufrió una baja vinculada al rendimiento decreciente del mineral del Mochito, en Santa Bárbara. La mayor actividad del subsector de canteras, estimulado por la demanda de materiales para la construcción, permitió superar con creces ese retroceso; así, el producto minero creció 20%.

Con respecto a los servicios básicos, se amplió el sistema de suministro de agua; la generación de energía eléctrica, en cambio, experimentó ciertas dificultades debido a la reparación de las turbinas del embalse Francisco Morazán.

<sup>2</sup>La Ley, de carácter temporal, estuvo en vigencia desde junio de 1992 hasta el 31 de diciembre del mismo año.

<sup>3</sup>El subsidio fue de 20 lempiras por quintal de fertilizante comprado, hasta un máximo de 200 quintales.

<sup>4</sup>En el programa se contempla financiar la transformación de plantas, la modernización de sistemas productivos y la compra de maquinaria y equipo.

### c) La evolución del empleo y el bienestar social

Los indicadores en materia de empleo son escasos; de acuerdo con algunas estimaciones de organismos internacionales, la tasa de desempleo abierto se aproxima a 10% y la de subempleo a alrededor de 35% de la población económicamente activa. En años recientes, las zonas de procesamiento industrial se han convertido en

dinámicos generadores de ocupación en la región norte del país.

El nivel de pobreza se habría elevado durante los últimos años, pese a los programas de subsidios focalizados. Según cálculos estimativos, en los dos principales centros urbanos, Tegucigalpa y San Pedro Sula, 44 y 23% de la población, respectivamente, se encuentran en situación de pobreza.

### 3. El sector externo

El déficit en la cuenta corriente del balance de pagos alcanzó a su valor más alto en los últimos ocho años, equivalente a más de 13% del PIB; este fenómeno obedeció al mayor egreso por concepto de intereses de la deuda externa, al rápido incremento de las importaciones en un marco de apertura externa y a un deterioro del orden de 9% de la cotización internacional de los principales productos que Honduras exporta. Las entradas de capital, principalmente donaciones y préstamos oficiales, aunque fueron considerables, no lograron contrarrestar totalmente el desfase de la cuenta corriente, de modo que se perdieron algo más de 70 millones de dólares de reservas internacionales. (Véanse los cuadros 12 y 13.)

#### a) El comercio de bienes

Luego de su marcado descenso del año anterior, las ventas externas de bienes aumentaron (4%) debido a la importante expansión del volumen exportado (13%), que compensó con creces la declinación de los precios internacionales. (Véanse los cuadros 15 y 16.)

A partir del segundo semestre de 1991, las cotizaciones internacionales del banano mostraron tendencia a la baja en los mercados europeo y estadounidense, lo que canceló los efectos favorables del mayor volumen de las exportaciones.

La magnitud de las ventas externas de café aumentó manera espectacular (34%), en consonancia con el auge de la cosecha del grano. Sin embargo, los precios internacionales se desplomaron en el mercado libre en el que se

transa este producto luego de la suspensión del Convenio Internacional del Café, en julio de 1989, que vino a poner fin al sistema de cuotas.<sup>5</sup> Con el objeto de mejorar la rentabilidad de los exportadores, el gobierno eliminó algunos tributos municipales y los impuestos sobre las ventas externas del grano, que se comercializó a un precio inferior a 70 dólares por saco de 46 kg.

Con el fin de mantener las metas acordadas en materia de reservas internacionales, y ante la caída del precio del café, en febrero se firmó con el Fondo Monetario Internacional (FMI) un crédito, acogido al servicio de financiamiento compensatorio, por el equivalente a 44 millones de dólares de derechos especiales de giro (DEG).

Las ventas externas de camarón han crecido de manera sostenida en los últimos años: en 1992, su valor se elevó 16% con respecto a 1991, pese a una baja de la cotización internacional del crustáceo. Por el contrario, disminuyó el volumen de las exportaciones de langosta, producto que además fue afectado por un descenso de su precio internacional. Persistió la declinación de las ventas externas de azúcar, cuyo volumen se contrajo considerablemente (-34%) debido a la reducción (-35%), por segundo año consecutivo, de la cuota de los Estados Unidos afecta al arancel más bajo (0.63 centavos de dólar por libra).

Desde hace dos años, las exportaciones de carne a los Estados Unidos han venido en ascenso en 1992, su volumen se expandió 14%, aunque todavía es muy inferior al exportado a principios de los años ochenta. El hecho de que México impusiera aranceles de 20 y 25% a las

<sup>5</sup>En agosto, los precios en el mercado de Nueva York llegaron a 50 centavos de dólar por libra, el más bajo desde 1975, lo que hizo que algunos productores, presos del pánico, vendieran en forma precipitada.

importaciones de carne, redujo el precio recibido por las empacadoras, y desalentó las ventas a ese país, hacia el cual Honduras exportaba sin aranceles desde 1958.

Las ventas de textiles a los Estados Unidos han aumentado a un ritmo muy dinámico durante los últimos tres años (47%), como consecuencia de la expansión de la industria de la confección. El valor de las exportaciones de zinc avanzó ligeramente, luego de registrar una baja pronunciada en los dos últimos años. Por su parte, el volumen exportado de madera creció 10%, aun cuando su nivel se mantuvo bajo, después de la acentuada caída que experimentara en los tres años anteriores.

Las compras externas de bienes se incrementaron considerablemente, con mayores importaciones de materias primas para la construcción y la industria, así como de bienes de capital para los sectores manufacturero y del transporte. Contribuyeron a este comportamiento la política de desgravación arancelaria y la mayor apertura externa, particularmente hacia Centroamérica. El valor de las importaciones de combustibles y lubricantes declinó, a raíz de la baja del precio de estos productos.

En mayo, los presidentes de El Salvador, Guatemala y Honduras acordaron llevar adelante el proceso de integración económica de sus países mediante la liberación del comercio de mercancías a partir del 1 de enero de 1993.<sup>6</sup> Asimismo, convinieron otorgar tratamiento nacional a las inversiones provenientes de los tres países y facilitar el establecimiento de sucursales y subsidiarias de bancos y financieras nacionales en los territorios de las partes contratantes. De igual forma, con el propósito de consolidar la integración comercial, en diciembre el Congreso Nacional aprobó el protocolo de Adhesión de Honduras al Convenio sobre el Régimen Arancelario y Aduanero Centroamericano, el Código Aduanero Uniforme Centroamericano y la Legislación Centroamericana de Valoración Aduanera de Mercancías.

A mediados de 1992 había en el país ocho zonas de procesamiento industrial ("maquila"), como resultado de las inversiones efectuadas durante los últimos cuatro años; esto se ha traducido en

un incremento de casi 10% de la venta de servicios al exterior, principalmente en la rama de la confección y, en menor medida, de aparatos electrodomésticos y repuestos de automóviles.

En mayo se sancionó una nueva Ley de Inversiones con el propósito de estimular la inversión nacional y extranjera, incorporar tecnología y fomentar las exportaciones. Esa ley otorga al inversionista extranjero igual tratamiento que al nacional y elimina las aprobaciones específicas para la realización de inversiones; éstas serán autorizadas automáticamente por la Secretaría de Economía y Comercio, excepto en los ámbitos de la salud, la seguridad nacional y la preservación del medio ambiente, que continuarán siendo regulados por el Estado. Asimismo, establece que los inversionistas extranjeros podrán participar limitadamente en empresas locales, y garantiza su libre acceso al mercado de divisas.

#### **b) El déficit de la cuenta corriente y su financiamiento**

Debido a que las compras externas crecieron más rápidamente que las ventas, el saldo negativo del balance comercial se amplió a casi 270 millones de dólares. También se incrementó el monto destinado al servicio de factores externos. Como resultado, el déficit del balance en cuenta corriente llegó a su valor más alto de los últimos años.

La mayor parte de este desequilibrio fue cubierta gracias a un considerable caudal de recursos externos, también notoriamente superior a los registrados anteriormente. Una vez más, el aporte de las donaciones oficiales recibidas fue de gran magnitud y bordeó los 200 millones de dólares, monto que representa la mitad del capital externo ingresado. Otra importante fuente de recursos externos fueron los préstamos oficiales; en menor medida, también contribuyeron a financiar el déficit los capitales privados que ingresaron (o retornaron) estimulados por las atractivas tasas de interés real ofrecidas en el país.

#### **c) La política cambiaria**

La política cambiaria continuó orientándose a promover la competitividad de las exportaciones

---

<sup>6</sup>Véase *Acuerdo de Nueva Ocotepeque sobre Libre Comercio e Inversión*, Ocotepeque, Honduras, 12 de mayo de 1992.

sobre la base de un tipo de cambio real alto y estable. Durante 1992 se procuró, además, lograr una gradual convergencia entre el tipo de cambio oficial y el del mercado. A fin de avanzar en el proceso de liberalización del mercado de divisas en febrero se autorizó el funcionamiento de casas de cambio y en junio se permitió a los bancos el libre intercambio de moneda extranjera.

Durante los primeros nueve meses del año, la cotización del dólar se mantuvo invariable, lo que ocasionó una lenta erosión del tipo de cambio real. Sin embargo, la mayor demanda de divisas vinculada a una expansión de la liquidez y a factores estacionales, en un contexto de pérdida de reservas internacionales, generó presiones sobre el tipo de cambio a mediados del segundo semestre. El Banco Central redujo la compra de divisas de 40 a 30%; sin embargo, el tipo de cambio nominal se elevó 8% durante el cuarto trimestre, con lo cual recobró la mayor parte del valor real que había perdido desde principios del año anterior.

#### d) El endeudamiento externo

El saldo de la deuda externa se incrementó a más de 3 500 millones de dólares durante 1992, por lo que su servicio pasó a representar casi 40% de las exportaciones totales. (Véase el cuadro 18.) En octubre, el gobierno negoció con el Club de París un tratamiento especial en el marco de

las "condiciones de Trinidad", bajo cuyos términos se le condonó al país hasta un 50% de los pagos de intereses y capital vencidos; otros 189 millones de dólares fueron reprogramados a 33 años plazo, de con un período de gracia de tres años. Asimismo, se refinanciaron 165 millones de dólares con México, el Reino Unido, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y el Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria (FOCEM), lo que da un total de 354 millones de dólares de refinanciamiento de la deuda externa. Además, el gobierno logró del Club de París, Canadá y el Reino Unido la condonación de 128 millones de dólares.

Los desembolsos de los organismos multilaterales de crédito con destino al sector oficial sumaron 285 millones de dólares, de los cuales la mayor parte se debió a financiar inversiones para el mejoramiento de las redes vial y de distribución eléctrica, las telecomunicaciones y el servicio de agua potable en diversas ciudades. Algo más de 70 millones correspondieron a créditos del FMI, en el marco del servicio de financiamiento compensatorio y del acuerdo de derecho de giro suscrito en 1990.

De la deuda externa de Honduras, 55% es de carácter multilateral, 37% corresponde a créditos bilaterales –principalmente con Japón, al que se le adeudan 253 millones de dólares– y 8% a acreedores privados.

### 4. Los precios y las remuneraciones

Luego de los apreciables aumentos de precios, inusuales para Honduras registrados durante el bienio anterior (35 y 21%, respectivamente), la inflación anual disminuyó a poco más de 6% en 1992. La moderada inflación internacional y la estabilidad cambiaria en un contexto de apertura externa, contribuyeron en buena medida a la desaceleración de los precios de los bienes transables. En igual sentido actuaron los subsidios otorgados al transporte y a la producción de cemento (mediante tarifas de energía eléctrica subvencionadas). Por su parte, la política monetaria apoyó el avance hacia la estabilización de precios, al regular la demanda nominal por la vía del control de la liquidez.

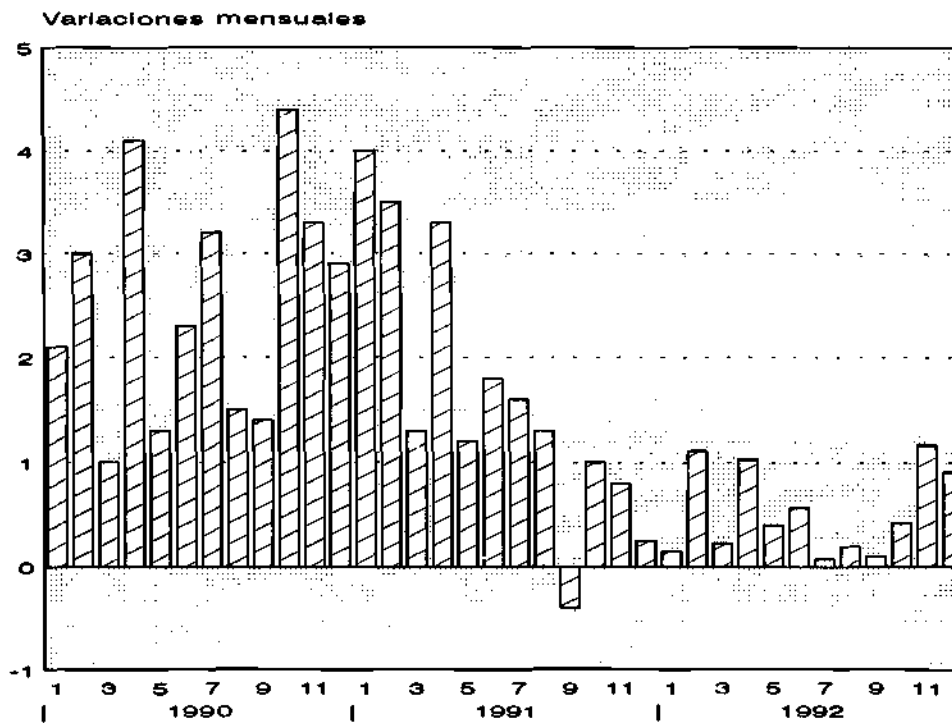
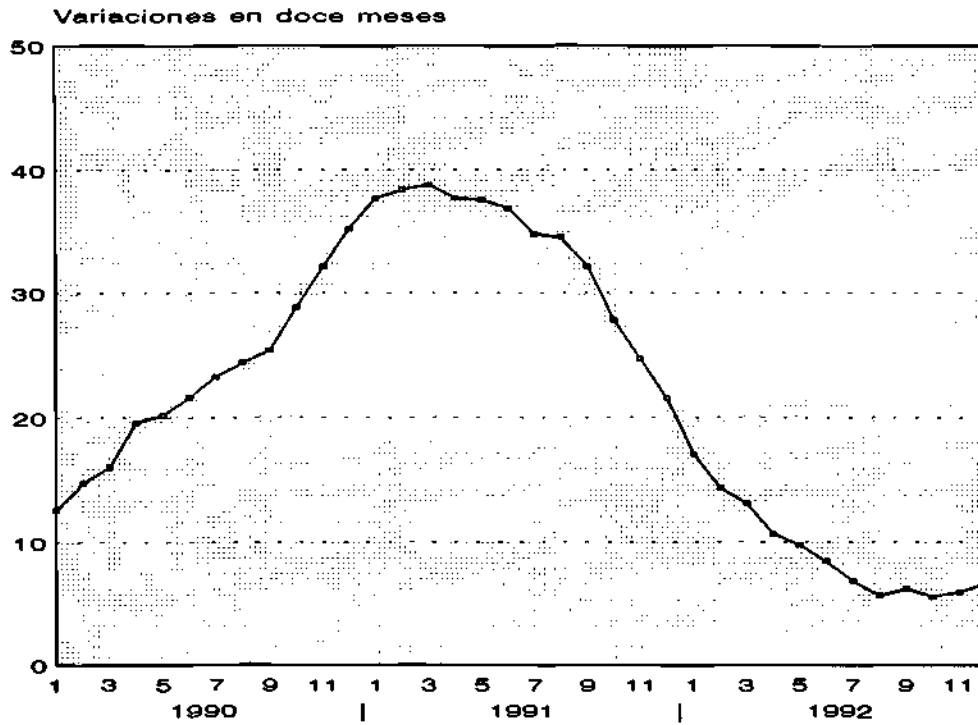
Las principales alzas se dieron en los servicios de educación y de esparcimiento, además de

pronunciados incrementos en la rama de bebidas y tabaco. Los precios de la mayoría de los productos alimenticios disminuyeron a excepción de la leche y sus derivados, el aceite vegetal y el azúcar.

El control de precios se limitó a seis productos: café, cemento, varillas de hierro, derivados del petróleo, fertilizantes y pasajes aéreos. Los precios de los combustibles –gasolina, queroseno y diesel– continuaron regulados, pero en consonancia con el comportamiento de las cotizaciones internacionales. Así, luego de bajar entre 3.5 y 6.7%, en junio aumentaron más de 14%.

Durante el último trimestre volvieron a surgir presiones inflacionarias, fenómeno imputable a deficiencias de la oferta interna, a mayor laxitud

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.



de la política monetaria y al aumento de costos, en especial del precio del cemento (15%) y de las tarifas de energía eléctrica.

En 1992, el salario mínimo legal se ajustó en un porcentaje mayor que el del aumento de los precios internos, lo que significa que mejoró la remuneración real de aquellos trabajadores cuyo

ingreso se fija de acuerdo con ese valor. Así, el salario mínimo tuvo un incremento de 15% en términos reales y se recuperó de gran parte del deterioro sufrido en años anteriores. (Véase el cuadro 20.) En marzo se aumentaron las remuneraciones de los maestros y en abril, las de los empleados públicos.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

El gobierno central orientó su esfuerzo hacia la eliminación del desequilibrio financiero entre ingresos y gastos corrientes, que había alcanzado a alrededor de 1% del producto en el bienio anterior. Dicho objetivo se cumplió mediante un incremento de la presión tributaria, que elevó a más de 18% del producto la participación de los ingresos corrientes en el producto interno bruto. También contribuyeron a ese logro los ingresos de capital, equivalente a alrededor de medio punto porcentual del PIB, percibidos por la enajenación de empresas públicas, y la evolución de los gastos, que fue bastante menos rápida que la de los ingresos. (Véase el cuadro 22.)

En efecto, los ingresos corrientes del gobierno central crecieron a razón de 17% anual y los gastos sólo 11%, lo que permitió un leve ahorro en la cuenta corriente, por primera vez en los últimos 10 años. Los ingresos tributarios aumentaron como resultado de la reforma iniciada en 1990 y de la modernización administrativa, que permitió simplificar los trámites y controlar más estrechamente la recaudación, a la vez que abrió la posibilidad de pagar los tributos en las agencias bancarias del país. El mayor ritmo de la actividad productiva también ayudó a incrementar la recaudación real.

La percepción del impuesto sobre la renta creció considerablemente (38%), en gran parte como consecuencia del menor rezago fiscal, el mejoramiento del sistema de retención de este impuesto en la fuente y la mejor fiscalización de los grandes contribuyentes. También subió la recaudación de tributos sobre la producción, el consumo y las ventas (23%), en respuesta al mayor nivel de actividad económica y al alza de 7 a 15% del impuesto sobre los derivados del petróleo.

Durante el año concluyó el proceso de desgravación arancelaria y se dejó de aplicar la sobretasa de 10% a las importaciones del resto de Centroamérica. Además terminó la vigencia del impuesto temporal sobre las ganancias extraordinarias generadas por las exportaciones, todo lo cual provocó un estancamiento en términos reales de la recaudación de gravámenes al comercio exterior.

El aumento de 20% de las remuneraciones fue el factor que más incidió en el crecimiento del gasto. Por su parte, el servicio de la deuda pública y las erogaciones por concepto de defensa continuaron representando un alto porcentaje, casi 35%, del presupuesto del gobierno central. Los programas de subsidios destinados a mitigar los efectos del ajuste incrementaron en 16% las transferencias al sector privado.

La estrategia fiscal, además de buscar el equilibrio de la cuenta corriente, permitía efectuar gastos de capital hasta un monto equivalente al de los recursos externos recibidos. De esta manera, la considerable afluencia de donaciones y préstamos oficiales posibilitó una significativa expansión de los egresos de capital, lo que elevó el déficit global a más de 5% del producto. Como el ingreso de recursos externos fue superior al déficit del gobierno central, se procedió a reducir el endeudamiento público con la autoridad monetaria.

En efecto, la inversión del gobierno central creció 42% como resultado del esfuerzo por construir y rehabilitar carreteras y caminos vecinales, así como por completar la edificación y equipamiento de hospitales. Además, el gobierno central continuó sirviendo la deuda externa de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica, además de subsidiar las obras del Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados y del Fondo Hondureño de

Inversión Social, lo que explica la duplicación de la partida Otros gastos de capital.

En 1992 se ejecutó un importante programa de inversiones públicas destinadas, en particular, a obras de infraestructura de transporte (construcción y mantenimiento de la red vial), comunicaciones, energía (sistema de distribución de electricidad en comunidades rurales) y desarrollo urbano. También se amplió la capacidad instalada en los servicios sociales.

Durante el año entró en vigencia la Ley de Modernización del Estado, promulgada en diciembre de 1991, cuyo objetivo es el de formular y realizar reformas institucionales y administrativas que mejoren la prestación de servicios y fomenten la descentralización.

Prosiguió la realización del programa de privatizaciones y, a fines del año, se habían vendido 29 empresas en los sectores de turismo, industria forestal y cementos, entre otros. Por otra parte, se acentuó la crisis financiera del Ferrocarril Nacional de Honduras, situación que obligó a reducir su actividad en el litoral atlántico. Además, se dio comienzo al proceso de liquidación del Banco Municipal Autónomo, entidad estatal.

#### b) La política monetaria

En el marco de una política monetaria orientada a mantener un nivel de liquidez acorde con la meta prevista de inflación, el ritmo de expansión del dinero continuó descendiendo. Así, durante 1992 los medios de pago se incrementaron 14%, tasa inferior a la de los tres años precedentes. (Véase el cuadro 23.)

Contribuyó especialmente a ese resultado la contracción del crédito derivada del esfuerzo del sector público por reducir su endeudamiento. Esto compensó con creces la ampliación de 25%

del crédito destinado al sector privado, con lo cual el crédito interno neto del sistema bancario disminuyó, incluso en términos nominales.

Las atractivas tasas reales de interés contribuyeron, por su parte, a acelerar el ritmo de crecimiento del cuasidinero, que se expandió 33%. Dichas tasas subieron durante el primer semestre, para luego descender debido al incremento de la liquidez. En efecto, durante el segundo semestre se observó que la liquidez crecía, hecho atribuible, en parte, a la expansión del crédito al sector privado, así como también a la disposición, aprobada en junio, que facultó a los bancos privados para actuar como agencias recaudadoras de tributos.<sup>7</sup> Ante esta situación, en julio el gobierno central inició operaciones de mercado abierto. Dadas estas condiciones, el promedio de las tasas de interés activas, luego de subir de 25% anual en mayo a casi 27% en junio, disminuyeron a poco más de 21% en noviembre.

Con la finalidad de contribuir al descenso de la tasa de interés activa real, en octubre se redujo en un punto, a 34%, el encaje legal sobre los depósitos bancarios.

La ley sobre instituciones bancarias vigente en Honduras data de 1955; durante 1992, el Banco Central elaboró un anteproyecto para modernizar y liberalizar el sistema financiero, con vistas a incrementar su eficiencia y competitividad. En el proyecto se contempla permitir las operaciones de banca múltiple, se establecen requisitos en materia de información al público y se proponen mecanismos para ampliar la supervisión bancaria preventiva.

Durante 1992, en la incipiente Bolsa de Valores del país se realizaron operaciones con pagarés por 150 millones de lempiras, lo que hizo posible que 41 empresas captaran recursos a tasas más bajas que las del sistema bancario.

---

<sup>7</sup>Los bancos pueden mantener durante siete días la recaudación; al octavo día, el Banco Central la acredita a las cuentas del gobierno central. En el caso de los depósitos por pago de tarifas de electricidad, agua y comunicaciones telefónicas, pueden ser mantenidos en las cuentas de los bancos durante 30 días y luego son acreditados a la empresa pública respectiva.

Cuadro 1  
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	107.0	109.4	114.8	120.3	126.0	125.5	128.2	133.3
Ingreso nacional bruto	99.8	106.4	107.7	119.0	125.6	121.7	123.7	125.6
Población (millones de habitantes)	4.4	4.5	4.7	4.8	5.0	5.1	5.3	5.5
Producto interno bruto por habitante	89.4	88.4	89.8	91.3	92.6	89.4	88.6	89.4
Tipo de cambio real efectivo IPC <sup>b</sup>	79.0	85.9	92.2	93.0	85.9	154.0	157.5	157.7
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-9.0	-7.8	-6.7	-6.9	-7.3	-6.4	-4.8	-5.1
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB	10.9	10.8	13.3	12.1	12.5	13.2	12.4	11.7
Tasa de desocupación <sup>c</sup>	13.6	12.1	12.1	8.8	8.0	7.1	8.4	...
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	2.8	2.3	4.9	4.9	4.7	-0.5	2.2	3.9
Producto interno bruto por habitante	-0.7	-1.1	1.6	1.6	1.5	-3.5	-0.9	0.8
Ingreso nacional bruto	-2.2	6.6	1.2	10.4	5.6	-3.1	1.6	1.6
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	4.2	3.2	2.9	6.7	11.4	36.4	21.4	6.5
Sueldos y salarios mínimos reales	-3.2	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9	20.0	-2.3	15.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	6.6	11.7	-4.8	4.3	1.2	-3.3	-3.8	12.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-0.3	-0.1	-5.1	6.6	-3.4	3.7	-0.7	19.4
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	-159	-52	-47	-72	-23	-96	-125	-218
Servicio de factores	-190	-253	-235	-239	-246	-246	-252	-268
Balance en cuenta corriente	-337	-293	-265	-293	-253	-317	-368	-472
Balance en cuenta de capital	303	352	330	308	225	341	434	399
Variación de las reservas internacionales netas	-19	43	26	-19	-28	18	65	-73
Deuda externa total	3 034	3 366	3 773	3 810	3 374	3 547	3 174	3 538

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere al tipo de cambio de las exportaciones. <sup>c</sup> En la Ciudad de Tegucigalpa.

Cuadro 2  
**HONDURAS: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Ingreso nacional bruto</b> (a + b + c + d)	121.7	123.7	125.6	94.2	91.4	90.8	88.8
a) Producto interno bruto	125.5	128.2	133.3	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-2.1	-1.9	-4.6
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>b</sup>	149.2	158.7	152.6	-6.1	-7.2	-7.5	-7.0
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	314.7	126.7	162.7	0.3	0.7	0.3	0.4

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Honduras. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3  
**HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	114.1	116.9	122.6	144.8	133.2	3.9	-1.0	2.5	4.9
Producto interno bruto a precios de mercado	125.5	128.2	133.3	100.0	100.0	4.7	-0.5	2.2	3.9
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	88.6	91.4	98.8	44.8	33.2	1.4	-2.8	3.2	8.1
<b>Demanda global</b>	114.1	116.9	122.6	144.8	133.2	3.9	-1.0	2.5	4.9
Demanda interna	117.7	121.6	125.4	107.4	101.0	4.2	-1.5	3.3	3.1
Inversión bruta interna	103.8	128.3	141.2	24.8	26.2	5.1	3.4	23.6	10.1
Inversión bruta fija	91.6	99.4	109.4	24.5	20.1	30.0	-6.1	8.5	10.1
Pública	72.7	89.5	111.9	9.3	7.8	10.3	-6.6	23.0	25.1
Privada	103.1	105.4	107.9	15.2	12.3	40.8	-5.8	2.3	2.3
Variación de existencias	1 284.0	2 927.0	3 222.7	0.3	6.1	...	...	...	...
Consumo total	121.9	119.6	120.7	82.6	74.8	4.0	-2.7	-1.8	0.9
Gobierno general	117.9	105.9	106.3	12.7	10.1	2.8	-13.5	-10.2	0.4
Privado	122.6	122.1	123.3	69.9	64.7	4.3	-0.5	-0.4	1.0
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	103.6	103.2	114.5	37.4	32.2	2.8	0.5	-0.4	11.0

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</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.

Cuadro 4  
**HONDURAS: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto) <sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	17.7	13.8	16.0	19.6	19.7	20.5	24.8	26.2
Inversión bruta fija	17.5	14.0	14.2	15.3	19.0	17.9	19.0	20.1
Construcción	12.1	9.1	8.9	9.9	11.0	...	...	...
Maquinaria y equipo	5.4	4.8	5.3	5.4	7.9	...	...	...
Variación de existencias	0.1	-0.2	1.8	4.4	0.8	2.6	5.8	6.1
Ahorro interno bruto	18.7	12.3	19.6	17.4	17.9	19.8	23.0	25.2
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-6.3	-0.3	-5.0	-	1.1	-2.1	-1.9	-4.6
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>c</sup>	-6.2	-8.5	-7.0	-7.4	-7.7	-7.2	-7.5	-7.0
Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>c</sup>	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.7	0.3	0.4
Ahorro nacional bruto	6.7	4.0	8.1	10.5	11.8	11.2	13.8	14.0
Ahorro externo	11.0	9.8	8.0	9.1	7.9	9.3	11.0	12.3

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

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Honduras. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>125.5</b>	<b>128.2</b>	<b>133.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.7</b>	<b>-0.5</b>	<b>2.2</b>	<b>3.9</b>
<b>Bienes</b>	<b>128.2</b>	<b>133.4</b>	<b>139.8</b>	<b>45.5</b>	<b>47.7</b>	<b>8.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>4.0</b>	<b>4.8</b>
Agricultura	130.5	137.6	141.6	21.4	22.8	10.0	1.1	5.4	2.9
Minería	107.6	118.2	142.4	1.9	2.1	13.0	-9.0	9.9	20.5
Industrias manufactureras	134.0	135.9	140.0	16.9	17.7	3.8	0.7	1.4	3.0
Construcción	107.9	113.9	130.9	5.3	5.2	14.7	-9.9	5.5	15.0
<b>Servicios básicos</b>	<b>178.6</b>	<b>183.0</b>	<b>190.8</b>	<b>7.4</b>	<b>10.7</b>	<b>6.1</b>	<b>5.8</b>	<b>2.4</b>	<b>4.3</b>
Electricidad, gas y agua	246.2	248.1	265.4	1.2	2.5	4.6	13.3	0.8	7.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	165.1	169.9	175.8	6.2	8.2	6.5	3.8	2.9	3.5
<b>Otros servicios</b>	<b>114.4</b>	<b>114.6</b>	<b>117.9</b>	<b>47.1</b>	<b>41.6</b>	<b>1.0</b>	<b>-1.7</b>	<b>0.2</b>	<b>2.9</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	89.8	91.8	93.7	20.1	14.1	-4.5	-0.8	2.2	2.1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	155.7	162.6	174.9	11.1	14.5	6.7	3.6	4.5	7.6
Propiedad de vivienda	149.8	154.5	159.2	4.9	5.8	4.2	4.3	3.2	3.0
Servicios comunales, sociales y personales	116.7	110.1	108.8	15.9	13.0	1.9	-7.0	-5.7	-1.2
Servicios gubernamentales	111.1	108.8	111.5	6.7	5.6	3.0	-14.7	-2.1	2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Las cifras originales fueron reponderadas de acuerdo con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria (1980=100)<sup>b</sup></b>							
Agrícola	119.9	127.4	131.2	10.0	1.1	6.3	3.0
Pecuaría	122.6	132.1	134.5	12.6	-0.2	7.7	1.8
Silvícola	103.1	106.2	110.5	12.5	3.1	3.0	4.0
Avícola	103.5	99.1	100.9	-1.3	-1.7	-4.3	1.8
	133.3	142.9	147.6	3.8	1.8	7.2	3.3
<b>Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)</b>							
<b>De exportación tradicional</b>							
Banano	1 031	959	1 084	-2.7	-4.3	-7.0	13.0
Café	118	100	135	5.3	19.2	-15.3	35.0
Caña de azúcar	2 892	2 910	2 998	8.6	6.4	0.6	3.0
Algodón	5	1	-	-48.7	4.2	-70.0	-
Tabaco	5	5	6	26.8	8.7	-2.7	10.9
<b>De consumo interno</b>							
Maíz	562	558	616	15.3	12.9	-0.7	10.4
Frijol	62	79	87	156.5	5.1	27.4	10.1
Arroz granza	64	86	82	40.4	20.6	34.4	-4.7
Plátano	162	168	176	-	5.2	3.7	4.8
Palma africana	339	343	369	-2.4	2.4	1.2	7.6
<b>Indicadores de la producción pecuaria (miles de cabezas)</b>							
<b>Existencias</b>							
Vacunos	3 472	3 696	...	7.0	6.5	6.5	...
Porcinos	731	734	...	0.3	0.4	0.4	...
Ovinos	21	21	...	-1.3	-1.3	-1.3	...
<b>Beneficios</b>							
Vacunos	420	432	498	8.0	11.1	2.9	15.3
Porcinos	495	349	473	3.2	3.3	-29.5	35.5
Aves	26 640	29 917	33 985	4.8	1.0	12.3	13.6
<b>Otras producciones</b>							
Leche <sup>c</sup>	339	361	383	6.0	6.9	6.5	6.1
Huevos <sup>d</sup>	691	783	701	2.9	3.0	13.3	-10.5

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> Millones de litros. <sup>d</sup> Millones de unidades.

Cuadro 7  
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	Toneladas			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción pesquera (1986=100)</b>	<b>168.2</b>	<b>237.7</b>	...	<b>-6.3</b>	<b>33.5</b>	<b>41.3</b>	...
Camarón	4 301	4 731	6 169	3.0	3.0	10.0	30.4
Langosta	1 548	1 577	1 735	1.1	1.0	1.9	10.0
Pescado	6	6	...	4.0	24.7	2.0	...
Otras especies	7	7	...	4.6	24.2	2.0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 8  
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1986=100)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción industrial</b>							
Alimentos, bebidas y tabaco	133.8	141.3	154.2	-2.0	14.7	5.6	9.1
Textiles	141.5	162.5	170.7	-0.8	-16.3	14.8	5.0
Madera y productos de madera	84.6	77.7	83.4	-17.5	-16.4	-8.2	7.3
Productos de papel y cartón	91.9	85.7	93.4	9.0	-12.6	-6.7	9.0
Refinación de petróleo	143.0	139.2	...	8.0	-5.8	-2.7	...
Minerales no metálicos	196.3	195.4	208.7	16.1	7.4	-0.5	6.8
Industrias metálicas básicas	178.7	155.1	185.9	-8.4	19.3	-13.2	19.9
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>							
Cemento	193.7	192.3	206.3	15.9	7.5	-0.7	7.3
Láminas de fibroconcreto	208.1	213.9	235.3	9.7	13.8	2.8	10.0
Varillas de hierro	198.8	169.5	206.5	-8.7	19.3	-14.7	21.8
Telas	141.6	162.2	165.0	-0.8	-16.3	14.5	1.7
Aceite vegetal	431.3	364.0	381.8	20.7	11.6	-15.6	4.9
Manteca vegetal	132.3	127.0	126.0	-0.1	23.9	-4.0	-0.8
Harina de trigo	110.7	133.4	127.9	0.8	-0.2	20.5	-4.1
Leche pasteurizada	118.4	101.4	118.9	-0.6	1.5	-14.4	17.3
Azúcar de caña	82.2	78.9	80.2	10.7	-2.7	-4.0	1.6
Cigarrillos	126.1	118.5	107.4	10.5	5.1	-6.0	-9.4
Fósforos	101.8	90.0	117.5	11.4	-4.5	-11.6	30.6
Cerveza	140.6	130.5	135.7	8.4	8.4	-7.2	4.0
Refrescos	132.4	173.8	194.1	1.8	-2.6	31.3	11.7
Aguardiente	122.7	135.1	136.7	8.2	1.5	10.1	1.2
Licor compuesto	103.1	118.3	112.9	-0.1	4.5	14.7	-4.6
<b>Consumo industrial de electricidad<sup>b</sup></b>	<b>538</b>	<b>550</b>	...	<b>11.3</b>	<b>2.9</b>	<b>2.2</b>	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de kWh.



Cuadro 9  
HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada<sup>b</sup></b> (miles de m <sup>2</sup> )							
<b>Total</b>	<b>660</b>	<b>555</b>	<b>614</b>	<b>17.9</b>	<b>-9.6</b>	<b>-15.9</b>	<b>10.6</b>
Residencial	320	277	295	27.3	-17.3	-13.5	6.6
Comercial	170	132	133	16.7	42.5	-22.4	0.8
Industrial	36	19	30	-6.1	17.1	-47.7	6.8
Otras	134	128	156	7.2	-30.7	-4.6	22.6
<b>Producción de algunos materiales de construcción</b>							
Cemento <sup>c</sup>	15 389	15 100	16 308	15.8	0.8	-1.9	8.0
Láminas de fibrocemento (m <sup>2</sup> )	4 456	4 341	4 814	9.7	10.5	-2.6	10.9
Varillas de hierro <sup>d</sup>	22 021	18 775	23 243	-8.7	11.6	-14.7	23.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Se refiere a las solicitudes de permisos para construcciones privadas urbanas en el Distrito Central, San Pedro Sula, la Ceiba, Tela, Villanueva, Choloma, Santa Rosa de Copán, La Lima, El Progreso, Danlí y Choluteca.

<sup>c</sup> Miles de bolsas de 42.5 kilos.

<sup>d</sup> Kilogramos.

Cuadro 10  
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD<sup>a</sup>

	Millones de kWh			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta total</b>	<b>2 277</b>	<b>2 310</b>	<b>2 260</b>	<b>2.6</b>	<b>14.5</b>	<b>1.4</b>	<b>-2.2</b>
Producción neta <sup>c</sup>	2 274	2 306	2 316	2.7	14.5	1.4	0.4
Importación	3	4	12	-	-	33.3	200.0
<b>Demanda total</b>	<b>2 277</b>	<b>2 310</b>	<b>2 260</b>	<b>2.6</b>	<b>14.5</b>	<b>1.4</b>	<b>-2.2</b>
Consumo interno	1 490	1 569	1 678	7.9	9.6	5.3	6.9
Residencial	502	539	...	7.7	15.1	7.4	...
Comercial	291	316	...	9.9	9.0	8.6	...
Industrial <sup>d</sup>	538	550	...	11.3	2.9	2.2	...
Oficinas públicas	123	138	...	-9.0	21.8	12.2	...
Alumbrado público	32	25	...	3.3	3.2	-21.9	...
Otros <sup>e</sup>	1	1	...	-	-	-	...
Exportación	337	200	8	-26.0	39.3	-40.7	-96.0
<b>Pérdidas<sup>f</sup></b>	<b>450</b>	<b>541</b>	<b>574</b>	<b>4.0</b>	<b>16.0</b>	<b>20.2</b>	<b>6.1</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Las cifras de oferta y demanda de energía eléctrica corresponden a las de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica de Honduras (ENEE).

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

<sup>c</sup> Producción bruta menos consumo propio en las centrales eléctricas.

<sup>d</sup> Incluye consumo de grandes empresas en diferentes actividades económicas.

<sup>e</sup> Se refiere a ventas a otros sistemas más el consumo gratuito.

<sup>f</sup> Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

Cuadro 11  
**HONDURAS: EVOLUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE  
 ACTIVA Y DE LA DESOCUPACION**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Población total</b> (miles de habitantes)	4 383	4 531	4 679	4 829	4 982	5 138	5 299	5 463
<b>Población económicamente activa</b>								
Miles de personas	1 204	1 251	1 299	1 352	1 406	1 463	1 523	1 586
Indices (1980=100)	120.4	125.2	130.0	135.3	140.7	146.4	152.4	158.7
<b>Población económicamente activa/ población total</b>	27.5	27.6	27.8	28.0	28.2	28.5	28.7	29.0
<b>Tasas de desocupación abierta urbana</b>								
Tegucigalpa	13.6 <sup>b</sup>	12.1 <sup>c</sup>	12.1 <sup>b</sup>	8.8 <sup>d</sup>	8.0 <sup>c</sup>	7.1 <sup>e</sup>	8.4 <sup>e</sup>	...
San Pedro Sula	13.1 <sup>b</sup>	11.9 <sup>c</sup>	10.3 <sup>b</sup>	7.8 <sup>d</sup>	5.6 <sup>c</sup>	7.8 <sup>c</sup>	6.8 <sup>e</sup>	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y del Centro Latinoamericano de Demografía (CELADE). Las tasas de desocupación abierta proceden de las encuestas continuas sobre fuerza de trabajo que realiza la Dirección General de Estadística y Censo de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto (SECPLAN).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.   <sup>b</sup> Al mes de marzo.   <sup>c</sup> Al mes de septiembre.   <sup>d</sup> Al mes de junio.   <sup>e</sup> Al mes de mayo.

Cuadro 12  
**HONDURAS: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-337	-293	-265	-293	-253	-317	-368	-472
<b>Balance comercial</b>	-159	-52	-47	-72	-23	-96	-125	-218
Exportaciones de bienes y servicios	903	1 009	961	1 003	1 014	981	944	1 058
Bienes fob	790	891	833	875	883	848	808	838
Servicios reales <sup>b</sup>	114	118	128	128	131	133	136	220
Transporte y seguros	54	54	60	58	60	61	62	66
Viajes	25	26	27	28	28	29	31	32
Importaciones de bienes y servicios	1 063	1 062	1 008	1 074	1 038	1 076	1 069	1 276
Bienes fob	879	874	813	870	835	870	864	1 030
Servicios reales <sup>b</sup>	183	187	195	204	203	207	206	246
Transporte y seguros	88	87	89	95	91	96	96	99
Viajes	27	30	35	37	38	38	37	38
Servicios de factores	-190	-253	-235	-239	-246	-246	-252	-268
Utilidades	-58	-68	-70	-73	-75	-75	-72	-74
Intereses recibidos	13	11	9	10	11	8	9	9
Intereses pagados y devengados	-145	-197	-178	-181	-187	-186	-195	-203
Trabajo y propiedad	-	-	4	4	5	6	5	-
Transferencias unilaterales privadas	12	13	16	18	16	26	10	14
<b>Balance en cuenta de capital</b>	303	352	330	308	225	341	434	399
Transferencias unilaterales oficiales	133	145	115	118	56	208	148	198
Capital a largo plazo	222	31	79	65	38	107	51	131
Inversión directa	28	30	39	48	51	44	45	47
Inversión de cartera	1	-1	1	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	193	2	40	16	-13	63	6	84
Sector oficial <sup>c</sup>	78	49	107	66	37	129	37	117
Préstamos recibidos	178	133	206	234	207	357	195	285
Amortizaciones	-55	-44	-84	-131	-149	-233	-159	-168
Bancos comerciales <sup>c</sup>	7	1	-	-1	-2	-5	-4	-12
Préstamos recibidos	13	18	11	7	2	1	-	2
Amortizaciones	-6	-17	-12	-8	-3	-6	-5	-14
Otros sectores <sup>c</sup>	108	-48	-66	-49	-48	-61	-27	-21
Préstamos recibidos	199	88	53	78	82	109	88	...
Amortizaciones	-90	-136	-119	-127	-130	-170	-114	...
Capital a corto plazo	2	143	182	154	243	49	43	5
Sector oficial	29	143	141	159	272	149	65	6
Bancos comerciales	5	-	30	-11	-19	-73	-30	-
Otros sectores	-32	-	11	6	-10	-28	-8	-1
Errores y omisiones netos	-55	33	-47	-28	-112	-22	192	65
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	-35	60	65	14	-29	24	66	-73
Variación total reservas (- aumento)	19	-43	-26	19	28	-18	-65	73
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-3	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	22	-6	5	56	29	-19	-65	...
Otros activos	-2	-2	-1	-1	-	-1	-	...
Uso del crédito del FMI	-2	-36	-30	-36	-1	1	2	...

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1992: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

<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  
**HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
<b>Exportaciones fob</b>								
Valor	7.1	12.9	-6.6	5.1	1.0	-4.0	-4.7	3.7
Volumen	17.6	-2.3	3.5	-3.1	3.6	-0.8	-4.6	13.3
Valor unitario	-8.9	15.5	-9.7	8.4	-2.6	-3.2	-0.1	-8.5
<b>Importaciones fob</b>								
Valor	-0.6	-0.6	-7.0	7.1	-4.1	4.2	-0.7	19.3
Volumen	-6.5	6.1	-13.0	16.7	0.8	-3.3	1.7	18.2
Valor Unitario	6.3	-6.3	7.0	-8.3	-4.9	7.7	-2.4	0.9
<b>Relación de precios del intercambio fob/cif</b>	-14.2	22.7	-15.7	17.1	2.0	-10.2	2.1	-8.9
<b>Indices (1980=100)</b>								
<b>Poder de compra de las exportaciones</b>	83.0	99.5	86.9	98.6	104.2	92.8	90.4	93.3
<b>Quántum de la exportaciones</b>	103.4	101.1	104.6	101.4	105.0	104.2	99.4	112.6
<b>Quántum de las importaciones</b>	84.3	89.4	77.8	90.8	91.5	88.5	90.1	106.4
<b>Relación de precios del intercambio (fob/cif)</b>	80.3	98.5	83.1	97.2	99.2	89.1	91.0	82.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 14  
**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> (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor <sup>b</sup>	
		Exportaciones	Importaciones
1978	2.00	135.6	128.0
1979	2.00	134.9	126.5
1980	2.00	126.6	120.2
1981	2.00	118.0	116.1
1982	2.00	110.3	105.9
1983	2.00	104.1	100.7
1984	2.00	100.8	99.9
1985	2.00	100.0	100.0
1986	2.00	108.7	101.6
1987	2.00	116.7	106.0
1988	2.00	117.8	108.4
1989	2.00	108.7	101.4
1990	4.10	195.0	177.2
1991	5.32	199.3	183.6
1992	5.51	199.7	183.9
1991			
I	5.30	216.0	196.1
II	5.30	195.2	181.2
III	5.30	189.3	175.9
IV	5.37	196.8	181.1
1992			
I	5.40	196.2	180.9
II	5.40	194.4	179.6
III	5.40	200.3	182.2
IV	5.83	207.7	192.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

<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 mantiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. En los cálculos se han utilizado preferentemente los índices de precios al por mayor; en el caso de Honduras se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina, 1981. <sup>b</sup> En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor.

Cuadro 15  
HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>848</b>	<b>808</b>	<b>838</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-4.8</b>	<b>3.8</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>680</b>	<b>598</b>	<b>582</b>	<b>80.2</b>	<b>74.1</b>	<b>69.5</b>	<b>-12.1</b>	<b>-2.7</b>
Banano	358	314	294	42.2	38.9	35.1	-12.3	-6.4
Café	181	146	145	21.3	18.1	17.3	-19.3	-0.7
Madera	16	15	16	1.9	1.9	1.9	-7.5	6.7
Carne refrigerada	25	31	34	2.9	3.8	4.1	18.1	9.7
Azúcar	12	8	6	1.4	1.0	0.7	-22.8	-25.0
Langostas	30	39	34	3.5	4.8	4.1	18.2	-12.8
Zinc	46	36	37	5.4	4.5	4.4	-10.2	2.8
Plata	5	4	5	0.6	0.5	0.6	-20.0	25.0
Plomo	4	3	6	0.5	0.4	0.7	-22.2	81.8
Tabaco	3	2	5	0.4	0.2	0.6	26.3	128.6
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>158</b>	<b>202</b>	<b>241</b>	<b>18.6</b>	<b>25.0</b>	<b>28.8</b>	<b>27.5</b>	<b>19.6</b>
Manufacturas de madera	6	6	...	0.7	0.8	-	-	...
Camarones	36	54	63	4.2	6.7	7.5	50.8	16.0
Jabón	2	3	...	0.2	0.4	...	50.0	...
Resto	114	138	...	13.4	17.1	...	21.1	...
Ajuste con balance de pagos	10	8	15	1.2	1.0	1.8	-20.0	87.5

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 16  
HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
					1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Banano <sup>b</sup>	45 022	42 321	38 325	42 000	-3.9	-6.0	-9.4	9.6
Café <sup>c</sup>	1 420	1 735	1 444	1 931	12.4	22.2	-16.8	33.7
Azúcar <sup>d</sup>	20 763	25 771	20 053	13 185	-69.8	24.1	-22.2	-34.2
Carne refrigerada <sup>d</sup>	9 261	11 463	14 154	16 100	-6.7	23.8	23.5	13.7
Zinc <sup>e</sup>	85 509	69 226	74 161	73 893	52.2	-19.0	7.1	-0.4
Camarones y langostas <sup>d</sup>	5 309	5 926	8 093	8 673	-11.8	11.6	36.6	7.2
Plomo <sup>e</sup>	19 435	12 229	12 741	23 059	-21.3	-37.1	4.2	81.0
Tabaco <sup>d</sup>	1 168	1 221	1 188	1 900	-8.5	4.5	-2.7	59.9
Madera <sup>f</sup>	58 375	36 868	30 627	33 690	-23.7	-36.8	-16.9	10.0
Plata <sup>g</sup>	1 545	1 034	1 115	1 405	-3.5	-33.1	7.8	26.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cajas de 40 libras.

<sup>c</sup> Sacos de 40 kilogramos.

<sup>d</sup> Kilogramos.

<sup>e</sup> Libras.

<sup>f</sup> Pies

<sup>g</sup> Onzas troy.

Cuadro 17  
HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF<sup>a</sup>

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>960</b>	<b>985</b>	<b>1 070</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.3</b>	<b>10.1</b>	<b>2.6</b>	<b>8.6</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>213</b>	<b>219</b>	<b>243</b>	<b>22.2</b>	<b>22.2</b>	<b>22.7</b>	<b>-6.1</b>	<b>-11.8</b>	<b>2.8</b>	<b>11.0</b>
Duraderos	55	48	58	5.7	4.9	5.4	-7.4	3.6	-12.7	20.8
No duraderos	158	171	185	16.5	17.4	17.3	-5.8	-16.2	8.2	8.2
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>538</b>	<b>562</b>	<b>597</b>	<b>56.0</b>	<b>57.1</b>	<b>55.8</b>	<b>10.3</b>	<b>1.6</b>	<b>4.5</b>	<b>6.2</b>
Petróleo y combustibles	168	172	168	17.5	17.5	15.7	24.6	15.4	2.4	-2.3
Materiales para la construcción	40	29	39	4.2	2.9	3.6	-13.1	39.5	-27.5	34.5
Otros	330	361	390	34.4	36.6	36.4	7.5	-7.1	9.4	8.0
<b>Bienes de capital</b>	<b>200</b>	<b>188</b>	<b>219</b>	<b>20.8</b>	<b>19.1</b>	<b>20.5</b>	<b>2.4</b>	<b>-9.0</b>	<b>-6.0</b>	<b>16.5</b>
Para la agricultura	7	8	9	0.7	0.8	0.8	-6.0	-10.3	14.3	12.5
Para la industria	113	109	125	11.8	11.1	11.7	25.5	-10.4	-3.5	14.7
Para el transporte	80	71	85	8.3	7.2	7.9	-18.8	-6.8	-11.3	19.7
<b>Otros productos</b>	<b>9</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>0.9</b>	<b>1.6</b>	<b>1.0</b>	<b>39.7</b>	<b>-9.8</b>	<b>77.8</b>	<b>-31.3</b>

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

<sup>a</sup> Difieren de las cifras del balance de pagos porque no incluyen ajustes por subvaluaciones.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 18  
HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Deuda externa total</b>								
Saldos <sup>b</sup>	3 034	3 366	3 773	3 810	3 374	3 547	3 174 <sup>c</sup>	3 538
Pública	2 435	2 709	2 998	3 090	2 760	2 760	2 587	3 345
Privada <sup>d</sup>	599	656	776	719	614	603	587	193
Largo y mediano plazo	2 672	3 021	3 440	3 482	3 100	3 310	2 996	3 454
Corto plazo <sup>e</sup>	361	345	333	328	274	216	178	84
Desembolsos	531	414	474	561	363	467 <sup>e</sup>	307 <sup>e</sup>	395
Servicio <sup>f</sup>	381	489	497	608	398	482 <sup>e</sup>	332 <sup>e</sup>	414
Amortizaciones	267	346	381	447	328	275	212	235
Intereses	114	143	116	162	70	207	120	179
<b>Deuda externa pública</b>								
Desembolsos	377	292	292	400	172	350 <sup>e</sup>	214 <sup>e</sup>	285
Servicio <sup>f</sup>	292	342	329	412	179	350 <sup>e</sup>	241 <sup>e</sup>	272
Amortizaciones	202	230	233	281	122	184	156	129
Intereses	90	113	95	131	57	166	85	143
<b>Porcentajes del valor de las exportaciones de bienes y servicios<sup>g</sup></b>								
Deuda externa total	336.0	333.6	392.6	379.9	332.7	361.6	336.2	334.4
Servicio	42.2	48.5	51.7	60.6	39.3	49.1	35.2	39.1
Intereses netos <sup>h</sup>	14.6	18.4	17.6	17.0	18.3	18.1	19.7	18.3
Servicio/desembolsos	71.8	118.1	104.9	108.4	109.6	103.2	108.1	104.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Saldos a fin de año de la deuda desembolsada. <sup>c</sup> Se considera la condonación de la deuda bilateral por un total de 448.4 millones de dólares de los cuales 433.5 millones de dólares corresponden a los Estados Unidos, 11 millones de dólares a Suiza y 3.9 millones de dólares a los Países Bajos. <sup>d</sup> Incluye la deuda comercial y de corto plazo de los bancos públicos. <sup>e</sup> Corresponde a la deuda de mediano y largo plazo. <sup>f</sup> Corresponde al servicio pagado efectivo, excluido el devengado y no pagado; de ahí la diferencia respecto de las partidas correspondientes en el balance de pagos. <sup>g</sup> Todas las relaciones se refieren a la deuda externa total. <sup>h</sup> Se refiere a los intereses netos del balance de pagos.



Cuadro 19  
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	4.2	3.2	2.9	6.7	11.4	36.4	21.4	6.5
Alimentos	1.6	1.5	4.1	10.2	13.2	44.3	24.7	5.6
Indice de precios mayoristas	3.0	0.1	1.5	10.7	20.4	41.3	20.4	...
Productos importados	2.5	0.1	0.7	17.4	29.5	37.4	11.6	...
Productos nacionales	3.2	0.1	1.9	7.3	15.2	43.8	25.9	...
Agropecuarios (o agrícolas)	3.6	2.0	3.2	7.6	18.5	42.5	25.6	...
Manufacturados	2.9	-1.0	1.0	7.1	13.1	44.7	26.0	...
Materiales de construcción	2.9	-3.6	0.8	10.2	15.8	36.9	7.2	...
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	3.4	4.4	2.5	4.5	9.8	23.0	34.0	8.8
Alimentos	1.5	2.7	1.3	7.5	12.5	26.5	43.7	6.2
Indice de precios mayoristas	1.2	1.9	0.8	6.0	18.6	29.9	34.3	10.1
Productos importados	-0.4	1.3	0.8	8.7	27.3	32.8	22.8	5.2
Productos nacionales	2.0	2.3	0.7	4.6	13.9	27.7	42.1	12.8
Agropecuarios (o agrícolas)	2.6	4.3	1.6	5.0	16.6	29.3	46.6	7.7
Manufacturados	1.6	1.1	0.1	4.5	12.1	26.7	39.1	16.4
Materiales de construcción	0.6	-0.8	-0.7	6.6	16.7	30.4	18.4	1.9

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 20  
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1991 <sup>a</sup>	1992 <sup>a</sup>
<b>Salarios mínimos oficiales (Lempiras por jornada ordinaria)</b>								
Agricultura y ganadería								
1 a 5 trabajadores	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	6.2	7.8	9.9
6 y más trabajadores	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	7.8	10.1	12.6
Cultivo de bananos para exportación	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	9.9	13.1	18.0
Industrias manufactureras								
1 a 5 trabajadores	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	7.2	8.7	10.6
6 y más trabajadores	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	8.4	10.7	13.1
Minería	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	9.6	12.6	15.5
Construcción	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	7.7	9.0	10.6
Comercio, restaurantes y hoteles								
1 a 5 trabajadores	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	7.3	8.9	10.8
6 y más trabajadores	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	8.8	11.2	13.9
Otros servicios	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	9.0	12.1	15.3
<b>Indices (1982=100)</b>								
Salarios mínimos nominales en todas las actividades	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	148.0	194.0	242.5
Salarios mínimos reales en todas las actividades	85.4	81.8	79.8	76.3	69.5	83.4	81.5	93.7
<b>Tasas de variación</b>								
Salarios mínimos nominales en todas las actividades	-	-	-	-	-	48.0	31.1	25.0
Salarios mínimos reales en todas las actividades	-3.2	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9	20.0	-2.3	15.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la Dirección de Salarios de la Secretaría de Trabajo y Previsión Social.

<sup>a</sup> Ponderados por la vigencia del salario mínimo durante el año y el peso de cada actividad económica en las diferentes zonas salariales.

Cuadro 21  
**HONDURAS: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL**

	Millones de lempiras			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total de ingresos corrientes</b>	<b>2 056</b>	<b>2 840</b>	<b>3 330</b>	<b>9.5</b>	<b>35.0</b>	<b>38.1</b>	<b>17.3</b>
<b>1. Ingresos tributarios</b>	<b>1 853</b>	<b>2 532</b>	<b>3 067</b>	<b>9.6</b>	<b>43.0</b>	<b>36.6</b>	<b>21.1</b>
Directos	446	644	887	7.9	17.1	44.4	37.7
Renta	431	624	863	7.6	17.4	44.8	38.3
Propiedad	16	20	24	16.7	14.3	25.0	20.0
Indirectos	1 407	1 888	2 180	10.2	53.8	34.2	15.5
Producción, consumo y venta	600	831	1 024	10.9	50.8	38.5	23.2
Cerveza	71	92	110	6.6	9.2	28.9	20.2
Gaseosas	25	35	50	11.1	25.0	38.0	44.9
Alcoholes y licores	32	36	31	0.0	3.2	12.5	-13.9
Derivados del petróleo	43	90	159	9.1	79.2	109.3	76.7
Cigarrillos	57	71	83	15.4	26.7	24.6	16.9
Impuesto general de ventas	344	479	565	13.5	78.2	39.2	18.0
Otros	28	29	26	11.1	40.0	3.6	-10.3
Impuesto sobre servicios y actividades específicas	90	120	136	7.0	47.5	33.3	13.3
Impuesto al comercio exterior	717	937	1 020	10.4	56.9	30.7	8.9
Importaciones	498	691	849	11.8	28.0	38.8	22.9
Exportaciones	218	245	160	3.1	225.4	12.4	-34.7
Banano	39	90	101	7.5	-9.3	130.8	12.2
Café	1	24	33	-9.1	-95.0	2 300.0	37.5
Ganancias extraordinarias	163	109	-	-	-	-33.1	-
Otros	15	18	26	6.1	314.3	26.2	26.2
Impuestos varios	1	1	11	7.7	-14.3	25.0	25.0
<b>2. Ingresos no tributarios</b>	<b>203</b>	<b>308</b>	<b>263</b>	<b>9.1</b>	<b>-10.6</b>	<b>51.7</b>	<b>-14.6</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 22  
HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos totales</b>	<b>2 056</b>	<b>2 840</b>	<b>3 438</b>	<b>16.4</b>	<b>17.7</b>	<b>18.9</b>	<b>9.4</b>	<b>35.0</b>	<b>38.1</b>	<b>21.1</b>
Ingresos corrientes	2 056	2 840	3 330	16.4	17.7	18.4	9.4	35.0	38.1	17.3
Tributarios	1 853	2 532	3 067	14.8	15.8	16.9	9.5	43.0	36.6	21.1
Directos	446	644	887	3.6	4.0	4.9	7.9	17.1	44.4	37.7
Indirectos	1 407	1 888	2 180	11.2	11.8	12.0	10.1	53.8	34.2	15.5
Sobre el comercio exterior	716	936	1 011	5.7	5.8	5.6	10.4	56.7	30.7	8.0
No tributarios	203	308	263	1.6	1.9	1.4	9.1	-10.6	51.7	-14.6
De capital	-	-	108	-	-	0.6	-	-	-	-
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>2 153</b>	<b>2 973</b>	<b>3 304</b>	<b>17.2</b>	<b>18.5</b>	<b>18.2</b>	<b>14.4</b>	<b>16.6</b>	<b>38.1</b>	<b>11.1</b>
Remuneraciones	1 080	1 143	1 381	8.6	7.1	7.6	12.8	14.9	5.9	20.8
Otros gastos corrientes	1 073	1 830	1 923	8.6	11.4	10.6	16.1	18.3	70.6	5.1
<b>3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>-97</b>	<b>-133</b>	<b>26</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.1</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>700</b>	<b>639</b>	<b>1 051</b>	<b>5.6</b>	<b>4.0</b>	<b>5.8</b>	<b>4.8</b>	<b>60.6</b>	<b>-8.7</b>	<b>64.4</b>
Inversión real	242	431	614	1.9	2.7	3.4	37.7	-21.2	78.2	42.4
Otros gastos de capital	458	208	437	3.7	1.3	2.4	-33.2	255.0	-54.5	109.9
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>2 853</b>	<b>3 613</b>	<b>4 355</b>	<b>22.8</b>	<b>22.5</b>	<b>24.0</b>	<b>12.5</b>	<b>25.0</b>	<b>26.6</b>	<b>20.5</b>
<b>6. Resultado financiero (1 - 5)</b>	<b>-797</b>	<b>-773</b>	<b>-917</b>	<b>-6.4</b>	<b>-4.8</b>	<b>-5.1</b>				
<b>7. Financiamiento</b>	<b>799</b>	<b>773</b>	<b>918</b>	<b>6.4</b>	<b>4.8</b>	<b>5.1</b>				
Interno neto	-144	-165	-567	-1.2	-1.0	-3.1				
Créditos recibidos	278	235	-	2.2	1.5	-				
(-) Amortización	395	520	437	3.2	3.2	2.4				
Otros <sup>b</sup>	-27	120	-130	-0.2	0.7	-0.7				
Externo neto	943	938	1 485	7.5	5.8	8.2				
Créditos recibidos	841	1 010	1 387	6.7	6.3	7.6				
(-) Amortización	281	503	433	2.2	3.1	2.4				
Donaciones externas	327	165	222	2.6	1.0	1.2				
Atrasos en el pago de la deuda	56	266	309	0.4	1.7	1.7				
<b>Relaciones (porcentajes)</b>										
Ahorro corriente /gastos de capital	-13.9	-20.9	2.5							
Resultado fiscal/gastos corrientes	-37.0	-26.0	-27.8							
Resultado fiscal/gastos totales	-27.9	-21.4	-21.1							
Financiamiento interno/ resultado financiero	18.1	21.4	61.8							
Financiamiento externo/ resultado financiero	-118.3	-121.4	-161.9							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 23  
**HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS**

	Saldos a fin de año (millones de lempiras)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Dinero (M1)</b>	1 831	2 139	2 441	20.3	25.2	16.8	14.1
Efectivo en poder del público	869	960	1 121	18.7	30.5	10.5	16.8
Depósitos en cuenta corriente	962	1 179	1 320	21.7	20.9	22.6	12.0
<b>Factores de expansión</b>							
Reservas internacionales netas	-185	337	787				
Crédito interno	6 065	6 354	6 158	12.6	7.3	4.8	-3.1
Al sector público	2 374	2 055	795	19.7	8.4	-13.4	-61.3
Gobierno central (neto)	2 067	1 779	1 516	24.1	9.0	-13.9	-14.8
Instituciones públicas	307	276	-721	-2.6	4.4	-10.1	-361.2
Al sector privado	3 691	4 299	5 363	8.6	6.6	16.5	24.7
<b>Factores de absorción</b>							
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	1 912	2 366	3 156	11.2	9.8	23.7	33.4
Otras cuentas (neto)	2 138	2 185	1 348	12.8	-6.1	2.2	-38.3
<b>Coefficientes<sup>b</sup></b>							
Multiplicadores monetarios							
M1/base monetaria	1.76	1.62	1.52				
Coeficiente de liquidez							
M1/PIB	13.28	12.38	11.71				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.   <sup>b</sup> Estimados sobre la base de promedios anuales.



## MEXICO

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1992 se logró mantener la tendencia decreciente de la inflación y prosiguió el avance hacia la transformación estructural de la economía mexicana. Por cuarto año consecutivo el producto por habitante aumentó, si bien en esta oportunidad ligeramente. La inflación acumulada fue de 12% –siete puntos menos que la de 1991– en un contexto de desaceleración de la actividad productiva y de gran afluencia de capitales foráneos, que compensó con creces un déficit comercial muy superior al del año anterior. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La política económica privilegió el proceso de estabilización de precios, al profundizarse las medidas de ajuste fiscal y las relacionadas con las políticas cambiaria y monetaria. La nueva versión del Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE), suscrita a fines de 1991 y renovada en octubre de 1992, constituyó el marco de referencia de la política antiinflacionaria.<sup>1</sup> Algunos elementos importantes de esa estrategia fueron la reducción del ritmo de deslizamiento cambiario –aunque éste volvió a aumentar a partir de octubre, cuando se amplió la banda de flotación– el mantenimiento del salario mínimo nominal y el ajuste muy gradual del precio de las gasolinas, la electricidad y el gas. Por la parte de la oferta, el gran volumen de importaciones también contribuyó a morigerar las presiones alcistas de los precios internos.

Si bien la demanda global tuvo una considerable expansión (más de 5%), el producto interno bruto (PIB) creció sólo 2.6% –comparado con 3.6% en 1991– mientras que la importación de bienes y servicios lo hizo en 21% y los inventarios se redujeron en una proporción equivalente a casi un punto del producto. Al igual

que en los tres años anteriores, las importaciones se vieron favorecidas por el cuantioso ingreso de capitales externos, la apertura comercial y la apreciación real (8%) de la moneda nacional. Los incrementos del valor de las importaciones de bienes de capital y de consumo alcanzaron a 35 y 33%, respectivamente.

Los factores que impulsaron la demanda global fueron el consumo y la inversión privados, dado que el gasto de origen gubernamental acusó un leve retroceso. Por quinto año seguido, la formación privada de capital se mostró como el elemento más dinámico de la economía mexicana, lo que refleja el esfuerzo por modernizar el aparato productivo. Ese desempeño contrasta con el de la inversión bruta fija del sector público, que disminuyó más de 6% a precios constantes, mientras que la del sector privado crecía 20%. Las exportaciones, debido a la escasa reactivación de las economías industrializadas y al hecho de que aún no se logra una consolidación de la competitividad que abra mayores espacios en los mercados externos, permanecieron prácticamente estancadas en términos reales.

En 1992, los sectores más dinámicos fueron la construcción y los servicios básicos, que se expandieron a tasas de 8 y 7%, respectivamente. El avance de los servicios fue impulsado en buena medida por el proceso de modernización de los sistemas de transportes y comunicaciones, así como por la ampliación de la red de almacenamiento. La producción de bienes continuó experimentando dificultades derivadas del proceso de reconversión, por lo que su ritmo de incremento anual fue de sólo 2%, comparado con 3% en 1991. Otros factores que incidieron en

<sup>1</sup>Después de su revisión del 20 de octubre, el PECE pasó a denominarse Pacto para la Estabilidad, la Competitividad y el Empleo.

Gráfico 1  
**MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

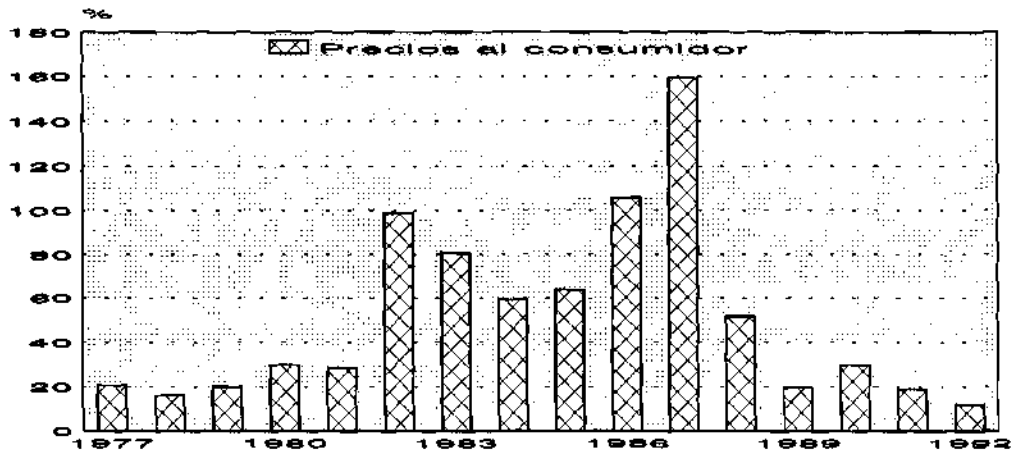
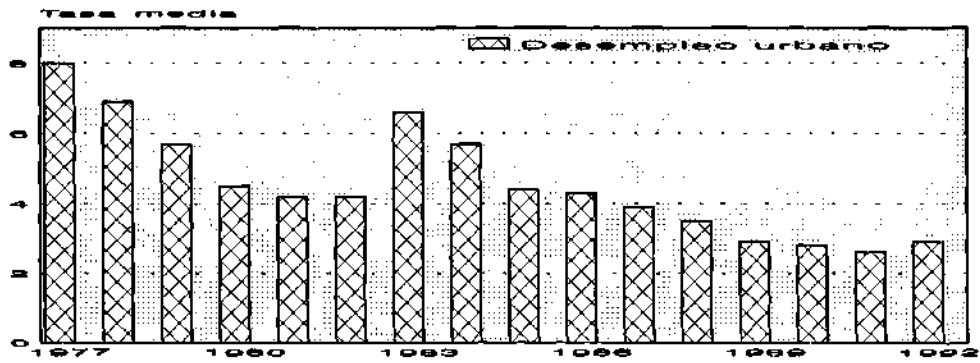
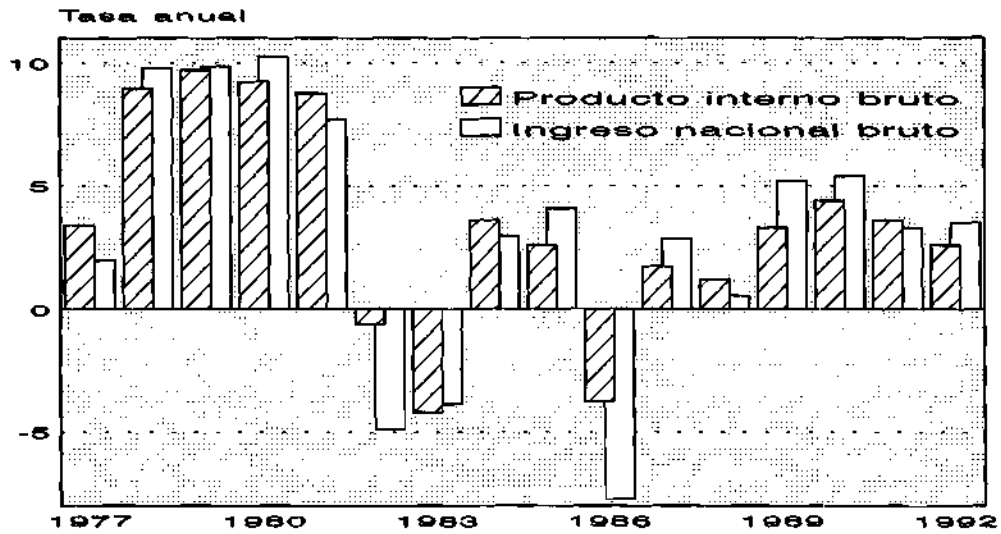
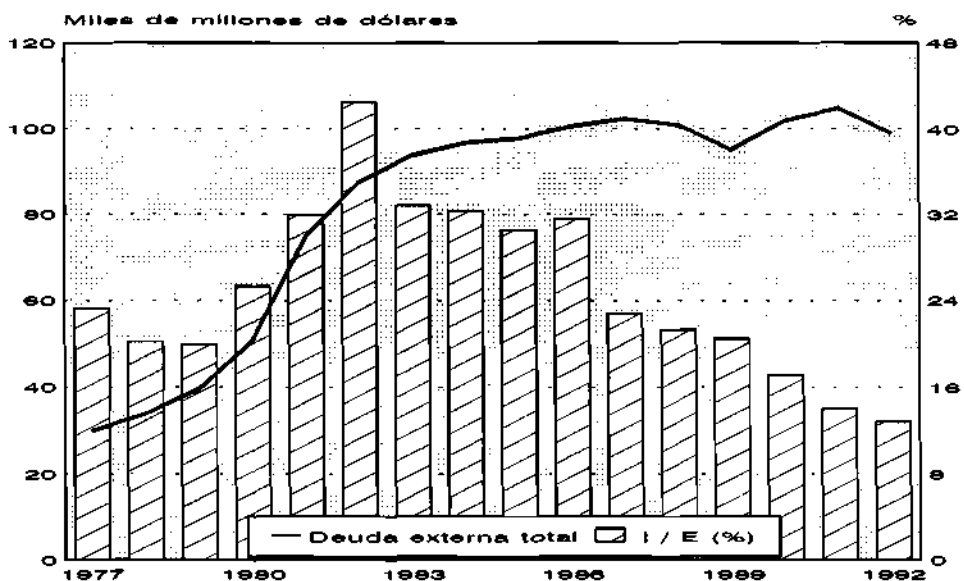
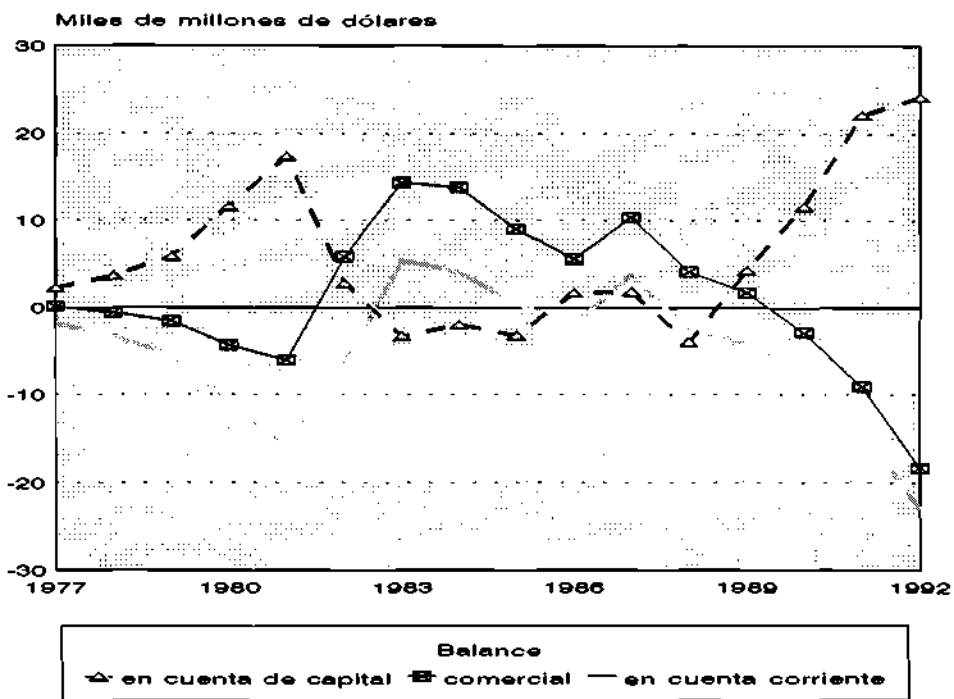




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Símbolos: I—Intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

su magro desempeño además de la ya mencionada debilidad de la demanda externa, fueron el alto costo y la escasez del financiamiento interno y una cierta sobrevaluación del peso.

En general, el aparato productivo está inmerso en un proceso de cambios, particularmente complejo en el caso de la industria de transformación. De hecho, a partir de 1990 el ritmo de actividad del sector manufacturero ha disminuido a tal punto que en 1992 su crecimiento real fue inferior a la mitad del registrado en 1991 y sólo alcanzó a una cuarta parte del de 1989. Ese resultado determinó que, por primera vez en seis años, el producto manufacturero se expandiera a menor ritmo que el del promedio de la economía. En ese descenso se reflejan las dificultades de la planta manufacturera para adaptarse a la competencia externa, el impacto de las reformas institucionales sobre la producción, el efecto del debilitamiento de la demanda externa ocasionado por la recesión económica en los Estados Unidos—principal mercado externo de estos productos—y cierta incertidumbre vinculada al proceso de negociación del Tratado de Libre Comercio entre México, Estados Unidos y Canadá.

La minería exhibió un incremento muy modesto (1%), mientras que el sector agropecuario decreció más de 1%, principalmente a causa del desmedrado desempeño de la agricultura, que sufrió los efectos de adversas condiciones climáticas, así como del proceso de reordenamiento que trajo consigo la modificación de las normas sobre tenencia de la tierra.

Los cambios estructurales del aparato productivo y el aún insuficiente nivel de competitividad externa se conjugaron para limitar los avances en el ámbito de la ocupación. Fue así que el aumento del empleo en la construcción y el comercio—las actividades más dinámicas—no logró compensar la contracción que se produjo en las industrias manufacturera y extractiva y en ciertas áreas de servicios. Por su parte, el deprimido comportamiento del sector agrícola redundó en una mayor subocupación.

La heterogénea evolución del empleo fue acompañada de una más amplia dispersión de los sueldos y salarios. Así, se registraron aumentos reales de la remuneración media en el sector

manufacturero y en ciertas categorías de servicios, en particular los educacionales. Por otra parte, el poder de compra del salario mínimo continuó descendiendo, aunque también es cada vez menor el número de los trabajadores que percibe remuneraciones de este nivel.

La conducción de las finanzas públicas se mantuvo como uno de los elementos centrales de la estrategia macroeconómica. En este plano se logró un superávit fiscal equivalente a 3.4 puntos del PIB y también un incremento real de las percepciones fiscales, a pesar de la modificación de algunos tributos, en particular del impuesto al valor agregado, cuya tasa se redujo de 20% y 15% a 10%, en noviembre de 1991. A su vez, los ingresos extraordinarios generados por las privatizaciones de empresas públicas y bancos comerciales sumaron en 1992 un monto equivalente a tres puntos del PIB y permitieron poner en práctica una política de desendeudamiento del sector público. Mediante operaciones de recompra, la deuda externa oficial se redujo en casi 7 200 millones de dólares, lo que determinó que su saldo bruto se situara en 75 800 millones de dólares a fines de 1992. Por su parte, la deuda pública interna decreció 26% en términos reales.

La política de austeridad también se reflejó en las erogaciones del sector público, que disminuyeron levemente con respecto al PIB. En ese sentido, hubo un importante descenso del pago de intereses, atribuible a la reducción de la deuda y a las menores tasas vigentes dentro y fuera del país. La reestructuración del gasto público permitió incrementar las transferencias sociales por conducto del Programa Nacional de Solidaridad, cuyo propósito es beneficiar a los grupos de población de menores ingresos.

El superávit del sector público disminuyó las presiones sobre la política monetaria que, apoyándose en operaciones de mercado abierto y en modificaciones del coeficiente de encaje para la captación en moneda extranjera, reguló la oferta de liquidez para amortiguar el impacto de las fluctuaciones de las corrientes de capitales externos. La limitada liquidez del mercado monetario indujo un aumento de las tasas de interés a partir del segundo trimestre, lo que si bien limitó el crecimiento de la actividad productiva, fue un incentivo a la entrada de capitales foráneos.

Así, se registró un ingreso notable de capitales internacionales que, además de financiar el abultado déficit de la cuenta corriente del balance de pagos (23 000 millones de dólares que equivalen a casi 7% del PIB), permitió incrementar las reservas internacionales en casi 1 200 millones de dólares, hasta llegar a la suma de 18 500 millones de dólares, equivalentes a casi cuatro meses de importaciones totales.

Al igual que en 1991, en una alta proporción los capitales foráneos se dirigieron hacia el mercado de valores, atraídos por las oportunidades de inversión, y a colocaciones financieras, que ofrecían elevadas tasas de interés, en un contexto de bajo riesgo cambiario. Las entradas netas de capital totalizaron 24 200 millones de dólares.<sup>2</sup> La inversión extranjera, por su parte, alcanzó a 18 900 millones de dólares; 72% de este monto se destinó a inversiones de cartera y el resto a inversión directa, lo que hizo posible cumplir en 1992 el objetivo de captar 24 000 millones de dólares de inversión directa propuesto para el período 1988-1994.

La mejor calificación en cuanto a riesgo otorgada a la inversión financiera en México por empresas evaluadoras foráneas determinó que los empresarios nacionales ganaran acceso a varios segmentos del mercado externo de capitales. Eso permitió, en particular, que diversas empresas del Estado colocaran valores en dicho mercado por un total de 2 150 millones de dólares y que otras del sector privado participaran con éxito en el mismo. En este sentido, cabe señalar que algunas de las grandes empresas mexicanas denotan una tendencia a la internacionalización, sea mediante asociaciones con firmas foráneas o por la adquisición de activos fijos en el exterior. Por otro lado, las importantes diferencias entre las tasas de interés internas y las internacionales indujeron a algunos agentes privados a un mayor endeudamiento externo. Sin embargo, en la segunda mitad del año surgieron síntomas de un exceso de oferta de valores mexicanos en los mercados foráneos de capitales.

Las condiciones de la demanda externa limitaron el crecimiento del valor de las

exportaciones de bienes a 2.5%, excluidas las actividades de maquila. Las ventas petroleras aumentaron 2%, debido a que el precio promedio de 15 dólares por barril registrado en 1992 fue apenas superior al del año anterior. Por su parte, las exportaciones no petroleras subieron sólo 3%, comparado con 9% en 1991. Entre los rubros afectados en mayor medida por la contracción de los precios en los mercados internacionales figuran las exportaciones mineras y las agropecuarias.

Las exportaciones del sector manufacturero, no obstante el receso de la economía estadounidense, se expandieron 6%. La industria automotriz incrementó 9% sus ventas externas, después de haber logrado avances de 16% en 1991 y de 34% en 1990. La progresiva integración automotriz con las plantas ubicadas en los Estados Unidos, junto con el impulso que imprimió a la demanda interna el mayor financiamiento para la compra de automóviles, dio por resultado un aumento de la producción de 10%, luego del incremento de 21% registrado en 1991.

Es necesario señalar que en determinados mercados foráneos las actividades exportadoras de algunos rubros importantes, como el acero, el cemento y la cerveza, enfrentaron dificultades a raíz de demandas *antidumping*, así como de acusaciones relacionadas con prácticas desleales de comercio o transgresión de normas ecológicas.

El valor de las importaciones de mercancías creció 26%, con gran ascenso de las compras de bienes de capital y de consumo. El estancamiento de las exportaciones y la persistente expansión de las importaciones explican la duplicación del déficit comercial, que llegó a 18 300 millones de dólares en 1992.<sup>3</sup> En particular, el déficit comercial del sector manufacturero se amplió 42%, hasta alcanzar a 27 000 millones de dólares.

En el proceso de reforma institucional de la economía mexicana el hecho más sobresaliente de 1992 fue la culminación de las negociaciones del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos y Canadá (aunque aún quedó pendiente su ratificación por parte de los poderes

<sup>2</sup>El balance en cuenta de capital publicado por el Banco de México es de 25 955 millones de dólares. Esta discrepancia y la del saldo en cuenta corriente se deben a que la CEPAL tradicionalmente utiliza una metodología diferente para clasificar las transferencias y los errores y omisiones.

<sup>3</sup>El balance comercial incluye el intercambio de bienes y servicios reales.

legislativos de los países integrantes, así como la conclusión de los llamados acuerdos complementarios). Asimismo, durante el año se puso en marcha el convenio comercial con Chile y prosiguieron las negociaciones en el mismo sentido con los países centroamericanos.

Otras importantes expresiones de avance del proceso de reformas estructurales fueron las medidas para desreglamentar y reformar los sectores agrícola, petrolero y financiero. La enmienda de la Ley Agraria modificó significativamente el régimen de tenencia de la tierra en zonas ejidales y comunales, con el fin de alentar la asociación productiva y la inversión privada. De igual modo, se reformó la Ley de Pesca para abrir esta actividad a la inversión privada en rubros que antes sólo podían explotar las cooperativas. La nueva Ley Minera desreglamentó la industria

extractiva y liberalizó el régimen de concesiones. Por otro lado, para combatir las prácticas monopólicas en el mercado nacional se aprobó una ley al respecto que entrará en vigor en 1993.

Asimismo, se reestructuró la empresa estatal Petróleos Mexicanos (PEMEX), que pasó a quedar constituida por un ente corporativo y cuatro organismos descentralizados. Además, se redujo el número de productos petroquímicos cuya elaboración se reservaba exclusivamente para el sector público. Por otra parte, se anunció que próximamente se daría inicio a la privatización de algunas plantas petroquímicas secundarias. En el ámbito financiero se destaca la culminación del proceso de privatización de la banca comercial y la reforma del régimen de pensiones con la creación del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR).

## 2. La evolución de la actividad económica

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

En 1992 el ritmo de crecimiento del producto interno bruto disminuyó de alrededor de 4% registrado el año anterior a algo menos de 3%, lo que vino a confirmar la tendencia decreciente que se venía perfilando desde comienzos de 1991. Entre los factores que se conjugaron para imprimirle esa trayectoria se destacan el debilitamiento de las exportaciones, la política monetaria restrictiva, la austeridad del gasto público y los efectos del intenso proceso de ajuste del aparato productivo vinculado a la apertura comercial, las privatizaciones y las reformas institucionales. A lo anterior se agregaron las adversas condiciones climáticas, que influyeron en el desempeño del sector agropecuario.

No obstante la desaceleración de la generación interna de valor agregado, la oferta global tuvo un comportamiento dinámico, muy similar al de 1991. Los efectos de la apertura de la economía mexicana, iniciada años atrás, todavía se reflejaron en un aumento importante (21%) de las importaciones; en consecuencia, la participación foránea en la oferta global se elevó de 13 a 15%, entre 1991 y 1992. Con respecto a la demanda, la interna creció 7%, ligeramente más que en 1991, impulsada por el sector privado, ya que el gasto público tuvo una leve disminución en términos

reales. Las exportaciones, por su parte, permanecieron prácticamente estacionarias. La lenta maduración de las inversiones efectuadas en el pasado reciente hace que aún no se hayan traducido en un mejoramiento de la competitividad que sustente una mayor penetración en los mercados externos. (Véase el cuadro 3.)

La formación de capital fijo se mantuvo, por cuarto año consecutivo, como el componente más dinámico (14%). El aumento de la inversión privada (20%) compensó con creces la contracción de la pública (-7%), en lo que influyó la progresiva participación del sector privado en la ejecución de actividades y obras de infraestructura antes de exclusiva competencia del gobierno.

Al igual que en los tres años precedentes, la expansión del gasto privado de consumo (7%) mantuvo un ritmo ascendente superior al del producto. A ello contribuyeron el aumento de las remuneraciones reales en algunos segmentos de la economía, la expansión del crédito de consumo y el progresivo abatimiento de la inflación. El consumo gubernamental, por su parte, registró un crecimiento modesto (2%), acorde con el patrón de austeridad adoptado.

### b) La evolución de los principales sectores

La tasa de crecimiento de la producción de bienes se redujo a 2%. El discreto desempeño de

las manufacturas y la minería y el retroceso del sector agrícola contrastaron con el dinamismo de la construcción, que duplicó su ritmo de incremento. En los servicios básicos la expansión continuó siendo rápida (7%) gracias al impulso del sector de transportes y comunicaciones y, en menor medida, de la electricidad, gas y agua. (Véase el cuadro 5.)

La actividad agropecuaria registró una contracción superior a 1%. La caída de los productos agrícola y silvícola (-4 y -2%, respectivamente) no alcanzó a ser compensada por el aumento de la ganadería y la pesca. De esta manera, el nivel de la producción sectorial se situó apenas tres puntos porcentuales por encima del alcanzado en 1988. (Véase el cuadro 7.)

La producción agrícola fue afectada por condiciones climáticas adversas y precios internacionales deprimidos. El desempeño del sector también sufrió las repercusiones de una compleja fase de cambios institucionales, entre los que cabe destacar la política adoptada a partir de 1990, que vinculó los precios internos de los granos básicos a los internacionales, excepto en el caso del maíz y el frijol; la apertura comercial; la reforma de los esquemas de comercialización y seguros, así como de los mecanismos institucionales de apoyo y, recientemente, las modificaciones de la legislación agraria. En particular, el saneamiento de la cartera del Banco Nacional de Crédito Rural (BANRURAL) redundó en una reducción importante del programa de financiamiento.

El incremento de los costos de producción como resultado de las alzas de precios de los insumos, el encarecimiento del crédito y las dificultades para acceder a él, conjuntamente con el deterioro de los precios reales percibidos por el productor, han dado origen en los últimos años a una tendencia decreciente en cuanto a superficies sembradas y volúmenes producidos de granos básicos, forrajes, oleaginosas y fibras industriales. En contraste, han cobrado mayor importancia cultivos como las hortalizas y los frutales, en especial los productos orientados al mercado externo, en respuesta a mejores condiciones de operación comercial. Como consecuencia de este cambio de prioridades en la producción, la balanza comercial agropecuaria ha propendido a debilitarse, lo que se traduce en una relativa dependencia de las importaciones de alimentos.

En lo que respecta a la producción para el consumo interno, las lluvias intensas hicieron decaer las cosechas de frijol y trigo en 37 y 11%, respectivamente. Las abundantes existencias de frijol fueron suficientes para complementar la oferta interna, pero en el caso del trigo las compras en el exterior debieron aumentarse; por primera vez los productores de harina importaron trigo sin intermediación oficial. La existencia de una sobreoferta de granos forrajeros en los Estados Unidos y los bajos precios internacionales indujeron un significativo descenso de la producción de soya (-18%), lo que exigió incrementar las importaciones de esta oleaginosa. También se elevaron las compras de sorgo en el exterior, si bien su producción interna registró un aumento. La cosecha de caña de azúcar se redujo 7%, ante la persistencia de las circunstancias adversas que afectan a esta actividad: sobreoferta mundial de azúcar, importaciones efectuadas a precios muy bajos y la reorganización del sector ocasionada por la reciente privatización de los ingenios azucareros.

Por su parte, otros cultivos mostraron un mejor desempeño. La producción de maíz, por ejemplo, se recuperó y tuvo un aumento de 5%, lo que permitió superar en 41% el nivel alcanzado en 1988 y puso a este cultivo entre los de más rápido crecimiento en los últimos años; también se extendió la superficie sembrada, bajo el estímulo de precios de garantía redituables. En el caso del incremento de la cosecha de arroz (10%) influyó decisivamente la expansión de la superficie cultivada.

La producción agrícola de exportación fue afectada por las condiciones climáticas negativas y también por la baja de los precios y de la demanda en los mercados externos, particularmente en el de los Estados Unidos. Así, disminuyeron las cosechas y exportaciones de jitomate, melón, sandía, fresa y otras frutas. A su vez, la producción de café oro se redujo 5%, en tanto que el valor de las exportaciones cayó abruptamente 30%, debido al marcado descenso de los precios internacionales. En cambio, las hortalizas tuvieron un dinámico desempeño y sus ventas al exterior se elevaron 12%.

Los magros resultados de la producción agrícola determinaron que la balanza comercial del sector agropecuario se tornara negativa en 1992, con un déficit de 716 millones de dólares,

después de haber registrado un superávit de 289 millones en 1991. En este sentido es importante señalar que también se produjo un creciente déficit comercial en la rama de alimentos, bebidas y tabacos, como consecuencia del ascenso de las importaciones.

La actividad ganadera, que se expandió por tercer año consecutivo, logró un crecimiento de casi 4%, con mayor producción de carnes de porcino y ave, si bien el sacrificio de ganado bovino disminuyó 5%. Aunque la producción de leche ascendió 9%, las importaciones fueron en aumento para abastecer una proporción considerable del consumo interno. Este comportamiento es el resultado de medidas adoptadas recientemente, que han invertido la anterior trayectoria declinante. Merecen especial mención las importantes disposiciones para dar apoyo al subsector pecuario aplicadas en 1992 ante la difícil situación que enfrentaban los productores locales como resultado de la competencia externa. A mediados de año se establecieron programas para estimular la producción y comercialización de carne de bovino y se implantó un arancel de 20% a las importaciones, a fin de restringir las compras externas de carnes refrigeradas y subproductos, que totalizaron 700 millones de dólares en 1992 y crecieron casi una vez y media en el último trienio. Asimismo, al iniciarse el año se suspendieron los permisos para la importación de pollo, a raíz de las denuncias sobre utilización de prácticas desleales de comercio por parte de vendedores extranjeros.

En 1992 se llevó a cabo una importante reforma en el sector agrícola al modificarse el artículo 27 de la constitución, relativo al régimen de tenencia de la tierra en áreas ejidales, comunales y de pequeña propiedad, con el propósito de facilitar la asociación con inversionistas privados para realizar actividades productivas. Si bien fueron escasos los proyectos iniciados al amparo de las nuevas disposiciones, es de prever que aumentarán en el futuro a medida que se vayan superando algunos obstáculos, en particular los relacionados con la regularización y la legalización de títulos de propiedad de tierras.

Por su parte, la escasa demanda externa y los bajos precios vigentes en el mercado internacional contribuyeron a que la producción

minera mantuviera un débil ritmo de crecimiento (1%). Ese resultado, sin embargo, no fue homogéneo (véase el cuadro 8), ya que aumentó la producción de minerales metálicos no ferrosos y de materiales destinados a la industria de la construcción. Entre los primeros, registraron incrementos el oro (35%), la plata (5%), el plomo (9%) y el cobre (4%). En cambio, el nivel de producción de los rubros utilizados por la industria siderúrgica se estancó y el de otros productos no metálicos se redujo (fluorita -28.5% y azufre -26.4%).

En el sector petrolero prácticamente se mantuvo el ritmo de actividad. El volumen de producción de petróleo crudo fue de 2.67 millones de barriles diarios, cifra levemente inferior a la del año anterior, mientras que las exportaciones alcanzaron a 1.37 millones de barriles diarios, a un precio de venta que superaba al de 1991 por un ligero margen. Esto permitió que el petróleo se mantuviera como el principal producto generador de divisas con una participación de 27% en las exportaciones de mercancías. Sin embargo, la inversión en actividades de exploración, desarrollo y reconversión de instalaciones sigue siendo baja en relación con las necesidades básicas de formación de capital de una industria extractiva y con el potencial petrolero del país.

Aun así, en la actividad petrolera se produjeron cambios y reformas tendientes a modernizarla e internacionalizarla. En el plano productivo se destacan el mayor énfasis puesto en la reconstitución de las reservas petroleras –por primera vez en una década, el volumen de los hallazgos superó ligeramente al de la extracción– y el esfuerzo por modificar la composición de la oferta de petrolíferos a fin de ofrecer productos de creciente calidad ecológica internacional. La organización interna de la empresa paraestatal Petróleos Mexicanos (PEMEX) fue reestructurada en cuatro grandes divisiones y se redefinió su esquema de actividades de acuerdo con las principales áreas de operación. Al mismo tiempo, el régimen de relaciones laborales fue transformado a fin de eliminar la anterior dualidad de mando entre administración y sindicato, flexibilizar la organización del trabajo según criterios modernos de productividad y suprimir personal superfluo. Se realizó la tercera reclasificación de

la industria petroquímica, a raíz de la cual el número de productos sujetos a explotación exclusiva del Estado se redujo a sólo ocho, comparados con 70 a mediados de la década pasada. Asimismo, a fines de año se anunció la próxima puesta en marcha del programa de privatización de algunas plantas petroquímicas secundarias.

En 1992, la industria manufacturera continuó abocada a un complejo proceso de adaptación que todavía inhibe su crecimiento. El producto interno bruto del sector se elevó apenas 2%, después de haber registrado tasas de 6 y 4% en 1990 y 1991, respectivamente, en tanto que el balance comercial externo de casi todas las ramas productivas se hizo crecientemente negativo. Asimismo, continuó la intensa reestructuración del mercado interno provocada por la apertura comercial y la privatización de entidades estatales. El sector fabril enfrentó dificultades en su actividad exportadora, al mismo tiempo que resentía los efectos de la competencia de manufacturas importadas.

La tónica dominante en el ámbito industrial fue la pérdida de dinamismo, salvo en el caso de la producción de minerales no metálicos. Sin embargo, la situación al interior del sector fue heterogénea, ya que hubo productores que lograron expandir tanto sus ventas en el mercado interno como sus exportaciones, pero también empresas y ramas que no han podido adaptarse a un ambiente de competencia externa. A título ilustrativo, la penetración de las importaciones manufactureras en el mercado interno, medida por su participación en el consumo aparente, subió de 25 a 30% en 1992.

La producción de bienes intermedios evolucionó exiguamente (1%), en tanto que la de productos de consumo aumentó 5% y la de bienes de capital, 4%. A nivel de ramas, sólo se registraron tasas de crecimiento positivas en los alimentos, bebidas y tabacos, químicos y derivados, minerales no metálicos, industrias diversas y productos metálicos y maquinaria. (Véase el cuadro 9.) El decaimiento de la demanda externa de automóviles terminados es la causa principal de la reducción de los ingresos por exportaciones, cuyo ritmo de incremento cayó de 35 a 1% en apenas un año. Esa pérdida fue compensada en parte por la vigorosa expansión de la demanda interna posibilitada por

la difusión de planes de autofinanciamiento. En conjunto, el número de vehículos producidos aumentó 10%, en comparación con 21% en 1991.

El dinamismo de la producción nacional de bienes de capital disminuyó de 18% en 1991 a 4% en 1992. Este descenso fue particularmente agudo en los casos del equipo de transporte y la maquinaria y equipo (-7.4%). Influyeron en su retroceso la fuerte competencia de proveedores foráneos y los efectos de las privatizaciones y otras reformas, que han alterado los vínculos tradicionales entre los fabricantes nacionales y las empresas antes del Estado.

Por otra parte, persistieron las dificultades en ramas como textiles y prendas de vestir, madera y sus productos, papel e imprenta y minerales metálicos básicos, en las que el valor agregado disminuyó. En esta situación también ha influido la oferta de bienes importados a precios que compiten ventajosamente con la producción nacional. En el caso del sector siderúrgico se perciben, además, los efectos de la reorganización productiva acarreada por la privatización de las empresas estatales. Todo esto hizo que se adoptaran medidas de fomento y se activaran mecanismos previamente establecidos con el fin de impulsar la transición hacia regímenes más competitivos. En este plano, resaltan los programas orientados a las ramas textil, del vestuario y del calzado y, en general, los tendientes a beneficiar a la pequeña y mediana industria.

Por su parte, después de la contracción sufrida en 1991, la industria maquiladora mostró gran vigor y se expandió tanto el número de establecimientos como el de personas ocupadas (a tasas superiores a 8%).

Los servicios básicos mantuvieron un alto ritmo de crecimiento por cuarto año consecutivo. Los de transporte, almacenamiento y comunicaciones aumentaron 8%, impulsados por el mayor volumen de importaciones y el auge relativo de las comunicaciones, después de la desreglamentación y privatización. Los servicios de electricidad, gas y agua se expandieron 4%, en tanto que otros, como los financieros y los comunales y personales, mostraron un comportamiento congruente con la desaceleración de la economía en su conjunto.

Una consecuencia del proceso de ajuste ha sido la ampliación del sector informal de la

economía. Aun cuando no existen estadísticas precisas, los indicadores parciales denotan que su magnitud continuó expandiéndose, especialmente en el ámbito del comercio.

### c) La evolución del empleo

La ocupación en el sector formal de la economía decreció a lo largo de 1992. Los parámetros globales del empleo urbano revelan un leve incremento de la población desempleada; por otra parte, dadas las dificultades que experimentó el sector agrícola, también habría descendido la ocupación en las zonas rurales.

En la industria manufacturera, el ajuste y la desaceleración de la economía determinaron que el número de ocupados se redujese por segundo año consecutivo, esta vez en 4%. Algo análogo sucedió en la industria extractiva debido, en particular, a los efectos de la reorganización del sector petrolero. También la privatización bancaria causó una significativa reducción del personal empleado.

Entre los sectores en que creció la fuerza laboral ocupada sobresale la industria de la

construcción. En general, el número de asegurados inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social aumentó 3% en 1992, como resultado del ingreso de nuevos miembros y de la regularización de obligaciones previsionales por parte de las empresas. También se incrementó la ocupación generada por la industria maquiladora (8%), hasta rebasar el medio millón de personas. (Véase el cuadro 11.)

A pesar de esos progresos, el desempleo urbano abierto se elevó de 2.6 a 2.9% de la población económicamente activa. Similares tendencias refleja el comportamiento de otros indicadores de la ocupación urbana, como los porcentajes de la población que trabajó menos de 15 y menos de 35 horas a la semana (6.6 y 21.7% de la PEA, respectivamente). En parte, esos últimos coeficientes denotan que se estaría produciendo un aumento de la ocupación en el área informal de la economía y una polarización del mercado de trabajo entre un segmento limitado inserto en la economía moderna y una proporción creciente de población ocupada en sectores de baja productividad y marginada de los regímenes de protección social.

## 3. El sector externo

En 1992 el ingreso de capitales fue considerable. Se captaron recursos externos por valor de 24 200 millones de dólares, cifra que supera en más de 2 000 millones de dólares a la registrada en 1991. Esos resultados son imputables a los altos rendimientos que ofrece el mercado financiero mexicano, el acceso a algunos segmentos del mercado internacional de capitales y las expectativas generadas por el Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

La progresiva integración de la economía nacional a los mercados mundiales se manifestó en mayores importaciones de mercancías y servicios, que sobrepasaron en 22% las registradas en 1991. A su vez, las exportaciones experimentaron un ascenso muy leve, en parte debido al exiguo desempeño de las economías industrializadas, en especial de los Estados Unidos, pero también a causas internas como la política cambiaria y el costo del financiamiento empresarial. En el caso de las exportaciones petroleras, el modesto aumento del precio hizo

que el nivel de los ingresos percibidos por este concepto se estancara. El crecimiento de las exportaciones no petroleras, por su parte, fue escaso, a raíz de la depresión de la demanda y los precios internacionales y de la influencia de los factores internos ya señalados.

La relación de precios del intercambio de bienes varió ligeramente (-0.3%), aunque si se excluye el petróleo, su deterioro alcanzó a 1.6%; sin embargo, todavía se mantiene 39% por debajo del nivel registrado en 1980. (Véase el cuadro 12.)

El déficit de la cuenta corriente experimentó un fuerte incremento, hasta llegar a 23 000 millones de dólares, suma 65% superior a la anotada en 1991 y equivalente a casi siete puntos porcentuales del PIB. Tal resultado es esencialmente atribuible al deterioro del balance comercial, cuyo déficit se duplicó (18 317 millones de dólares), ya que el pago neto a factores del exterior permaneció constante (algo más de 6 800 millones de dólares). El ingreso de capitales foráneos permitió financiar el desequilibrio de la cuenta corriente e incluso



aumentar las reservas en 1 173 millones, con lo cual el total acumulado ascendió a 18 554 millones de dólares.

La situación descrita ha generado dudas y controversia sobre la posibilidad de mantener financiamientos crecientes de esa magnitud durante períodos muy prolongados, dado que en los tres últimos años una proporción considerable del esfuerzo de inversión bruta fue financiada con ahorro externo.

La política comercial de México estuvo orientada principalmente al establecimiento de acuerdos con el propósito de abrir mercados y eliminar barreras a las exportaciones mexicanas. Durante el último trimestre de 1992 culminaron las negociaciones con los Estados Unidos y Canadá para suscribir un Acuerdo de Libre Comercio. También se puso en marcha el convenio comercial con Chile y se llevaron adelante tratativas similares con los países centroamericanos y con Colombia y Venezuela que, junto con México, integran el llamado Grupo de los Tres.

#### a) La cuenta corriente

Las importaciones de mercancías registraron un fuerte incremento (26%) y su valor total ascendió a más de 48 000 millones de dólares. Se destaca la sostenida expansión de las adquisiciones de manufacturas (26%) por quinto año consecutivo. Las compras de productos agropecuarios, principalmente de oleaginosas y sorgo, aumentaron 35%. También sobresale el sustancial incremento de las importaciones de gas natural, como resultado del crecimiento y cambio de composición de la demanda ante una oferta nacional limitada.

En particular, las importaciones de bienes de capital se expandieron 35% y las de productos de consumo 33%, en comparación con 27 y 14%, respectivamente, en 1991. A su vez, las compras externas de bienes intermedios aumentaron 22%. Las medidas encaminadas a mejorar la competitividad y reducir los costos han generado una intensa demanda de insumos y materias primas importadas, con frecuencia sustitutivos de la producción nacional, como en los casos de las industrias de la madera, el papel y el caucho y de la metalurgia y minerometalurgia. Las compras de materiales para ensamble y repuestos

efectuadas por la industria automotriz exhibieron un comportamiento similar.

En cambio, la gradual apreciación del peso, la lenta evolución económica de los países desarrollados y las medidas proteccionistas que obstaculizaron el comercio contribuyeron a que el valor de las exportaciones de bienes (27 516 millones de dólares), sólo creciera 3% con respecto a 1991, año en el que se había mantenido estacionario. (Véanse los cuadros 12, 13 y 14.)

El volumen exportado de productos petroleros permaneció prácticamente constante, en un marco de relativa inestabilidad de precios, en especial durante el primer trimestre del año. En promedio, el precio por barril alcanzó a 14.8 dólares (29 centavos más que en 1991). A su vez, las ventas no petroleras sólo aumentaron 3%—en contraste con 9% en 1991— como consecuencia de un fuerte retroceso en las de origen agropecuario (-11%), compensado en parte por el crecimiento de las exportaciones de manufacturas (6%). En el caso de los productos agrícolas influyeron las condiciones climáticas adversas y el descenso de los precios internacionales. La persistente declinación de las cotizaciones también incidió en la fuerte contracción de las ventas externas de minerales, especialmente de cobre en bruto (-72%) y azufre (-47%).

En el sector manufacturero, si bien las exportaciones de productos metálicos, maquinaria y equipo perdieron dinamismo, lograron un avance de 11%. En particular, las ventas de la industria automotriz, que individualmente representan un tercio de los ingresos en divisas del sector manufacturero, se expandieron 9%. Tanto los embarques de automóviles como de motores prácticamente mantuvieron su mismo nivel, mientras que las ventas de repuestos crecieron 4%. Comparativamente, sobresalen las exportaciones de vehículos de carga que mostraron por segundo año consecutivo un extraordinario aumento (246%), aunque a partir de cifras modestas. Las ventas de productos químicos se desaceleraron, en tanto que las del sector siderúrgico retrocedieron 13%, debido a la intensa competencia en mercados internacionales saturados.

Gran parte de las ramas manufactureras arrojaron saldos deficitarios en el plano del comercio internacional. Especialmente elevado

fue el de la industria de productos metálicos, maquinaria y equipos (-16 393 millones de dólares); la mayor proporción de ese déficit provino de la importación de bienes de capital, aunque los grandes rubros de la industria automotriz también contribuyeron con un saldo negativo de 2 000 millones de dólares. Otras ramas con desequilibrios de importancia fueron: alimentos, bebidas y tabaco (-2 148 millones), química (-1 881 millones), papel, imprenta y editoriales (-1 363 millones), productos plásticos y caucho (-1 233 millones) y textiles y vestuario (-1 079 millones).

#### b) La cuenta de los servicios

El intercambio de servicios no factoriales mantuvo su posición superavitaria, con un saldo de 2 360 millones de dólares, cifra superior a la registrada en 1991. El considerable crecimiento de los servicios de maquila, al igual que el intercambio turístico con el resto del mundo, fueron los principales factores explicativos. Con respecto al turismo cabe destacar que los ingresos por ese concepto aumentaron con menor rapidez que los gastos de los nacionales en el exterior. En las transacciones fronterizas el saldo negativo tradicional se incrementó (15%) hasta alcanzar a 1 900 millones de dólares.

De su parte, los servicios factoriales se mantuvieron constantes en valores nominales. (Véase el cuadro 15.)

#### c) La cuenta de capital

Las favorables condiciones ofrecidas al capital financiero, en especial los altos rendimientos de los valores de renta fija, determinaron que en la cuenta de capital se siguiera registrando una afluencia masiva de recursos externos (24 174 millones de dólares de saldo neto), si bien con importantes fluctuaciones a lo largo del año.

La inversión extranjera directa y de cartera representó 78% de los ingresos netos totales, con un monto de 18 919 millones de dólares, cifra 29% superior a la alcanzada en 1991. Más de dos terceras partes (13 553 millones) fueron destinadas a la inversión de cartera, preferentemente en valores de renta fija (65%) y el resto a la inversión directa.

En lo que respecta al financiamiento externo mediante otros instrumentos, tuvieron efectos positivos la mejor calificación en cuanto a riesgo asignada al país y la reapertura de algunos segmentos del mercado internacional de capitales. Tanto el gobierno federal como las empresas y organismos estatales captaron recursos por un total de 2 146 millones de dólares mediante la colocación de bonos en plazas estadounidenses y europeas. A su vez, aumentó el endeudamiento foráneo del sector privado; en particular, algunas empresas lograron situar emisiones de valores en los mercados bursátiles del exterior. Sin embargo, en la segunda mitad del año, ciertos síntomas de saturación de los mercados internacionales llevaron a limitar las colocaciones y a elevar los rendimientos reales ofrecidos. Por último, ingresaron al país 2 300 millones de dólares consignados como repatriación de capitales.

De esta manera, la captación de capitales permitió fortalecer las reservas monetarias que, al 31 de diciembre, alcanzaban a 18 554 millones de dólares –monto equivalente a casi cuatro meses de importaciones–, comparado con 17 547 millones de dólares al cierre de 1991.

#### d) La política cambiaria

La política cambiaria continuó desempeñando un papel central en la estrategia de estabilización de precios. Durante 1992 el tipo de cambio del peso con respecto al dólar experimentó un aumento nominal de 2.6%, inferior al 4.6% registrado en 1991, lo que significó una apreciación real de 8%. (Véase el cuadro 16.)

Hasta fines del tercer trimestre de 1992 rigieron las medidas cambiarias adoptadas en la revisión del Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE), efectuada en noviembre de 1991. Con el propósito de abatir la inflación se acordó entonces reducir el deslizamiento del nivel superior de la banda de flotación del tipo de cambio, de 40 centavos diarios en promedio a 20 centavos, en tanto que el inferior se mantendría constante. Asimismo, las autoridades monetarias eliminaron el control de cambios establecido en agosto de 1982, lo que terminó con la dualidad del mercado de divisas, ya que al desaparecer el tipo de cambio controlado quedó sólo la cotización libre.

En principio, tal deslizamiento cambiario estaría vigente hasta el 31 de enero de 1993; sin embargo, en octubre de 1992, al renovarse el PECE y ante la existencia de ciertas presiones sobre la paridad de la moneda, se decidió revisar las disposiciones imperantes con el fin de fortalecer la certidumbre en el mercado de cambios. Se restableció la amplitud de la banda

de flotación, que volvió al deslizamiento previo de 40 centavos diarios para el precio máximo del dólar, mientras que el tipo mínimo de venta se mantuvo sin variaciones. Con esta medida se buscó flexibilizar el ajuste del tipo de cambio a las fluctuaciones de la oferta y demanda de divisas, así como minimizar las intervenciones del Banco de México en el mercado cambiario.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

En 1992, el objetivo prioritario de la estrategia gubernamental continuó siendo combatir la inflación. En diciembre de 1992 el índice nacional de precios al consumidor había acumulado una variación de 12%, la tasa de inflación más baja en 17 años. (Véase el cuadro 18.)

Entre los factores que ayudaron a controlar la inflación se cuentan el saneamiento de las finanzas públicas, la reducción del ritmo de deslizamiento del tipo de cambio y el descenso de la inflación en los países industriales. Asimismo, y al igual que en años recientes, un elemento central de la política de precios y remuneraciones ha sido la concertación social lograda en el marco del PECE, vigente desde diciembre de 1988.<sup>4</sup>

De hecho, la suscripción de la VI versión del PECE en noviembre de 1991 puso en marcha una serie de medidas que, aunque causaron un aislado repunte inflacionario en el último bimestre de ese año, hicieron posible acentuar el descenso de la inflación a partir de enero de 1992. Entre esas medidas resalta la ya mencionada reducción de 40 a 20 centavos del deslizamiento diario del precio máximo de compra del dólar, el acuerdo de mantener durante 1992 los salarios mínimos nominales en su nivel de fines de 1991 y la disminución en la tasa del impuesto al valor agregado de 20% y 15% a 10%.

El 20 de octubre de 1992 se terminó la revisión del PECE, que pasó a denominarse Pacto para la Estabilidad, la Competitividad y el Empleo. Entre los acuerdos concertados caben subrayar los de mantener la disciplina fiscal; ajustar gradualmente los precios y tarifas del sector

público hasta un máximo de 9.9% en los siguientes doce meses; y mantener los salarios mínimos nominales constantes por el resto del año, con la recomendación de aumentarlos en alrededor de 7.5% a partir del 1 de enero de 1993. También se convino retornar a 40 centavos el deslizamiento diario del precio máximo del dólar.

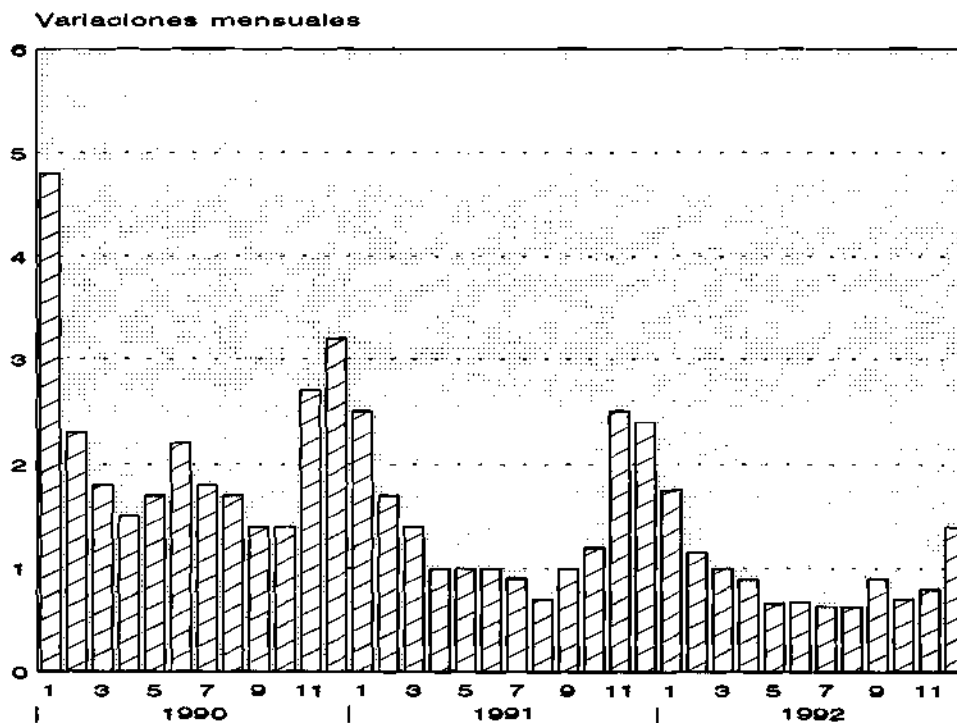
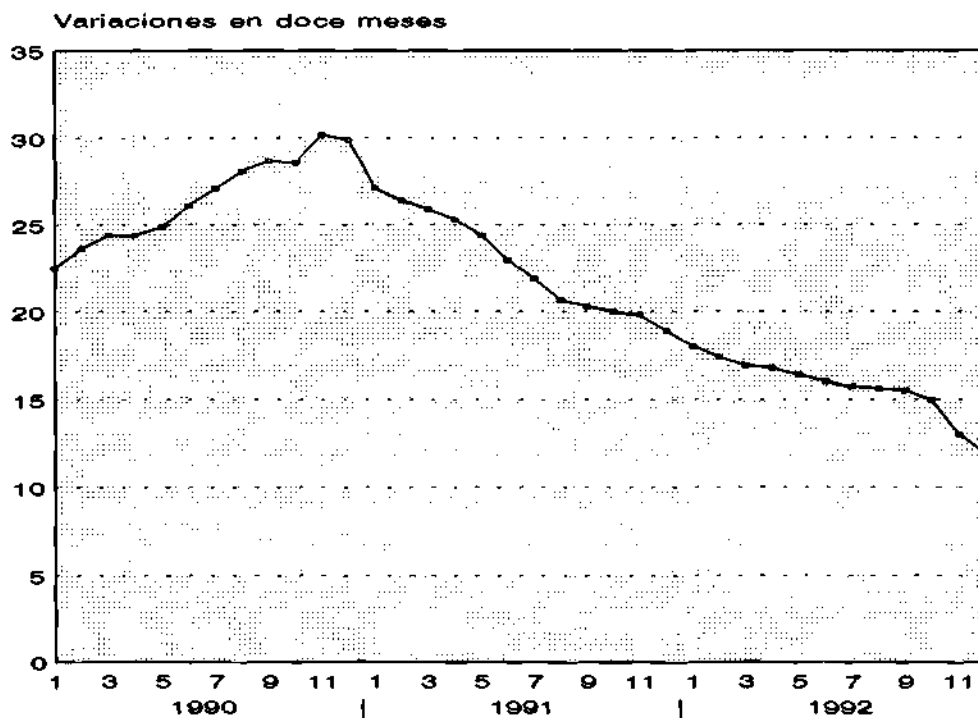
A diferencia del año anterior, el precio de los productos que componen la canasta básica se elevó en menor medida que el del resto de las mercancías y servicios, no obstante haberse intensificado la liberalización de precios de los bienes y servicios básicos, de los cuales quedaron muy pocos sometidos a control oficial. Así, en diciembre de 1992, el índice de precios de la canasta básica registraba un crecimiento anual acumulado de 8%, mientras que el de las demás mercancías y servicios se había elevado 10 y 18%, respectivamente.

En 1992, al igual que en años anteriores, las presiones inflacionarias fueron atenuadas por la oferta de bienes importados; así, los precios de los productos comerciables tuvieron un aumento acumulado de 11% con respecto a 1991, comparado con 18% en el caso de los bienes y servicios no comerciables.

En este sentido, se mantuvo la tendencia de los tres años precedentes y los mayores incrementos de precios al consumidor se dieron primordialmente en el área de los servicios. La variación diciembre-diciembre del índice de precios fue de 22% para los servicios de educación y esparcimiento, los de salud y cuidado personal subieron 17% y los de vivienda 14%. De hecho, sólo los precios del transporte (10%) evolucionaron por debajo del promedio nacional.

<sup>4</sup>Sobre el PECE en su versión original y sucesivas renovaciones, véase CEPAL, *México: Evolución económica durante 1991* (LC/MEX/L.202), 25 de agosto de 1992.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

## b) Las remuneraciones

La política salarial estuvo enmarcada en el PECE, uno de cuyos elementos centrales, como ya se mencionó, fue la invariabilidad del salario mínimo nominal durante 1992, con lo que el promedio anual para 1992 superó en 10% al registrado en 1991. El comportamiento de las remuneraciones no fue homogéneo en los diversos sectores de actividad y categorías de perceptores de ingresos. Tal como ha venido ocurriendo hasta ahora, las empresas de mayor tamaño que cuentan con contratos colectivos de trabajo asumieron el liderazgo en cuanto al otorgamiento de aumentos salariales; en ese medio, los ajustes de salarios promediaron 15% durante el primer semestre de 1992.

En la industria manufacturera, las remuneraciones medias ascendieron 10% en términos reales, en un contexto de sostenida reducción del personal ocupado por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 19.) En este sentido también influyeron el proceso de reconversión productiva y administrativa y el mejoramiento de la eficiencia, así como la escasez de personal calificado en algunas ramas específicas del sector. Por su parte, en el área formal de la industria de la construcción

se concedieron aumentos reales de salarios superiores a 3%.

En el ámbito público, es destacable el ajuste nominal de 20% otorgado en mayo a más de 800 000 maestros, como parte del programa de recuperación de las remuneraciones del magisterio.

El salario mínimo real acusó un retroceso de 3%, que vino a sumarse a una larga trayectoria descendente; sin embargo, también se ha reducido el porcentaje de población en ocupaciones con ese nivel de remuneración. Así lo demuestra la encuesta sobre empleo urbano, según la cual la proporción de ocupados que percibe menos de un salario mínimo se redujo a 11%.

Algunas disposiciones fiscales incidieron en el ingreso disponible de los asalariados. Entre ellas figuran, en particular, la exención del impuesto sobre la renta otorgada a perceptores de ingresos inferiores a 1.5 salarios mínimos y la reducción de 50% de dicho impuesto a los que perciben menos de cinco salarios mínimos, así como la ya mencionada disminución de la tasa del impuesto al valor agregado. Por último, durante 1992 comenzó a funcionar el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), destinado a los trabajadores de los sectores privado y público.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

En este ámbito se continuó dando prioridad a la estabilización de precios, con medidas tendientes a fortalecer las finanzas públicas y a reducir el saldo de la deuda gubernamental.

Gracias al buen desempeño financiero del gobierno federal y del conjunto de empresas e instituciones públicas, el balance fiscal fue superavitario por segundo año consecutivo (3.4% del PIB, que se compara favorablemente con el 1.8% logrado en 1991). Si de estos resultados se deducen los ingresos extraordinarios provenientes de la venta de empresas estatales, el excedente alcanzaría 0.5% del PIB en 1992, y el ejercicio anterior arrojaría un déficit de 1.5%.<sup>5</sup> (Véase el cuadro 20.) Al finiquitarse el proceso de privatización de la banca comercial se

percibieron ingresos por cerca de 36 billones de pesos, suma equivalente a 2.9% del PIB.

Las bases del saneamiento fiscal fueron el incremento de los ingresos y la reducción de los gastos. Las entradas presupuestarias del sector público continuaron expandiéndose, aunque a menor ritmo que en años precedentes. A su vez, la orientación restrictiva del gasto permitió rebajarlo 3% en términos reales. En ese resultado fue determinante el descenso nominal del pago de intereses, producto de la disminución de las tasas de interés vigentes en el mercado internacional y del saldo de la deuda.

En menor medida, la privatización de empresas del Estado también incidió en el mejor desempeño fiscal; los recursos extraordinarios percibidos por ese concepto se destinaron a reducir el endeudamiento público. A finales de

<sup>5</sup>Una vez descontadas las erogaciones por concepto de deuda externa, el balance primario del sector público fue ligeramente superior a 8% del PIB, resultado favorable que se ha mantenido por quinto año consecutivo.

año, el saldo de la deuda externa bruta alcanzaba a 75 755 millones de dólares, cifra 5% inferior a la registrada en diciembre de 1991, como resultado de la cancelación de obligaciones externas por 7 184 millones de dólares.<sup>6</sup> Por su parte, la deuda interna neta del Gobierno Federal se había reducido a 123 billones de pesos, 26% menor en términos reales que su monto a fines de 1991. De esta manera, la deuda neta total (interna y externa) del sector público consolidado, comprendido el Banco de México, representaba 26% del PIB, comparado con 36% al cierre de 1991.<sup>7</sup>

En gran medida, la mejoría financiera del sector público se fundó en la favorable evolución de las cuentas del gobierno federal, que arrojaron un importante superávit por segundo año consecutivo, tanto en el balance financiero como en las operaciones primarias. (Véase el cuadro 21.) Si se incluyen las entradas extraordinarias por concepto de privatizaciones, los ingresos aumentaron 3% en términos reales, no obstante los ajustes tributarios introducidos a fines de 1991 que redujeron la tasa del impuesto al valor agregado de 20% y 15% a 10%, medida que provocó un descenso de 21% de la recaudación de dicho tributo, en términos reales. En cambio, como resultado del mayor nivel de actividad económica, la ampliación de la base imponible y la creciente fiscalización, aumentó 11% la captación real del impuesto sobre la renta (ISR), en tanto que la de los impuestos especiales que gravan la producción y los servicios se elevó 34%, principalmente por efecto del aumento de precios de las gasolinas (55 y 25%, respectivamente) que entró en vigor al finalizar 1991. También se incrementó la recaudación de tributos vinculados a las importaciones.

Por su parte, el gasto del gobierno federal se redujo casi 3% en términos reales debido, en particular, al descenso de los pagos de intereses sobre la deuda. En cambio, aumentó el gasto en remuneraciones por servicios personales y, en menor medida, el destinado a las inversiones de capital.

En el contexto de la reestructuración del gasto público, las erogaciones destinadas al desarrollo

social fueron en aumento. Los recursos canalizados por intermedio del Programa Nacional de Solidaridad totalizaron 6.2 billones de pesos, monto que representa 7% del gasto programable. En particular, se reforzaron los programas en las áreas de educación, salud y abastecimiento alimentario.

La reforma económica e institucional del sector público prosiguió en forma ininterrumpida. Entre las medidas más trascendentes sobresale la desincorporación de empresas estatales, especialmente de la banca comercial, y la reorganización del complejo PEMEX, que ahora consiste en una entidad corporativa y cuatro subsidiarias. También está anunciada la privatización de algunas empresas petrolíferas.

En el ámbito institucional cabe señalar algunos de los cambios que ha acarreado la reorganización del gobierno central, tales como el acuerdo para la modernización de la educación básica, uno de cuyos elementos medulares es la descentralización del sistema educativo. Otra de estas medidas fue la fusión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público con la de Programación y Presupuesto.

#### b) La política monetaria

En un marco caracterizado por la activa intervención del Banco de México en operaciones de mercado abierto y por la reducción del deslizamiento de la paridad cambiaria, en 1992 se produjo una expansión moderada de los principales agregados monetarios y del ahorro financiero interno, a la par con un aumento de las reservas internacionales.

En marzo comenzó a manifestarse el debilitamiento del mercado bursátil. Las altas tasas internas de interés, la inestabilidad de las principales bolsas mundiales, la declinación transitoria del ritmo de ingreso de capitales desde el exterior, la aparición de síntomas de desaceleración de la economía y la incertidumbre en torno del Tratado de Libre Comercio, dieron como resultado una baja de 30% en el Índice de

<sup>6</sup>El endeudamiento externo neto, que incluye activos en el exterior, alcanzó a 60 068 millones de dólares.

<sup>7</sup>La deuda neta total del sector público, comprendido el Banco de México, resulta de restar a la deuda bruta total los depósitos y disponibilidades del sector.

Precios y Cotizaciones (IPYC) de la Bolsa Mexicana de Valores en el segundo cuatrimestre del año, que lo colocó 7% por debajo de su nivel nominal de fines de 1991.

En octubre, la renovación del PECE y del compromiso de orientar las políticas fiscal y cambiaria a combatir la inflación, influyeron para invertir el movimiento a la baja del mercado accionario. De hecho, al concluir 1992 el IPYC superaba en 23% su valor nominal de fines de diciembre de 1991, lo que supone un crecimiento de casi 10% en términos reales.

También el mercado de dinero estuvo sujeto a fluctuaciones significativas. El primer trimestre se caracterizó por la presencia de excedentes de liquidez, hecho que se reflejó en una baja cercana a cinco puntos de la tasa de interés de los Certificados de la Tesorería (CETES) a 28 días; al concluir marzo, ésta había descendido a su mínimo histórico, por debajo de 12%.

A partir de abril, el sesgo contractivo de la política monetaria y la menor disponibilidad de recursos externos —parcialmente motivada por la disposición del Banco de México de aplicar un límite máximo de 10% a la proporción de pasivos en moneda extranjera captados por la banca comercial— pusieron fin a la tendencia descendente de las tasas de interés. A fines de octubre, la tasa de los CETES a 28 días había ascendido a más de 19%.

Al igual que en el caso del mercado bursátil, el mercado de dinero recuperó cierta estabilidad a raíz de la renovación del PECE. Al 31 de diciembre, la tasa de los CETES a 28 días bordeaba 17%, poco más que su nivel nominal de 12 meses antes, pero superior en términos reales y con un rendimiento equivalente en dólares muy por encima del internacional. Estas diferencias de las tasas de interés contribuyeron a reducir el impacto monetario del cuantioso ingreso de capitales externos.

El aumento de la liquidez interna en los últimos meses del año fue alentado por la disposición oficial de flexibilizar los límites máximos a los pasivos en moneda extranjera, siempre que estuvieran vinculados a créditos comerciales con fines de exportación o a la compra de bienes de capital. También influyó el hecho de que en septiembre se autorizara a las instituciones de crédito y bursátiles para realizar operaciones de cobertura cambiaria con

residentes en el exterior, lo que ha tendido a acrecentar el endeudamiento privado.

Un factor que contribuyó a reducir la liquidez en el mercado interno fue que, a raíz de la supervisión de la estructura de créditos de la banca comercial, medida vigente desde 1991, se elevaron de 6 a 7% los requerimientos de capital con respecto a sus activos de riesgo, además de fijarse la obligación de alcanzar a 8% en 1993.

Con esta medida se buscó responder al problema del aumento de la cartera vencida, que se ha venido acentuando sistemáticamente en los últimos años. A fines de 1988 los créditos expirados representaban 1.7% de la cartera total de la banca privada, proporción que en 1992 había subido a 7%, el más alto nivel registrado en el país en más de una década. Si bien este fenómeno es atribuible en parte al aumento del crédito que se destina al sector privado, el incremento de la cartera vencida se vincula también con la desaceleración del ritmo de la actividad económica y los mayores costos reales del financiamiento. Al respecto se debe recordar que, si bien en 1992 la tasa activa de interés se redujo en términos nominales, en términos reales subió más de dos puntos, hasta alcanzar a 13.6%.

Durante 1992, el saldo del crédito interno del sistema financiero aumentó 21%, comparado con 36% en 1991. Al igual que en ese año, su estructura reflejó el logro de una sustancial mejoría de las finanzas públicas, que ha redundado en un considerable superávit financiero. En efecto, mientras el financiamiento interno al sector privado se incrementó 48%, en el caso del sector público se redujo a la mitad.

La contracción del crédito al sector público coadyuvó al control de la expansión monetaria. Así, mientras las reservas internacionales aumentaron, el saldo del crédito interno neto del Banco de México se redujo 13%, lo que contribuyó a que el incremento nominal de la base monetaria se limitara a 14%. Por su parte, el saldo del agregado monetario M1 se expandió 14% en términos nominales; este moderado ascenso es compatible con la remonetización de una economía en tránsito hacia una plataforma inflacionaria más baja. (Véase el cuadro 22.)

Con respecto al ahorro financiero, el agregado M4 se elevó 7% en términos reales durante 1992, luego de aumentar 10% en 1991.

En febrero se llevó a cabo una reforma del sistema de pensiones de los trabajadores y entró en vigor el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR). Por esa vía, se estableció la obligación patronal de contribuir con una cuota mensual equivalente a 2% del salario base imponible, para ser depositada en las cuentas bancarias abiertas por los trabajadores y que generarán anualmente un interés real mínimo de 2%. A fines de 1992 se

captaron 5.49 billones de pesos por conducto del SAR, monto que constituye 7% del flujo de ahorro interno expresado en M4.

Finalmente, debe señalarse que en el curso del año se concluyó el proceso de privatización del sistema bancario. Además, se ha determinado sustituir la unidad monetaria por otra denominada "nuevo peso", a partir del 1 de enero de 1993.



Cuadro 1  
MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	110.1	105.9	107.9	109.3	112.9	117.9	122.2	125.4
Ingreso nacional bruto	105.6	97.4	100.3	100.9	106.1	111.8	115.6	119.6
Población (millones de habitantes) <sup>b</sup>	75.6	77.3	79.1	80.9	82.7	84.5	86.3	88.2
Producto interno bruto por habitante	97.6	91.8	91.5	90.6	91.6	93.6	94.9	95.4
Tipo de cambio real efectivo IPC <sup>c</sup>	122.4	169.9	177.4	144.7	135.0	131.6	120.1	111.0
Tipo de cambio real efectivo IPM <sup>c</sup>	113.1	148.4	150.7	126.4	121.5	121.0	109.1	100.7
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del sector público consolidado/PIB	-9.9	-16.0	-16.1	-12.5	-5.6	-3.9	1.8	3.4
Dinero (M1)/PIB	5.3	4.8	4.0	4.1	4.2	4.6	7.1	10.2
Tasa de desocupación <sup>d</sup>	4.4	4.3	3.9	3.5	2.9	2.8	2.6	2.9
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	2.6	-3.8	1.9	1.2	3.3	4.4	3.6	2.6
Producto interno bruto por habitante	0.2	-5.9	-0.4	-1.0	1.1	2.2	1.4	0.5
Ingreso nacional bruto	4.1	-7.7	3.0	0.6	5.2	5.4	3.3	3.5
Precios al consumidor <sup>e</sup> Diciembre a diciembre	63.7	105.7	159.2	51.7	19.7	29.9	18.8	11.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-8.8	-20.2	26.2	5.2	13.1	16.7	3.3	4.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	13.5	-11.3	5.7	44.8	24.7	32.5	18.2	22.5
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	9 029	5 566	10 379	4 108	1 764	-2 865	-9 106	-18 317
Servicio de factores	-8 899	-7 703	-7 059	-7 118	-7 797	-7 715	-6 868	-6 876
Balance en cuenta corriente	457	-1 792	3 704	-2 613	-4 111	-8 413	-13 919	-23 000
Balance en cuenta de capital	-3 188	1 704	1 867	-4 025	4 289	10 716	21 911	24 174
Variación de las reservas internacionales netas	-2 972	-232	5 683	-6 788	120	3 360	7 516	1 173
Deuda externa total	97 800	100 500	102 400	100 900	95 100	101 900	104 800	98 900

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Según proyecciones del Centro Latinoamericano de Demografía (CELADE), Boletín demográfico, N° 51, (LC/DEM/G.128) Santiago de Chile, enero de 1993. <sup>c</sup> Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones.

<sup>d</sup> Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes. <sup>e</sup> Nacional.

Cuadro 2  
MEXICO: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	111.8	115.6	119.6	96.3	91.4	91.1	91.8
a) Producto interno bruto	117.9	122.2	125.4	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-6.4	-7.1	-6.5
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>b</sup>	96.3	84.4	83.6	-3.8	-3.1	-2.6	-2.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	736.2	687.5	725.9	0.1	0.9	0.8	0.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de México. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3  
MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>120.3</b>	<b>126.8</b>	<b>133.8</b>	<b>114.3</b>	<b>121.9</b>	<b>5.2</b>	<b>6.4</b>	<b>5.4</b>	<b>5.6</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	117.9	122.2	125.4	100.0	100.0	3.3	4.4	3.6	2.6
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	136.6	159.0	192.7	14.3	21.9	20.3	19.7	16.4	21.2
<b>Demanda global</b>	<b>120.3</b>	<b>126.8</b>	<b>133.8</b>	<b>114.3</b>	<b>121.9</b>	<b>5.2</b>	<b>6.4</b>	<b>5.4</b>	<b>5.6</b>
Demanda interna	109.0	115.0	122.8	102.5	100.3	5.8	7.0	5.4	6.8
Inversión bruta interna	81.9	87.9	95.5	27.2	20.7	4.8	10.7	7.3	8.6
Inversión bruta fija	89.3	96.5	109.9	24.8	21.7	6.4	13.1	8.1	13.9
Construcción	89.1	91.9	98.8	13.9	10.9	3.1	7.4	2.1	7.5
Maquinaria y equipo	89.5	102.4	124.0	10.9	10.7	11.5	21.4	15.7	21.2
Pública	56.2	53.7	50.2	10.7	4.3	3.6	12.7	-7.1	-6.6
Privada	114.3	128.8	155.0	14.1	17.4	7.5	13.3	13.7	20.4
Variación de existencias	6.1	-0.2	-52.5	2.4	-1.0	...	...	...	...
Consumo total	118.8	124.7	132.6	75.3	79.6	6.1	6.1	5.0	6.3
Gobierno general	126.7	131.7	134.5	10.0	10.8	-0.1	2.3	3.9	2.2
Privado	117.6	123.7	132.3	65.3	68.8	7.3	6.8	5.2	7.0
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	217.8	229.6	230.3	11.8	21.7	2.7	3.6	5.4	0.3

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de México. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4  
**MEXICO: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto) <sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	18.3	15.3	15.9	17.6	17.8	18.9	19.5	20.7
Inversión bruta fija	17.9	16.4	16.1	16.8	17.3	18.7	19.5	21.7
Construcción	11.2	10.5	10.5	10.2	10.2	10.5	10.3	10.9
Maquinaria y equipo	6.7	5.9	5.6	6.6	7.1	8.2	9.2	10.7
Variación de existencias	0.4	-1.1	-0.2	0.7	0.5	0.1	0.0	-1.0
Ahorro interno bruto	26.2	25.8	28.3	27.3	25.3	24.1	23.1	20.4
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-3.1	-7.4	-6.9	-7.7	-6.7	-6.4	-7.1	-6.5
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>c</sup>	-4.7	-4.2	-3.7	-3.5	-3.6	-3.1	-2.6	-2.5
Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>c</sup>	0.2	0.2	0.2	0.2	0.9	0.9	0.8	0.8
Ahorro nacional bruto	18.6	14.3	17.9	16.3	15.9	15.5	14.2	12.2
Ahorro externo	-0.2	1.0	-2.0	1.3	1.9	3.4	5.3	8.5

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

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de México. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>117.9</b>	<b>122.2</b>	<b>125.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.3</b>	<b>4.4</b>	<b>3.6</b>	<b>2.6</b>
<b>Bienes</b>	<b>115.7</b>	<b>119.0</b>	<b>121.3</b>	<b>40.0</b>	<b>38.7</b>	<b>3.8</b>	<b>5.8</b>	<b>2.9</b>	<b>1.9</b>
Agricultura	111.1	112.1	110.5	8.2	7.3	-2.3	5.9	1.0	-1.4
Minería	130.5	131.6	133.3	3.2	3.4	-0.6	2.8	0.8	1.3
Industrias manufactureras	121.7	126.6	128.9	22.1	22.7	7.2	6.1	4.0	1.8
Construcción	93.3	95.5	103.0	6.4	5.3	2.1	7.0	2.4	7.8
<b>Servicios básicos</b>	<b>129.0</b>	<b>135.7</b>	<b>145.3</b>	<b>7.4</b>	<b>8.5</b>	<b>4.8</b>	<b>5.9</b>	<b>5.3</b>	<b>7.0</b>
Electricidad, gas y agua	177.8	182.5	190.5	1.0	1.5	7.7	2.9	2.7	4.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	121.4	128.5	138.3	6.4	7.0	4.1	6.7	5.8	7.6
<b>Otros servicios</b>	<b>118.8</b>	<b>123.6</b>	<b>126.8</b>	<b>53.7</b>	<b>54.3</b>	<b>2.8</b>	<b>3.3</b>	<b>4.0</b>	<b>2.6</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	108.4	113.1	116.8	28.0	26.0	3.8	4.1	4.3	3.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	148.1	153.8	157.4	8.6	10.8	2.9	3.8	3.8	2.3
Servicios comunales, sociales y personales	121.0	125.5	127.6	17.2	17.5	1.4	1.8	3.7	1.7
<b>Ajustes por servicios bancarios</b>	<b>153.5</b>	<b>165.8</b>	<b>173.3</b>	<b>1.1</b>	<b>1.5</b>	<b>2.7</b>	<b>6.5</b>	<b>8.0</b>	<b>4.5</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.      <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
**MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL<sup>a</sup>**

	1991				1992 <sup>b</sup>			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Total</b>	<b>3.2</b>	<b>5.4</b>	<b>2.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.9</b>	<b>1.8</b>	<b>3.1</b>	<b>1.9</b>
Agropecuario, silvicultura y pesca <sup>c</sup>	0.6	2.0	0.3	1.3	-3.8	-2.7	1.3	-1.3
Minería	-3.0	5.4	0.8	-	4.4	-2.0	2.8	0.4
Industria manufacturera	3.3	6.5	2.2	4.1	3.4	0.9	2.7	0.2
Construcción	1.7	1.9	-	6.0	4.8	5.0	15.1	6.6
Electricidad, gas y agua	2.5	3.7	1.3	3.3	5.0	2.0	5.4	5.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3.8	8.8	4.9	5.8	9.9	6.7	7.8	6.2
Comercio, restaurantes y hoteles	4.9	6.8	2.3	3.4	5.7	2.7	2.4	2.5
Servicios financieros, seguros y bienes inmuebles	1.9	4.2	5.1	4.1	3.0	2.5	1.8	2.1
Servicios comunales, sociales y personales	3.7	4.6	3.8	2.7	2.8	1.4	0.5	2.0
Servicios bancarios imputados	-3.1	9.5	14.6	10.6	7.6	5.0	2.1	3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup> Variación porcentual con respecto al mismo período del año anterior. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Los datos corresponden al año agrícola, cuya extensión en el tiempo difiere de la del año calendario utilizado en el cálculo anual del producto.

Cuadro 7  
MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices del producto interno bruto agropecuario (1980=100)</b>	<b>111.1</b>	<b>112.1</b>	<b>110.5</b>	<b>-2.3</b>	<b>5.9</b>	<b>1.0</b>	<b>-1.4</b>
Agricultura	114.1	114.3	109.5	-1.4	9.4	0.2	-4.2
Ganadería	104.0	107.0	110.7	-4.4	2.0	2.9	3.5
Silvicultura	107.6	107.4	104.9	-2.4	-3.4	-0.2	-2.3
Caza y pesca	131.8	132.0	133.9	3.7	-1.1	0.2	1.4
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>							
De exportación							
Algodón semilla	293	307	60	-47.7	14.0	4.8	-80.5
Café oro	302	334	319	-55.5	-22.8	10.6	-4.5
Jitomate	1 885	1 860	1 453	-3.1	-1.8	-1.3	-21.9
De consumo interno							
Arroz (limpio)	394	347	383	15.6	-25.2	-11.9	10.4
Maíz	14 635	14 252	14 965	3.3	33.7	-2.6	5.0
Frijol	1 287	1 379	866	-30.8	117.0	7.1	-37.2
Trigo	3 931	4 061	3 614	19.3	-10.1	3.3	-11.0
Sorgo	5 978	4 308	5 178	-15.1	19.5	-27.9	20.2
Caña de azúcar	39 908	38 387	35 623	17.9	-9.1	-3.8	-7.2
Soya	575	725	592	338.9	-42.0	26.1	-18.3
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>							
Beneficio <sup>b</sup>							
Vacunos	1 114	1 189	1 128	-4.5	-4.1	6.7	-5.1
Porcinos	757	812	816	-15.7	4.3	7.3	0.5
Ovinos	25	26	...	4.2	-	4.0	...
Aves	750	858	904	-2.6	22.7	14.4	5.4
Otras producciones							
Leche <sup>c</sup>	6 266	6 848	7 444	-9.2	9.9	9.3	8.7
Huevos <sup>b</sup>	1 010	1 141	...	-3.9	-3.5	13.0	...

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 y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de toneladas. <sup>c</sup> Millones de litros.

Cuadro 8  
MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Indices (1980=100)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>135.9</b>	<b>137.1</b>	<b>138.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>4.0</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>
Carbón y derivados	105.8	97.3	87.3	-4.5	3.8	-8.0	-10.3
Petróleo y gas	138.2	143.7	143.3	0.8	3.0	4.0	-0.3
Mineral de hierro	121.8	125.6	125.5	-4.3	15.8	3.1	-0.1
Minerales metálicos no ferrosos	149.3	140.3	148.5	-3.8	4.3	-6.0	5.8
Canteras, arena y grava	136.6	146.3	157.0	4.5	7.7	7.1	7.3
Otros minerales no metálicos	90.8	71.9	58.5	-6.3	-1.0	-20.8	-18.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 9  
MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1980=100)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Bienes de consumo	122.2	127.7	133.7	7.7	5.4	4.5	4.7
Duraderos	121.8	133.5	144.4	9.9	16.6	9.6	8.2
No duraderos	122.3	126.3	131.2	6.7	3.1	3.3	3.9
Bienes intermedios	126.7	128.9	130.5	5.4	5.0	1.7	1.2
Bienes de capital	132.9	157.3	163.8	13.2	21.5	18.4	4.1
Maquiladoras	386.8	394.4	395.2	16.0	-10.1	2.0	0.2
Producto interno bruto	121.7	126.6	128.9	7.2	6.1	4.0	1.8
Alimentos, bebidas y tabaco	129.6	136.2	141.2	7.6	3.1	5.1	3.7
Textiles y prendas de vestir	100.8	97.1	92.2	3.3	2.9	-3.7	-5.0
Madera y sus productos	100.3	100.9	98.9	-1.6	-1.1	0.6	-2.0
Papel e imprentas	135.6	133.9	131.8	7.0	4.4	-1.3	-1.6
Química, derivados del petróleo, caucho y plásticos	121.8	125.4	128.2	9.3	5.3	3.0	2.2
Minerales no metálicos	148.0	152.6	163.3	4.8	6.5	3.1	7.0
Metálicos básicos	122.5	118.0	117.6	2.5	8.1	-3.7	-0.3
Productos metálicos y maquinaria	123.0	138.2	140.2	11.1	13.4	12.4	1.4
Otras manufacturas	109.8	111.9	126.6	7.9	8.9	1.9	13.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 10  
MEXICO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Indices (1980=100)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Volumen de la construcción	89.1	91.9	98.8	3.1	7.3	3.1	7.5
<b>Producción de los principales insumos</b>							
Cemento	141.9	148.0	158.7	2.5	1.3	4.3	7.2
Productos metálicos estructurales	65.2	83.2	73.1	15.2	-13.1	27.6	-12.1
Vidrio	159.0	173.9	172.0	19.7	14.6	9.4	-1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 11  
MEXICO: INDICADORES DEL EMPLEO

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Porcentajes</b>							
Desempleo urbano <sup>b</sup>	2.8	2.6	2.9				
Primer trimestre	2.5	2.7	2.9				
Segundo trimestre	2.8	2.3	2.8				
Tercer trimestre	3.1	2.9	3.0				
Cuarto trimestre	2.6	2.6	2.8				
<b>Indices de empleo (1980=100)</b>							
Afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social							
Permanentes	174.7	186.8	191.1	6.9	7.6	6.9	2.3
Eventuales	110.6	120.6	126.6	-5.8	-0.8	9.0	5.0
Personal ocupado en la industria manufacturera	89.1	87.7	84.3	1.8	-	-1.6	-3.9
Personal ocupado en la industria maquiladora	385.0	391.0	423.1	16.3	7.1	1.6	8.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes.



Cuadro 12  
**MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	-10.5	-26.0	28.8	-0.4	10.7	17.9	0.1	2.5
Volumen	-9.2	1.9	11.9	6.8	1.4	4.5	8.1	1.9
Valor unitario	-1.4	-27.4	15.1	-6.8	9.1	12.8	-7.4	0.5
Importaciones fob								
Valor	17.4	-13.5	6.9	54.6	23.9	33.6	22.1	26.2
Volumen	21.0	-11.4	4.0	43.9	20.1	26.9	16.3	25.0
Valor unitario	-3.0	-2.4	2.8	7.5	3.2	5.3	5.0	1.0
Relación de precios del intercambio fob/cif	1.7	-25.7	11.9	-13.3	5.6	6.9	-11.7	-0.3
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	155.2	117.4	147.1	136.3	146.0	163.2	155.8	158.4
Quántum de la exportaciones	180.4	183.9	205.8	219.9	223.1	233.2	252.0	256.9
Quántum de las importaciones	79.0	70.0	72.9	104.9	125.9	159.7	185.7	232.2
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	86.0	63.9	71.5	62.0	65.5	70.0	61.8	61.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 13  
MEXICO: EXPORTACIONES DE BIENES FOB<sup>a</sup>

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Total exportaciones</b>	<b>26 838</b>	<b>26 855</b>	<b>27 516</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>10.7</b>	<b>17.9</b>	<b>0.1</b>	<b>2.5</b>
Sector público	10 976	8 905	8 728	75.2	31.7	12.0	22.0	-18.9	-2.0
Sector privado	15 862	17 949	18 787	24.8	68.3	9.8	15.2	13.2	4.7
<b>Agropecuarias y pesca</b>	<b>2 162</b>	<b>2 373</b>	<b>2 112</b>	<b>10.1</b>	<b>7.7</b>	<b>5.0</b>	<b>23.3</b>	<b>9.8</b>	<b>-11.0</b>
Café crudo	333	368	258	2.7	0.9	18.2	-35.2	10.5	-29.9
Jitomate	428	262	167	1.2	0.6	-18.1	115.1	-38.8	-36.3
Legumbres y hortalizas frescas	430	490	551	1.1	2.0	-26.8	118.3	14.0	12.4
Melones, sandías y otras frutas frescas	229	426	408	0.2	1.5	37.2	15.1	86.0	-4.2
Ganado vacuno	349	358	329	0.5	1.2	4.4	64.6	2.6	-8.1
Otros	393	469	399	4.3	1.5	15.5	-9.2	19.3	-14.9
<b>Industrias extractivas</b>	<b>9 538</b>	<b>7 812</b>	<b>7 776</b>	<b>67.8</b>	<b>28.3</b>	<b>20.7</b>	<b>20.8</b>	<b>-18.1</b>	<b>-0.5</b>
Petróleo crudo	8 921	7 265	7 420	61.6	27.0	23.9	22.3	-18.6	2.1
Cobre en bruto	180	144	40	1.0	0.1	-26.0	21.6	-20.0	-72.2
Zinc en concentrados	85	74	94	0.4	0.3	119.4	7.6	-12.9	27.0
Azufre	147	150	80	0.7	0.3	-20.7	0.7	2.0	-46.7
Otros	205	179	142	4.0	0.5	-3.3	-11.6	-12.7	-20.7
<b>Industrias manufactureras</b>	<b>14 861</b>	<b>16 485</b>	<b>17 507</b>	<b>22.1</b>	<b>63.6</b>	<b>5.9</b>	<b>14.2</b>	<b>10.9</b>	<b>6.2</b>
Alimentos bebidas y tabaco	1 095	1 216	1 131	5.0	4.1	-7.0	-13.6	11.1	-7.0
Textiles, vestuario y artículos de cuero	632	764	889	1.3	3.2	0.6	1.4	20.9	16.4
Productos de la madera	168	190	234	0.4	0.9	8.2	-14.7	13.1	23.2
Papel, imprenta y editoriales	203	233	217	0.6	0.8	-16.5	-24.5	14.8	-6.9
Derivados del petróleo	892	643	624	2.8	2.3	-31.4	110.4	-27.9	-3.0
Productos petroquímicos	291	259	263	0.8	1.0	-23.8	81.9	-11.0	1.5
Productos químicos	1 679	1 975	2 099	2.6	7.6	11.0	9.2	17.6	6.3
Productos plásticos y de caucho	125	173	158	0.1	0.6	14.7	-30.2	38.4	-8.7
Productos minerales no metálicos	525	630	674	0.8	2.4	8.8	-7.4	20.0	7.0
Productos siderúrgicos	921	1 001	868	0.5	3.2	13.8	6.2	8.7	-13.3
Minerometalurgia	963	751	843	0.8	3.1	28.3	-6.8	-22.0	12.3
Productos metálicos, maquinarias y equipos	7 241	8 474	9 367	6.1	34.0	10.0	25.2	17.0	10.5
Industria automotriz <sup>c</sup>	4 450	5 177	5 639	2.4	20.5	1.6	33.6	16.3	8.9
Automóviles para transporte de pasajeros	2 491	3 361	3 378	0.6	12.3	8.4	62.4	34.9	0.5
Automóviles para transporte de carga	39	170	588	0.2	2.1	-10.8	18.2	335.9	245.9
Motores para automóviles	1 503	1 191	1 202	0.2	4.4	-0.4	10.0	-20.8	0.9
Partes sueltas para automóviles	417	455	471	1.4	1.7	-12.6	5.0	9.1	3.5
Máquinas para procesos de información	355	392	339	0.0	1.2	10.9	-5.8	10.4	-13.5
Partes o piezas sueltas para máquinas	74	406	436	0.2	1.6	37.3	-73.2	448.6	7.4
Cables aislados para conducción eléctrica	155	162	174	0.2	0.6	-3.1	-16.7	4.5	7.4
Cintas fonográficas y discos fonográficos	171	141	98	0.1	0.4	40.0	103.6	-17.5	-30.5
Otros instrumentos eléctricos	257	252	407	0.1	1.5	76.2	73.6	-1.9	61.5
Resto de los productos	1 779	1 944	2 274	3.1	8.3	25.4	28.8	9.3	17.0
Otras industrias	126	176	140	0.3	0.5	22.7	16.7	39.7	-20.5
Otros productos no clasificados	277	185	121	0.0	0.4	56.3	177.0	-33.2	-34.6

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

<sup>a</sup> No incluye maquila. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Sólo comprende los principales rubros de la industria automotriz, vehículos terminados y partes.

Cuadro 14  
MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES FOB<sup>a</sup>

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Total importaciones</b>	<b>31 272</b>	<b>38 184</b>	<b>48 193</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>23.9</b>	<b>33.6</b>	<b>22.1</b>	<b>26.2</b>
Sector público	4 247	2 920	3 289	36.5	6.8	6.2	12.6	-31.2	12.6
Sector privado	27 025	35 264	44 904	63.5	93.2	28.0	37.6	30.5	27.3
Bienes de consumo	5 099	5 834	7 744	13.1	16.0	82.0	45.7	14.4	32.7
Bienes intermedios	19 384	23 762	28 893	59.7	60.0	16.9	28.0	22.6	21.6
Bienes de capital	6 790	8 588	11 556	27.2	24.0	18.4	42.4	26.5	34.6
<b>Agropecuarias y pesca</b>	<b>2 071</b>	<b>2 093</b>	<b>2 828</b>	<b>10.9</b>	<b>5.9</b>	<b>13.0</b>	<b>3.4</b>	<b>1.1</b>	<b>35.1</b>
Maíz	435	179	183	3.2	0.4	11.9	-1.4	-58.9	2.2
Semilla de soya	217	349	512	0.7	1.1	-2.7	-33.6	60.8	46.7
Sorgo	331	362	542	1.7	1.1	133.3	2.8	9.4	49.7
Ganado vacuno	71	183	199	0.1	0.4	-52.2	-18.4	157.7	8.7
Otros	1 017	1 020	1 392	5.2	2.9	14.2	23.1	0.3	36.5
<b>Industrias extractivas</b>	<b>389</b>	<b>373</b>	<b>505</b>	<b>1.4</b>	<b>1.0</b>	<b>19.8</b>	<b>0.3</b>	<b>-4.1</b>	<b>35.4</b>
Gas natural	26	31	180	0.0	0.4	300.0	-35.0	19.2	480.6
Otros	363	342	325	1.3	0.7	10.8	4.3	-5.8	-5.0
<b>Industrias manufactureras</b>	<b>28 523</b>	<b>35 512</b>	<b>44 631</b>	<b>86.6</b>	<b>92.6</b>	<b>24.2</b>	<b>37.1</b>	<b>24.5</b>	<b>25.7</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	2 679	2 584	3 279	6.4	6.8	63.3	33.0	-3.5	26.9
Textiles, vestuario y artículos de cuero	1 048	1 395	1 968	1.4	4.1	79.6	29.1	33.1	41.1
Productos de la madera	174	286	412	0.4	0.9	37.0	56.8	64.4	44.1
Papel, imprenta y editoriales	1 061	1 269	1 580	3.4	3.3	17.2	13.6	19.6	24.5
Derivados del petróleo	1 062	1 322	1 444	1.6	3.0	61.3	30.6	24.5	9.2
Productos petroquímicos	319	474	506	2.9	1.0	-16.7	-42.3	48.6	6.8
Productos químicos	2 778	3 344	3 980	8.0	8.3	30.6	13.1	20.4	19.0
Productos plásticos y de caucho	784	1 101	1 390	1.3	2.9	34.2	24.8	40.4	26.2
Productos minerales no metálicos	311	402	536	0.9	1.1	41.6	36.4	29.3	33.3
Productos siderúrgicos	1 575	2 221	2 469	9.9	5.1	20.5	20.0	41.0	11.2
Minerometalurgia	444	565	807	2.1	1.7	13.4	-4.3	27.3	42.8
Productos metálicos, maquinaria y equipos	15 963	20 132	25 760	47.7	53.5	15.2	56.2	26.1	28.0
Industria automotriz <sup>c</sup>	5 113	6 339	7 724	8.8	16.0	5.7	176.8	24.0	21.8
Automóviles para transporte de pasajeros	294	245	382	0.8	0.8	30.3	241.9	-16.7	55.9
Material de ensamble para automóviles	4 009	5 024	6 007	5.1	12.5	-3.0	322.0	25.3	19.6
Motores y sus partes para automóviles	178	251	339	0.8	0.7	15.5	4.1	41.0	35.1
Repuestos para automóviles y camiones	632	819	996	2.0	2.1	15.3	-1.2	29.6	21.6
Máquinas para procesos de información	878	1 116	1 364	1.2	2.8	9.9	19.8	27.1	22.2
Resto de los productos	9 972	12 677	16 672	37.8	34.6	18.3	30.5	27.1	31.5
Otras industrias	325	417	500	0.6	1.0	94.7	27.5	28.3	19.9
<b>Otros productos no clasificados</b>	<b>289</b>	<b>206</b>	<b>229</b>	<b>1.2</b>	<b>0.5</b>	<b>278.9</b>	<b>33.8</b>	<b>-28.7</b>	<b>11.2</b>

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

<sup>a</sup> No incluye maquila. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Sólo comprende los principales rubros de la industria automotriz, vehículos terminados y partes.

Cuadro 15  
**MEXICO: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>457</b>	<b>-1 792</b>	<b>3 704</b>	<b>-2 613</b>	<b>-4 111</b>	<b>-8 413</b>	<b>-13 919</b>	<b>-23 000</b>
Balance comercial	9 029	5 566	10 379	4 108	1 764	-2 865	-9 106	-18 317
Exportaciones de bienes y servicios	27 411	21 873	27 610	29 055	32 863	38 350	39 619	41 364
Bienes fob	21 663	16 031	20 655	20 566	22 765	26 838	26 855	27 516
Servicios reales <sup>b</sup>	5 748	5 842	6 955	8 489	10 098	11 512	12 764	13 848
Transporte y seguros	578	546	664	690	691	892	901	981
Viajes	2 900	2 987	3 498	4 000	4 766	5 467	5 883	5 997
Importaciones de bienes y servicios	18 382	16 307	17 231	24 947	31 099	41 215	48 725	59 681
Bienes fob	13 212	11 432	12 222	18 898	23 410	31 271	38 184	48 193
Servicios reales <sup>b</sup>	5 170	4 875	5 009	6 049	7 689	9 944	10 541	11 488
Transporte y seguros	1 392	1 296	1 339	1 565	1 980	2 665	3 029	3 434
Viajes	2 260	2 177	2 364	3 202	4 247	5 519	5 813	6 107
Servicios de factores	-8 899	-7 703	-7 059	-7 118	-7 797	-7 715	-6 868	-6 876
Utilidades	-617	-922	-894	-1 083	-1 252	-1 314	-1 507	-1 737
Intereses recibidos	1 821	1 462	1 890	2 507	2 581	2 667	2 906	2 509
Intereses pagados y devengados	-10 194	-8 371	-8 188	-8 686	-9 311	-9 258	-8 471	-7 819
Trabajo y propiedad	91	128	133	144	185	190	204	171
Transferencias unilaterales privadas <sup>c</sup>	327	345	384	397	1 922	2 167	2 055	2 193
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>-3 188</b>	<b>1 704</b>	<b>1 867</b>	<b>-4 025</b>	<b>4 289</b>	<b>10 716</b>	<b>21 911</b>	<b>24 174</b>
Transferencias unilaterales oficiales	673	119	264	170	153	1 296	186	192
Capital a largo plazo	-314	433	4 044	-677	2 298	5 315	20 725	19 725
Inversión directa	491	1 523	3 246	2 594	3 037	2 633	4 762	5 366
Inversión de cartera	-984	-816	-397	1 676	438	1 995	9 870	13 553
Otro capital a largo plazo	179	-274	1 195	-4 947	-1 177	687	6 093	806
Sector oficial <sup>d</sup>	11 328	8 237	4 064	-3 490	-95	...	...	...
Préstamos recibidos	11 576	8 895	5 682	1 375	469	...	...	...
Amortizaciones	-248	-658	-1 618	-4 865	-564	...	...	...
Bancos comerciales <sup>d</sup>	126	508	-67	2 211	361	...	...	...
Préstamos recibidos	1 784	2 552	2 039	3 769	2 889	...	...	...
Amortizaciones <sup>d</sup>	-1 706	-2 023	-1 921	-1 544	-2 303	...	...	...
Otros sectores	-11 275	-9 019	-2 802	-3 668	-1 443	...	...	...
Préstamos recibidos	1 021	964	1 006	805	860	...	...	...
Amortizaciones	-12 296	-9 983	-3 808	-4 473	-2 303	...	...	...
Capital a corto plazo	-1 782	694	-5 047	-678	-936	2 849	3 409	6 230
Sector oficial	7	226	-229	6	-3	-28	...	...
Bancos comerciales	-58	-288	-640	92	-497	3 274	...	...
Otros sectores	-1 731	756	-4 178	-776	-436	-397	...	...
Errores y omisiones netos	-1 765	458	2 605	-2 840	2 775	2 183	-2 208	-1 973
<b>Balance global<sup>e</sup></b>	<b>-2 731</b>	<b>-88</b>	<b>5 571</b>	<b>-6 638</b>	<b>178</b>	<b>3 230</b>	<b>8 193</b>	<b>1 174</b>
Variación total reservas (- aumento)	2 972	232	-5 683	6 788	-120	-3 360	-7 516	-1 173
Oro monetario	-3	-95	8	-38	643	...	...	...
Derechos especiales de giro	3	-9	-697	312	11	...	...	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	...	...	...
Activos en divisas	2 363	-755	-6 097	6 873	-1 061	...	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	...	...	...
Uso del crédito del FMI	609	1 091	1 103	-359	287	...	...	...

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1992: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> El período 1989-1991 no es estrictamente comparable con los años anteriores debido a ajustes metodológicos y de presentación introducidos por el Banco de México. <sup>d</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>e</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 16  
**MEXICO: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

Tipos de cambio nominales (pesos por dólar) <sup>a</sup>	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>b c</sup> (1985=100) elaborado con el índice de:					
	Precios al consumidor <sup>d</sup>		Precios al por mayor <sup>e</sup>		Salarios <sup>f</sup>	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	
1978	23	95.3	96.9	101.3	102.4	
1979	23	91.1	92.0	96.7	97.2	
1980	23	81.7	82.4	88.4	88.7	68.9
1981	25	72.4	72.7	80.1	80.1	58.5
1982	56	107.7	108.3	118.3	118.6	84.2
1983	120	115.2	116.2	121.1	121.9	114.6
1984	168	100.1	100.3	100.6	100.9	104.9
1985	257	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	612	138.8	139.1	131.2	131.7	140.6
1987	1 378	144.9	145.6	133.2	134.1	144.1
1988	2 273	118.2	118.3	111.7	112.1	118.4
1989	2 462	110.3	110.2	107.4	107.5	106.0
1990	2 813	107.5	107.5	107.0	107.0	98.4
1991	3 018	98.1	97.8	96.4	96.2	82.5
1992	3 095	90.7	90.4	89.0	88.9	72.3 <sup>g</sup>
1991						
I	2 965	101.9	101.5	101.4	101.1	93.2
II	3 001	97.6	97.3	95.8	95.6	84.8
III	3 040	97.1	96.8	94.3	94.1	81.7
IV	3 067	95.9	95.5	94.2	94.0	70.7
1992						
I	3 066	91.7	91.2	90.0	89.7	76.0
II	3 095	91.0	90.6	89.4	89.2	71.0
III	3 098	91.6	91.3	90.0	89.9	70.1
IV	3 120	88.5	88.5	86.6	86.9	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

<sup>a</sup> Corresponde al tipo intermedio entre los tipos promedios de venta y de compra que declararon los bancos comerciales principales al Banco de México hasta julio de 1982, al tipo preferencial para importaciones de primera necesidad desde agosto a noviembre de 1982 y al tipo intermedio entre los tipos de compra y venta en el mercado controlado a partir de esa fecha. <sup>b</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que México tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1981. <sup>c</sup> No incluye ajustes por modificaciones arancelarias. <sup>d</sup> En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. <sup>e</sup> En México se utilizó el índice de precios al por mayor al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esa información, los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor. <sup>f</sup> En México se utilizó el índice de remuneraciones industriales medias nominales y en el resto de los países el índice de precios al por mayor. <sup>g</sup> Promedio enero a septiembre.

Cuadro 17  
MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Miles de millones de dólares</b>								
<b>Deuda externa total</b>								
Saldos <sup>b</sup>	97.8	100.5	102.4	100.9	95.1	101.9	104.8	98.9
Desembolsos	4.7	6.1	7.5	6.4	...	...	...	...
Servicio	13.5	11.7	13.7	16.5	...	...	...	...
Amortizaciones	3.6	3.4	5.6	7.9	...	...	...	...
Intereses	9.9	8.3	8.1	8.6	9.4	9.2	8.4	8.0
<b>Deuda externa pública<sup>c</sup></b>								
Saldos	72.1	75.4	81.4	81.0	76.1	77.8	80.0	75.8
Mediano y largo plazo	71.6	74.0	80.8	80.2	75.5	76.6	78.3	72.3
Corto plazo	0.5	1.4	0.6	0.8	0.6	1.2	1.7	3.5
Desembolsos	4.6	6.1	9.3	1.3	2.7	7.4	12.5	16.2
Servicio <sup>d</sup>	9.5	8.9	9.0	8.1	14.5	11.2	16.1	25.7
Amortizaciones	1.9	2.8	3.3	1.7	7.6	5.7	10.3	20.4
Intereses	7.6	6.1	5.7	6.4	6.9	5.5	5.8	5.3
<b>Porcentajes del valor de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
Deuda externa total	356.8	459.5	370.9	347.3	289.4	265.7	264.5	239.1
Servicio	49.3	53.5	49.6	56.8	...	...	...	...
Intereses netos <sup>e</sup>	37.2	38.3	29.7	29.9	28.3	24.1	21.4	18.9
Deuda externa total/PIB	76.0	116.1	117.1	58.9	49.5	43.7	37.2	30.3
Deuda externa pública/PIB	56.0	87.1	93.0	47.3	39.6	33.4	28.4	23.2
Servicio/desembolsos	287.2	191.8	182.7	257.8	...	...	...	...
Servicio/desembolsos deuda pública	206.5	145.9	96.8	623.1	537.0	151.4	128.8	158.6

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> Comprende los saldos del sector público, del Banco de México, la banca múltiple y del sector privado.

<sup>c</sup> El sector público comprende el Gobierno Federal, a los organismos y empresas controlados y no controlados, y a la banca de desarrollo. No incluye al Banco de México. <sup>d</sup> Incluye el servicio de la deuda del sector bancario nacionalizado. <sup>e</sup> Los intereses netos corresponden a los del balance de pagos.

Cuadro 18  
**MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	63.7	105.7	159.2	51.7	19.7	29.9	18.8	11.9
Alimentos	57.5	108.7	150.2	57.8	16.0	28.9	15.5	8.6
Canasta familiar salario mínimo	60.9	112.5	148.9	64.6	22.6	34.2	18.7	11.2
Canasta básica	...	125.3	155.9	41.6	15.4	33.6	22.3	8.1
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	63.4	101.6	164.6	42.6	18.1	27.4	15.7	10.7
Indice de precios al productor <sup>a</sup>	61.1	102.3	166.5	37.4	15.6	29.2	11.0	10.6
Agricultura	63.4	104.8	154.0	74.4	26.6	40.1	17.3	15.8
Productos de empresas privadas	60.0	109.8	171.5	39.8	13.0	27.9	13.9	10.6
Productos de empresas públicas <sup>c</sup>	71.7	104.9	151.6	33.0	18.4	29.5	16.3	6.9
Materias primas	55.9	111.3	169.7	43.3	14.4	23.6	8.2	5.8
Indice del costo de edificación <sup>d</sup>	60.6	96.6	201.9	30.2	12.5	23.9	15.9	10.2
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	57.7	86.2	131.8	114.2	20.0	26.7	22.7	15.5
Alimentos	59.8	85.7	131.1	109.5	20.3	25.4	20.1	1.2
Canasta familiar salario mínimo	57.7	91.6	128.1	111.0	22.4	31.7	24.4	14.0
Canasta básica	...	96.9	136.8	105.5	11.9	28.9	23.2	16.6
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	53.6	87.3	135.6	107.8	16.0	23.3	20.5	13.4
Indice de precios al productor <sup>a</sup>	55.2	79.5	145.3	99.3	12.8	22.7	19.1	12.0
Agricultura	57.4	91.9	139.5	112.9	39.4	37.8	22.5	19.0
Productos de empresas privadas	54.6	77.8	128.2	100.6	15.8	21.3	21.1	11.7
Productos de empresas públicas <sup>c</sup>	51.6	78.8	128.3	96.3	15.9	25.6	21.2	14.8
Materias primas	53.3	81.2	134.7	104.4	13.8	17.1	16.9	5.9
Indice del costo de edificación <sup>d</sup>	55.2	78.5	142.6	114.3	6.8	16.4	21.9	12.7

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> Excluye el petróleo de exportación.

<sup>d</sup> Nacional, para la vivienda de

interés social.

Cuadro 19  
MEXICO: EVOLUCION DE LOS SALARIOS<sup>a</sup>

	Indices (1980=100)				Tasas de variación			
	Salarios nominales		Salarios reales		Salarios nominales		Salarios reales	
	Mínimo <sup>a</sup>	Manufac- turero <sup>b</sup>	Mínimo <sup>a</sup>	Manufac- turero <sup>b</sup>	Mínimo <sup>a</sup>	Manufac- turero <sup>b</sup>	Mínimo <sup>a</sup>	Manufac- turero <sup>b</sup>
1981	130.1	132.8	101.3	103.3	30.1	32.8	1.3	3.3
1982 <sup>c</sup>	208.4	212.5	104.7	105.1	60.2	60.0	3.4	1.7
1983	306.9	331.2	84.8	82.5	47.3	55.9	-19.0	-21.5
1984	473.3	509.4	71.8	76.2	54.2	53.8	-15.3	-7.6
1985	736.8	781.3	70.9	74.1	55.7	53.4	-1.3	-2.8
1986	1 257.7	1 368.7	63.2	69.2	70.7	75.2	-10.9	-6.6
1987	2 736.9	3 112.5	60.3	68.1	117.6	127.4	-4.6	-1.6
1988	5 134.4	6 578.9	53.6	67.4	87.6	111.4	-11.1	-1.0
1989	5 786.5	8 605.5	49.4	73.6	12.7	30.8	-7.8	9.2
1990	6 648.7	11 214.1	43.1	75.1	14.9	30.3	-12.8	2.0
1991	7 812.2	14 641.4	40.7	80.1	17.5	30.6	-5.6	6.7
1992 <sup>d</sup>	8 608.3	18 410.2	39.3	87.8	10.2	25.7	-3.4	9.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

<sup>a</sup> Promedio anual de los salarios mínimos generales, sin prestaciones. Incluye las distintas zonas salariales, que se ponderaron por la población asalariada de cada una de ellas, sobre la base de cifras censales. Los salarios mínimos reales se obtuvieron deflactando los nominales con el índice nacional de precios al consumidor correspondiente a un salario mínimo. <sup>b</sup> Comprende el sueldo y las prestaciones promedio. Los salarios manufactureros reales se obtuvieron deflactando los nominales con el índice nacional de precios al consumidor correspondiente a uno y tres salarios mínimos. <sup>c</sup> Se supuso que la recomendación presidencial (no obligatoria) acerca de un aumento de 30% de los salarios mínimos a partir del 18 de febrero fue aplicada sólo por 40% de las empresas y que gradualmente se fue generalizando, hasta que fue transformada en ley el 1 de noviembre de 1982. <sup>d</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 20  
**MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO**

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
1. Ingresos totales	203 487	259 922	309 467	29.6	30.0	30.4	25.8	36.5	27.7	19.1
Gobierno federal	117 710	177 372	210 329	17.1	20.5	20.7	37.7	30.5	50.7	18.6
Organismos y empresas controlados	107 868	117 661	131 952	15.7	13.6	13.0	14.3	39.7	9.1	12.1
PEMEX	51 770	56 591	60 965	7.5	6.5	6.0	16.1	48.9	9.3	7.7
Otros	56 098	61 070	70 987	8.2	7.0	7.0	12.8	32.1	8.9	16.2
Sector no presupuestado <sup>b</sup>	20 742	10 223	13 186	3.0	1.2	1.3	38.7	79.4	-50.7	29.0
Menos: operaciones compensadas	42 834	45 334	46 000	6.2	5.2	4.5	30.5	43.2	5.8	1.5
2. Gastos totales	218 873	233 530	263 785	31.8	27.0	25.9	12.1	26.0	6.7	13.0
Gobierno federal	137 146	149 448	164 247	19.9	17.2	16.1	12.0	18.4	9.0	9.9
Organismos y empresas controlados	104 947	119 134	132 288	15.3	13.8	13.0	18.8	34.4	13.5	11.0
PEMEX	48 747	57 490	62 844	7.1	6.6	6.2	23.9	35.2	17.9	9.3
Otros	56 200	61 644	69 444	8.2	7.1	6.8	14.7	33.8	9.7	12.7
Sector no presupuestado <sup>b</sup>	19 614	10 282	13 250	2.9	1.2	1.3	11.7	100.8	-47.6	28.9
Menos: operaciones compensadas	42 834	45 334	46 000	6.2	5.2	4.5	30.5	43.2	5.8	1.5
3. Diferencias respecto a fuentes de financiamiento	-3 880	-1 203	803	-0.6	-0.1	0.1				
4. Resultado económico (1 - 2 + 3)	-19 267	25 189	46 485	-2.8	2.9	4.6				
Gobierno federal	-19 436	27 924	46 082	-2.8	3.2	4.5				
Organismos y empresas controlados	2 921	-1 473	-336	0.4	-0.2	-				
PEMEX	3 023	-899	-1 879	0.4	-0.1	-0.2				
Otros	-102	-574	1 543	-	-0.1	0.2				
Sector no presupuestado <sup>b</sup>	1 129	-59	-64	0.2	-	-				
5. Intermediación financiera <sup>c</sup>	-7 648	-9 697	-11 431	-1.1	-1.1	-1.1				
6. Resultado financiero (4 + 5)	-26 915	15 492	35 054	-3.9	1.8	3.4				
7. Financiamiento	26 915	-15 492	-35 054	3.9	-1.8	-3.4				
Interno	25 953	-3 065	-20 644	3.8	-0.4	-2.0				
Banco de México	-5 711	1 154	-5 977	-0.8	0.1	-0.6				
Otros	31 664	-4 219	-14 667	4.6	-0.5	-1.4				
Externo	962	-12 427	-14 410	0.1	-1.4	-1.4				

**Relaciones (porcentajes)**

Financiamiento interno/ financiamiento total	96.4	19.8	58.9
Financiamiento externo/ financiamiento total	3.6	80.2	41.1

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 Sistema de Transporte Colectivo, Departamento del Distrito Federal y, hasta 1990, Teléfonos de México. <sup>c</sup> Fondo de los fideicomisos de fomento y de la banca de desarrollo en beneficio del sector social y privado.

Cuadro 21  
MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
1. Ingresos corrientes	117 710	177 372	210 329	17.1	20.5	20.7	37.7	30.5	50.7	18.6
Ingresos por PEMEX	26 098	31 007	34 620	3.8	3.6	3.4	33.7	45.1	18.8	11.7
Ingresos sin PEMEX	91 612	146 365	175 709	13.3	16.9	17.3	38.7	26.9	59.8	20.0
Tributarios	79 107	103 718	123 900	11.5	12.0	12.2	28.7	29.9	31.1	19.5
Directos	32 972	44 205	56 787	4.8	5.1	5.6	33.1	27.3	34.1	28.5
Indirectos	46 135	59 513	67 113	6.7	6.9	6.6	34.1	31.9	29.0	12.8
Sobre el comercio exterior	6 312	9 916	11 983	0.9	1.1	1.2	118.1	64.2	57.1	20.8
No tributarios <sup>b</sup>	12 505	42 647	51 809	1.8	4.9	5.1	138.6	10.3	241.0	21.5
2. Gastos corrientes	118 668	125 965	140 668	17.3	14.5	13.8	8.8	10.4	6.1	11.7
Remuneraciones	18 608	25 128	33 596	2.7	2.9	3.3	38.3	21.1	35.0	33.7
Intereses	57 411	42 360	35 601	8.4	4.9	3.5	-3.3	0.1	-26.2	-16.0
Transferencias	13 649	20 695	25 509	2.0	2.4	2.5	14.8	7.5	51.6	23.3
Otros gastos corrientes	29 000	37 782	45 962	4.2	4.4	4.5	27.5	31.6	30.3	21.7
3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	-958	51 407	69 661	-0.1	5.9	6.8				
4. Gastos de capital	18 265	19 637	23 284	2.7	2.3	2.3	31.8	83.9	7.5	18.6
Inversión real	5 775	9 005	10 728	0.8	1.0	1.1	25.6	122.6	55.9	19.1
Transferencias de capital	11 395	9 425	11 114	1.7	1.1	1.1	32.2	74.7	-17.3	17.9
Otros gastos de capital	1 095	1 207	1 442	0.2	0.1	0.1	53.0	34.5	10.2	19.5
5. Gasto total (2 + 4)	136 933	145 602	163 952	19.9	16.8	16.1	10.4	16.6	6.3	12.6
6. Resultado presupuestario (1 - 5)	-19 223	31 770	46 377	-2.8	3.7	4.6				
7. Saldo cuentas ajenas	-213	-3 846	-295	-	-0.4	-				
8. Resultado fiscal (6 + 7)	-19 436	27 924	46 082	-2.8	3.2	4.5				
<b>Relaciones (porcentajes)</b>										
Resultado fiscal/gasto total	-14.2	19.2	28.1							

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> En 1991 y 1992 se incluyen ingresos por la venta de Teléfonos de México y de bancos estatales, que son ingresos de capital.

Cuadro 22  
MEXICO: INDICADORES MONETARIOS

	SalDOS a fines de cada año (Miles de millones de pesos)				Tasas de variación			
	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Base monetaria	22 960	31 134	39 699	45 250	10.6	35.6	27.5	14.0
Reservas internacionales netas	3 916	11 090	34 703	41 317	-2.4	183.2	212.9	19.1
Reservas internacionales brutas	18 116	30 260	55 570	59 992	20.6	67.0	83.6	8.0
Pasivos externos de corto plazo	-14 200	-19 170	-20 867	-18 675	28.9	35.0	8.9	-10.5
Crédito interno	167 930	237 896	322 574	391 188	45.6	41.7	35.6	21.3
Gobierno central (neto)	72 515	85 372	83 275	40 246	13.5	17.7	-2.5	-51.7
Empresas públicas	9 484	6 835	3 321	3 054	40.8	-27.9	-51.4	-8.0
Sector privado	81 693	141 733	228 924	337 781	97.6	73.5	61.5	47.6
Otros	4 238	3 956	7 054	10 107	27.3	-6.7	78.3	43.3
Dinero (M1)	28 843	47 515	106 800	122 095	38.6	64.7	124.8	14.3
Efectivo en poder del público	17 992	24 603	32 416	38 044	36.7	36.7	31.8	17.4
Depósitos a la vista <sup>b</sup>	10 851	22 912	74 384	84 051	41.8	111.2	224.7	13.0
Cuasidinero <sup>c</sup>	57 632	109 185	127 009	160 373	143.1	89.5	16.3	26.3
M2 = M1 + cuasidinero	86 475	156 700	233 809	282 468	94.2	81.2	49.2	20.8
Depósitos y obligaciones en moneda extranjera	20 857	31 648	43 570	42 353	13.9	51.7	37.7	-2.8
Pasivos externos a mediano y largo plazo	21 662	29 516	33 286	34 279	38.2	36.3	12.8	3.0
Otros (neto)	42 852	31 123	46 612	73 405	4.9	-27.4	49.8	57.5
<b>Porcentajes</b>								
Multiplicador monetario								
M1/base monetaria	137.0	145.0	199.0	285.0				
Coefficiente de liquidez								
M1/PIB	0.04	0.05	0.07	0.10				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México, del Fondo Monetario Internacional y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Por disposición del Banco de México, a partir de septiembre de 1991 se incorporaron las cuentas maestras, a las cuentas corrientes, y a los balances bancarios; anteriormente, estas cuentas se consideraban en los fideicomisos abiertos de inversión por cuenta de terceros, que no era obligatorio registrar en los balances. <sup>c</sup> Solamente incluye los instrumentos bancarios hasta un año de plazo, en moneda nacional.

Cuadro 23  
**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 variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>188 564</b>	<b>274 139</b>	<b>399 958</b>	<b>54.6</b>	<b>53.9</b>	<b>45.4</b>	<b>45.9</b>
Actividades primarias	25 200	30 048	38 193	34.6	28.3	19.2	27.1
Agropecuarias	21 389	24 850	33 393	65.3	58.0	16.2	34.4
Minería y otras	3 831	5 198	4 800	-4.7	-37.2	35.7	-7.7
Industria	56 620	79 592	112 851	40.1	39.1	40.6	41.8
Energética	4 052	3 523	4 065	-9.8	-33.6	-13.1	15.4
De transformación	43 734	57 769	72 514	50.2	39.9	32.1	25.5
De la construcción	8 834	18 300	36 272	125.5	164.3	107.2	98.2
Vivienda de interés social	12 453	15 484	18 569	39.1	46.1	24.3	19.9
Servicios y otras actividades	62 360	99 584	154 761	59.9	87.3	59.7	55.4
Comercio	31 911	49 431	75 584	135.5	57.0	54.9	52.9

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

<sup>a</sup> Comprende empresas públicas y privadas. Excluye el financiamiento del Banco de México y de los fondos de fomento.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 24  
**MEXICO: TASAS PASIVAS DE INTERES**  
*(Porcentajes anualizados)*

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	1 Mes	3 Meses	1 Mes	3 Meses	1 Mes	3 Meses
1990						
I	40.5	33.8	-1.0	-5.5	22.8	16.6
II	34.7	31.7	8.8	6.0	18.6	16.0
III	26.4	27.4	4.0	4.6	13.9	14.8
IV	23.5	24.1	-7.4	-6.8	13.7	14.3
1991						
I	20.9	20.2	-3.2	-4.2	15.1	14.5
II	17.2	16.6	4.0	3.2	11.6	11.1
III	15.1	15.2	3.8	4.0	9.7	9.8
IV	15.3	15.5	-9.5	-8.9	12.3	12.6
1992						
I	13.7	13.3	-2.7	-3.5	14.2	13.7
II	13.1	12.8	3.5	3.2	5.8	5.5
III	16.6	17.0	7.0	7.5	21.7	22.1
IV	19.3	19.0	6.3	5.7	14.7	14.1

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.

## NICARAGUA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía nicaragüense registró una expansión por primera vez en nueve años, pero ésta fue leve de modo que el producto por habitante volvió a descender, esta vez 3%; el ininterrumpido retroceso de esta variable desde 1984 acumula una caída del orden de 40%. En 1992 los mercados externos de los principales productos de exportación fueron particularmente adversos, y la consecuente caída de sus precios, que se sumó al deterioro experimentado en el bienio anterior, afectó a varios cultivos, en particular a la actividad algodonera. Por otra parte, el rezago tecnológico, las controversias sobre la propiedad y la falta de capital físico y de recursos humanos suficientemente preparados, secuelas del prolongado conflicto bélico, continuaron incidiendo en el magro desempeño de la industria manufacturera. La sucesión de dos desastres naturales —la erupción del volcán Cerro Negro y el maremoto en la costa del Pacífico— agravó la depresión económica. Sin embargo, el amplio apoyo externo que siguió recibiendo el país permitió cubrir tanto el voluminoso déficit de la cuenta corriente del balance de pagos como la brecha fiscal. En este contexto, la política económica siguió dando exitosos resultados, después de haber puesto fin a la hiperinflación que había azotado el país en el quinquenio anterior. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El mayor éxito de la política económica fue el mantenimiento de la estabilidad de precios lograda durante el año anterior. La inflación virtualmente desapareció a principios del segundo trimestre de 1991, al punto que entre mayo y diciembre de ese año los precios disminuyeron casi 7%. La estabilidad del tipo de cambio nominal, en el marco de una política monetaria apoyada en la contracción del crédito al sector público, y el traslado a los precios internos del deterioro de los precios

internacionales de la carne y el azúcar determinaron la evolución de los precios durante 1992. El índice de los precios al consumidor aumentó apenas un 4%, luego de registrar un incremento de 775% en 1991 y de 13 500% en 1990.

En 1992 Nicaragua siguió recibiendo un gran volumen de fondos provenientes del exterior. Aunque se redujeron las transferencias oficiales (de 840 millones de dólares a 379 millones), nuevos préstamos y refinanciamientos permitieron hacer frente a un déficit de la cuenta corriente que ascendió a unos 1 100 millones de dólares, cifra que equivale a más de dos tercios de su producto interno bruto. El desequilibrio del balance comercial se intensificó debido a la contracción del valor de las exportaciones, afectado por la caída de los precios y la reducción de su volumen por insuficiencia de la oferta, y al dinamismo de las importaciones, reflejo del desabastecimiento interno, la apertura comercial y el incipiente incremento de la inversión pública.

A lo anterior se sumaron los elevados intereses devengados por la deuda externa, que se refinanciaron en más de 80%. Pese a las concesiones otorgadas por los acreedores externos, los pagos efectivos de intereses y amortizaciones, que habían sido insignificantes hasta el año anterior, ascendieron a casi 100 millones de dólares en 1992.

La pacificación del país y el consiguiente restablecimiento de la confianza de los agentes económicos, siguió siendo una tarea central del gobierno, no exenta de dificultades, en un ambiente de delicadas redefiniciones de la propiedad y de fortalecimiento de la economía de mercado. Aunque a un ritmo más pausado a causa de los ajustes efectuados en años anteriores, continuó tanto el programa de privatizaciones

iniciado en 1990 como el de redimensionamiento del aparato estatal. Las finanzas del sector público siguieron sometidas a un estricto control, que incluso hizo posible un superávit corriente del orden de 2% del producto. Sin embargo, el déficit total aumentó levemente, a poco más de 9% del PIB, como resultado del esfuerzo de inversión centrado en proyectos de rehabilitación de la infraestructura, que han influido positivamente en la generación de empleo, la actividad del sector de la construcción y la dotación de servicios básicos, en particular el de energía eléctrica, cuyo retraso ha representado uno de los principales escollos para el desarrollo del país. Dado que la brecha entre ingresos y

gastos se cubrió ampliamente con recursos externos, el crédito al sector público volvió a contraerse.

Lo anterior liberó fondos para apoyar al sector privado, en particular a los segmentos que poseen mayor solvencia relativa. La política monetaria propició un elevado nivel de tasas de interés, lo que se tradujo en una ampliación significativa de los depósitos, tanto en moneda nacional como extranjera. De todos modos, en un entorno de mayor liquidez, al que contribuyeron tanto la expansión de crédito al sector privado como el ingreso de recursos del exterior, así como el reducido ascenso de los precios, el dinero aumentó en términos reales a una tasa de 12%

Gráfico 1  
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

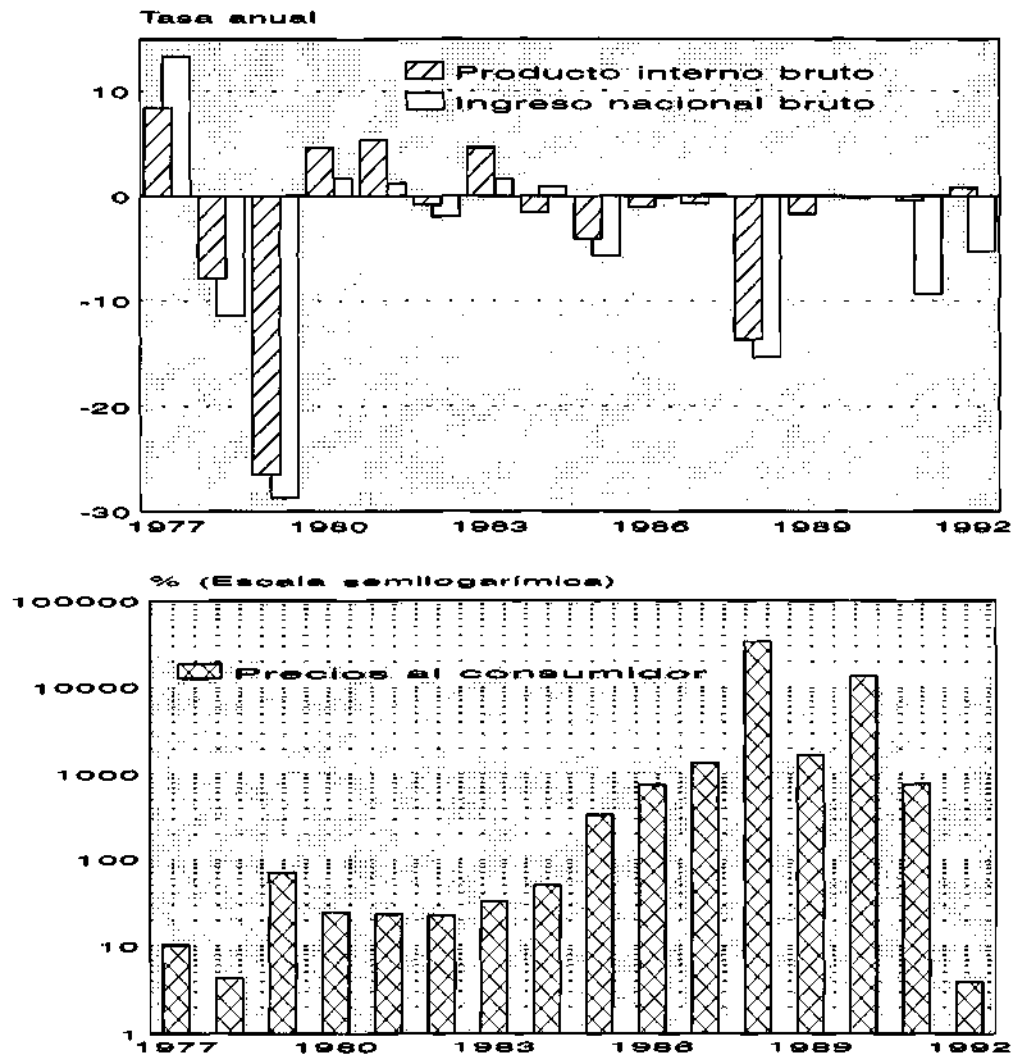
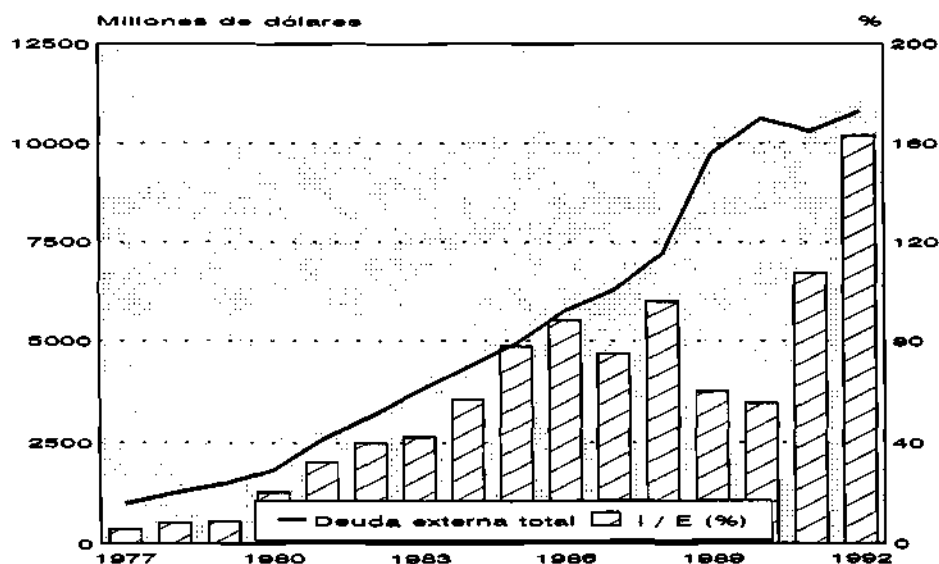
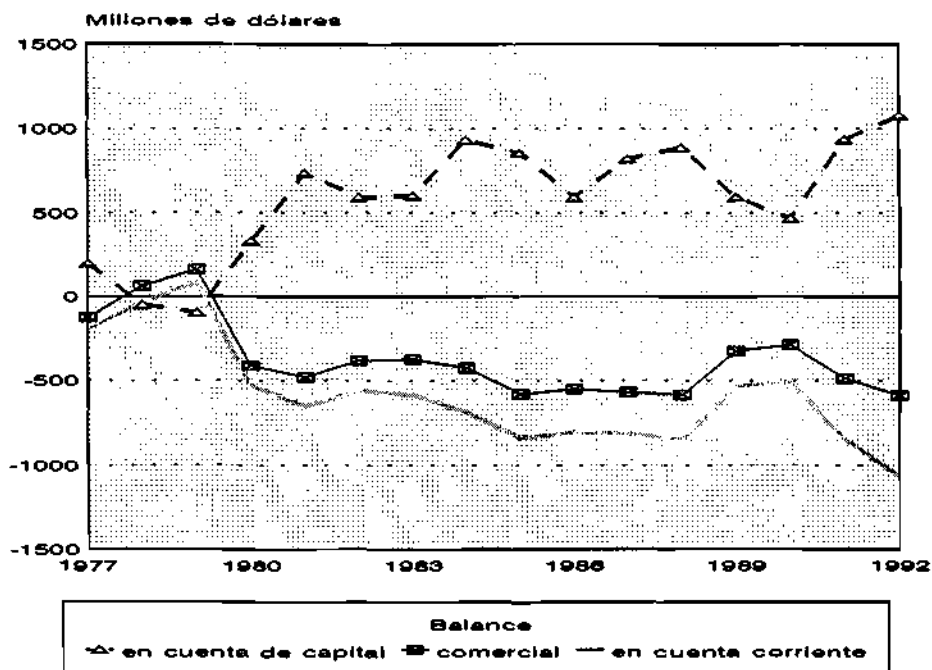


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Símbolos: I—Intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

mientras el cuasidinero lo hizo a un ritmo de 63% anual.

A pesar del ligero repunte del nivel de actividad, la economía siguió en recesión. La demanda interna se expandió 4%, con un aumento de la inversión y el consumo privado,

pero el volumen físico de las exportaciones disminuyó 16%. Como además el cuántum de importaciones se incrementó alrededor de 5%, estos fenómenos sólo contribuyeron a una leve recuperación, inferior a 1%, del producto interno bruto. Ello se debió a que la industria

manufacturera, afectada por la competencia de artículos importados y por los problemas de oferta ya mencionados, se replegó; en cambio, la construcción y la minería mostraron una recuperación, mientras los servicios básicos mantuvieron una moderada tendencia creciente.

El nivel de desocupación aumentó, a raíz del bajo ritmo de actividad económica, en particular el retroceso de la industria manufacturera, la considerablemente menor ocupación en el gobierno y en las empresas de servicios públicos. Los antiguos combatientes reincorporados a la vida económica y el gran número de funcionarios del sector público que quedaron cesantes se sumaron a una fuerza de trabajo en rápida expansión (4%), lo que amplió considerablemente la oferta de mano de obra. Además, las deficiencias del capital humano, derivadas de

condiciones de extrema pobreza (problemas de salud y escasa educación) obstaculizan su inserción en el aparato productivo.<sup>1</sup> Con ello, el desempleo abierto se elevó a 16% y la tasa de subutilización laboral continuó por sobre 50%. En este contexto, la emigración continuó, pese a encontrar cada vez más obstáculos en los países receptores.

Sin embargo, la situación de los asalariados mejoró. Las presiones gremiales y el efecto de la reclasificación salarial del sector público incidieron en el alza, por cuarto año consecutivo, del exiguo salario medio. Por otro lado, en los últimos años se han destinado crecientes recursos a atenuar la extrema pobreza mediante programas gubernamentales, a los que se suman las actividades de múltiples organizaciones humanitarias que operan en el país.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La oferta y la demanda globales

El crecimiento de la oferta global (2%) provino de las mayores importaciones (5%), pues el producto interno bruto apenas aumentó. Las exportaciones volvieron a contraerse (-16%), pero la demanda interna se amplió (4%), gracias a la recuperación parcial del consumo privado (8%), que contrasta con la declinación del consumo gubernamental (-4%). Por primera vez en varios años se observó un alentador repunte de la formación bruta de capital fijo, especialmente del sector público, destinado a obras prioritarias, en un contexto de notable rezago y con el concurso del financiamiento externo. (Véase el cuadro 3.)

### b) La evolución de los principales sectores

A lo largo del año se desvanecieron las perspectivas de reactivación de la economía, que se había previsto como fase posterior a la consolidación de la estabilidad de precios. Las bajas cotizaciones internacionales de gran parte de los productos de exportación desincentivó la siembra, en particular de algodón, lo que, dados sus efectos multiplicadores internos, creó condiciones generales adversas. Las pérdidas

provocadas por los desastres naturales acaecidos en marzo y en septiembre, así como la suspensión de la ayuda estadounidense, fueron reduciendo la tasa esperada de expansión del producto. Su incremento, si bien magro, invirtió la anterior tendencia descendente. (Véase el cuadro 5.)

El sector agropecuario, el de mayor peso en la economía, registró un crecimiento superior a 3%, luego de dos años de retroceso. La recuperación fue menor en la agricultura, debido a que los adversos efectos climáticos del fenómeno de El Niño afectaron algunos cultivos; por el contrario, la actividad pecuaria y, sobre todo, la pesca mostraron incrementos productivos sustanciales. (Véase el cuadro 6.)

La actividad agrícola de exportación se contrajo en forma marcada. Durante el ciclo 1991-1992, el cultivo de café se había repuesto del notable retroceso previo, pero al comienzo del ciclo siguiente sufrió una recaída ante el desaliento causado por los precios internacionales. Además, una porción importante del crédito al cultivo incluye paquetes tecnológicos que lo dejan fuera del alcance de los pequeños productores. En lo que respecta al algodón, la situación siguió agravándose, al punto que en el ciclo 1992-1993 sólo se

<sup>1</sup> Véase, al respecto, CEPAL, "Nicaragua", *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1991, vol. II (LC/G.1741/Add.1-P), Santiago de Chile, diciembre de 1992, p.394. Publicación de las Naciones Unidas, Nº de venta: S.92.II.G.2.



sembraron 3 000 manzanas, lo que se compara con más de 50 000 en el ciclo anterior. Los demás cultivos, incluido el ajonjolí, que había mostrado una rápida expansión, también se contrajeron. La única excepción fue el banano, que registró un crecimiento de 23%, aunque los primeros resultados del ciclo 1992-1993 señalan que sufrió un retroceso atribuible al mercado internacional adverso y a conflictos laborales en las áreas de cultivo.

Por el contrario, se reanimó la producción de granos básicos, en particular de sorgo, que contó con una sostenida demanda procedente del sector pecuario. También aumentó la producción de maíz y de frijoles, en el primer caso debido a la ampliación del área sembrada y en el segundo gracias a un mayor rendimiento. En cambio, el cultivo de arroz se vio afectado por la escasez de crédito, las importaciones competitivas y las condiciones climáticas desfavorables.

La actividad pecuaria, en la que destaca el dinamismo del sector avícola, orientado al consumo interno, se expandió casi 7%. La producción de carne de vacuno se destinó en mayor medida que antes a la exportación, en tanto que la de leche y derivados registró cierto repunte. Algunos sectores han manifestado su preocupación por la posible explotación excesiva del hato ganadero.<sup>2</sup>

La pesca también tuvo un crecimiento destacado (20%), a pesar de las pérdidas de equipos provocados por el maremoto en la costa del Pacífico, que se tradujo en una menor captura de pescado de escama. Una actividad floreciente fue la pesca de langosta en la costa Atlántica, destinada a los mercados externos. (Véase el cuadro 7.)

La actividad minera, que registró un incremento de 17%, se recuperó parcialmente del retroceso del bienio anterior, con una gran expansión de la extracción de metales preciosos, en particular de plata. Aunque en menor proporción, también aumentó la producción de minerales no metálicos, debido a la mayor demanda derivada de la reactivación de la construcción. (Véase el cuadro 8.)

Después de la excepcional recuperación de la industria manufacturera en 1991, su producción se contrajo más de 3%, en una vuelta a la

tendencia regresiva de los años anteriores. (Véase el cuadro 9.) El rezago tecnológico, la debilidad del mercado interno, problemas relacionados con la propiedad y la carestía del crédito se cuentan entre los factores explicativos relevantes. La súbita apertura al exterior ha provocado el cierre de un gran número de talleres artesanales, pero por segundo año consecutivo aumentaron las importaciones de insumos y bienes de capital vinculados a procesos focalizados de rehabilitación o modernización de industrias.

Las actividades que registraron una mayor expansión fueron la fabricación de bebidas y artículos de cuero y el procesamiento de minerales no metálicos, gracias a la adecuada disponibilidad de insumos nacionales. La producción de material de transporte también mostró una dinámica recuperación. Las demás ramas sufrieron retrocesos, en algunos casos de considerable magnitud, como ocurrió con la manufactura de textiles y vestimenta, productos metálicos y maquinaria y artículos domésticos, en el marco de una intensa competencia de productos importados.

Luego de varios años de continuo retroceso, la construcción comenzó a recuperarse (6%) gracias a la ejecución de programas de mantenimiento y rehabilitación de obras públicas y a las actividades de reconstrucción emprendidas luego de los dos desastres naturales mencionados.

La generación de energía eléctrica, que constituye un cuello de botella en la economía de Nicaragua, tuvo un crecimiento de 10%, que obedeció a la mayor producción de energía térmica (30%) y, en menor proporción, al incremento de la producida en base a diesel y otras fuentes, que compensó con creces el continuo declive de la energía hidroeléctrica. Esto permitió reducir a un tercio las importaciones y responder a la demanda insatisfecha de los sectores residencial, comercial y agrícola; en cambio, tanto la industria como el gobierno redujeron su consumo debido a la baja de actividad. El sector de energía se encuentra en un proceso de reestructuración que incluye la creación de una empresa mixta y

<sup>2</sup>Extraoficialmente se ha indicado que se observa un marcado deterioro del coeficiente cabezas de ganado/habitante, que actualmente se estima en sólo 1/3, en comparación con 1 en 1978.

la privatización de activos estatales. (Véase el cuadro 10.)

El sector de transportes y comunicaciones también se expandió (3%). La línea aérea nacional, reestructurada, reinició algunos de los vuelos que habían quedado suspendidos. La falta de dinamismo caracterizó a los demás servicios, con la excepción del comercio, que recibió cierto impulso de la creciente importación de bienes, sobre todo de consumo.

### c) La evolución del empleo

La atonía de la actividad económica, sumada a la expansión de la fuerza de trabajo, se tradujo

en un mayor desempleo abierto, que pasó de 13.6% a fines de 1991 a 16.2% a mediados de 1992. Pese a los programas gubernamentales destinados a atenuar el desempleo, la tasa de subutilización de la mano de obra, en cuyo cálculo se incluye el desempleo equivalente correspondiente a la subocupación, subió de 52 a 54%.

Las actividades agrícolas temporales y, en especial, el comercio absorbieron parte de la mano de obra proveniente de los sectores fabril y artesanal, como también del sector de servicios, en el que se produjo un gran número de despidos. (Véase el cuadro 11.)

## 3. El sector externo

En 1992 quedó nuevamente en evidencia la limitada capacidad de pago de Nicaragua en el exterior. El país volvió a depender más de la ayuda internacional, elemento clave para el proceso de acelerada apertura externa de la economía y de la rehabilitación y reactivación del aparato productivo, que del reducido número de productos primarios de exportación. La baja demanda externa y la reducción del flujo de la ayuda, parte de la cual estuvo suspendida durante casi todo el año, fueron compensadas por una importante corriente de capital que permitió financiar la creciente demanda de importaciones, en el marco de un rápido proceso de apertura externa.

Debido a la alta prioridad otorgada a la estabilidad de precios internos, el tipo de cambio permaneció invariable en cinco córdobas oro por dólar. Sin embargo, a tendencia creciente de la demanda de divisas, profundizó la brecha entre el tipo de cambio del mercado oficial y del paralelo, que a fines de año ascendió a más de 10%.

### a) El comercio de bienes y servicios

El comercio exterior de bienes se vio afectado por una relación adversa de los precios del intercambio, debida a la reducción del valor

unitario de los principales productos exportados. La débil demanda externa erosionó las ventas de casi todos los productos básicos, con la excepción del café y la carne, de tal modo que la percepción de divisas por ventas al exterior se redujo 19% en relación con 1991 y 35% con respecto a 1990. (Véanse los cuadros 13 al 15.)

Las importaciones se expandieron notablemente por segundo año consecutivo.<sup>3</sup> El sector más dinámico fue el de bienes de consumo no duraderos (alimentos, vestuario), que al crecer nuevamente a tasas elevadas (41%) pasaron a representar casi 30% del total. También fue significativo el repunte de las compras externas de insumos para la industria y la construcción, así como de maquinaria para el sector manufacturero y, en menor medida, para la agricultura. Como las compras de servicios reales también aumentaron, aunque en forma más moderada, las importaciones cif superaron los 950 millones de dólares, cifra equivalente al triple del valor de las exportaciones. Por lo tanto, el déficit comercial resultante se aproximó a los 600 millones de dólares. (Véase el cuadro 17.)

El monto de intereses devengados de la deuda externa<sup>4</sup> se duplicó con creces desde 1991. Dado que sólo se abonaron 53 millones de dólares por intereses, el monto restante, que ascendía a alrededor de 440 millones, se incluyó en el

<sup>3</sup>Las estadísticas oficiales registran importantes diferencias entre las tasas de crecimiento de las importaciones fob y cif.

<sup>4</sup>La información sobre los intereses de la deuda externa pública efectivamente pagados, que se incluyen en los gastos del gobierno central, difiere de la consignada en el balance de pagos, en el que se consideran también los intereses no pagados.

balance de pagos como ingreso de capital de corto plazo (refinanciación). Por consiguiente, el déficit en la cuenta corriente del balance de pagos ascendió aproximadamente a 1 100 millones de dólares, es decir a más de dos terceras partes del producto interno bruto anual de Nicaragua.

**b) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento**

El ingreso de capitales equilibró el déficit de la cuenta corriente. Aunque la ayuda externa no alcanzó el nivel excepcional del año anterior, Nicaragua recibió donaciones oficiales del orden de los 380 millones de dólares (cifra que supera ampliamente los 300 millones de dólares percibidos por concepto de exportaciones de bienes y servicios. La ayuda de la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID), estuvo suspendida durante gran parte de 1992, pero a lo largo del año superó los 110 millones de dólares. La marcada dependencia de las transferencias oficiales que caracteriza a la economía de Nicaragua produjo desequilibrios coyunturales en el mercado de divisas, que se acentuaron hacia finales del año.

Parte del ingreso de capital provino de préstamos oficiales, tanto bilaterales como multilaterales. De acuerdo con información proporcionada por el Ministerio de Cooperación Externa, los préstamos oficiales bilaterales y multilaterales ascendieron a 343 millones de dólares, de los cuales se desembolsaron

efectivamente 245 millones. La mayor parte de los créditos recibidos por Nicaragua provinieron de Japón (39 millones), Taiwán (30 millones), Alemania (19 millones) y Venezuela (18 millones). Entre las fuentes multilaterales de crédito destacan el Banco Mundial y la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional con 73 millones, pese a la retención de parte de la ayuda de esta última, y el Banco Interamericano de Desarrollo con 54 millones. El país también contó con financiamiento consistente en créditos de proveedores y fondos correspondientes a la refinanciación de intereses en mora.

**c) El endeudamiento externo**

La deuda externa de Nicaragua sigue siendo muy alta, tanto en relación con el PIB como con el nivel de las exportaciones. En 1992 se elevó a 10 800 millones de dólares, lo que representa casi un 6% de aumento con respecto a 1991, año en que registró una leve disminución. (Véase el cuadro 18.)

Nicaragua suscribió con los países miembros del Club de París varios acuerdos de refinanciación, recompra y condonación, que le permitieron reducir la deuda en unos 300 millones de dólares.<sup>5</sup> Además, continuaron las conversaciones relacionadas con la refinanciación de la cuantiosa deuda contraída con Rusia y con otros países de la región centroamericana.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

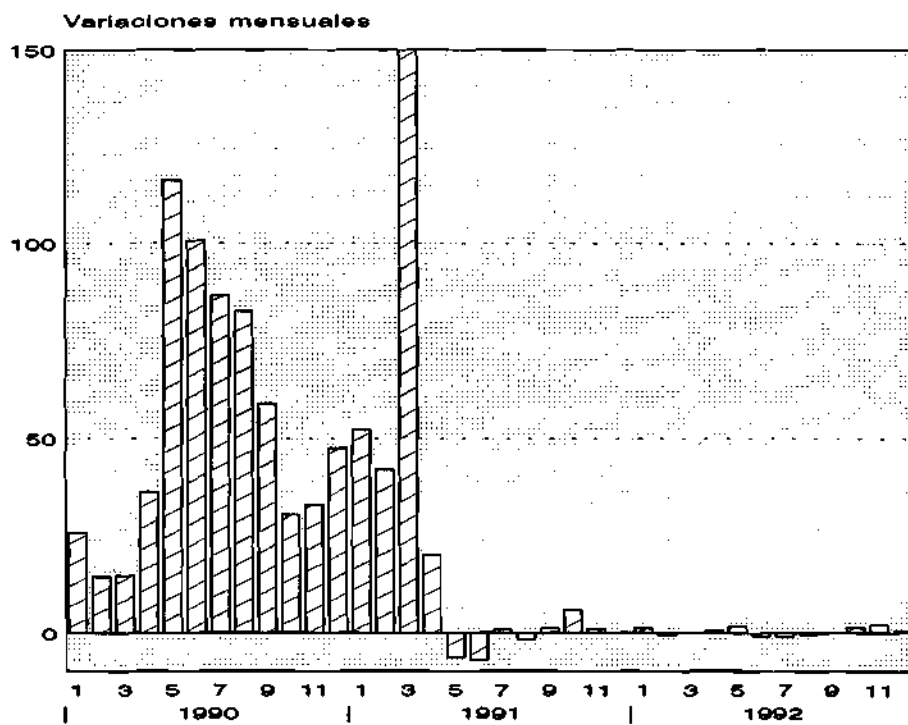
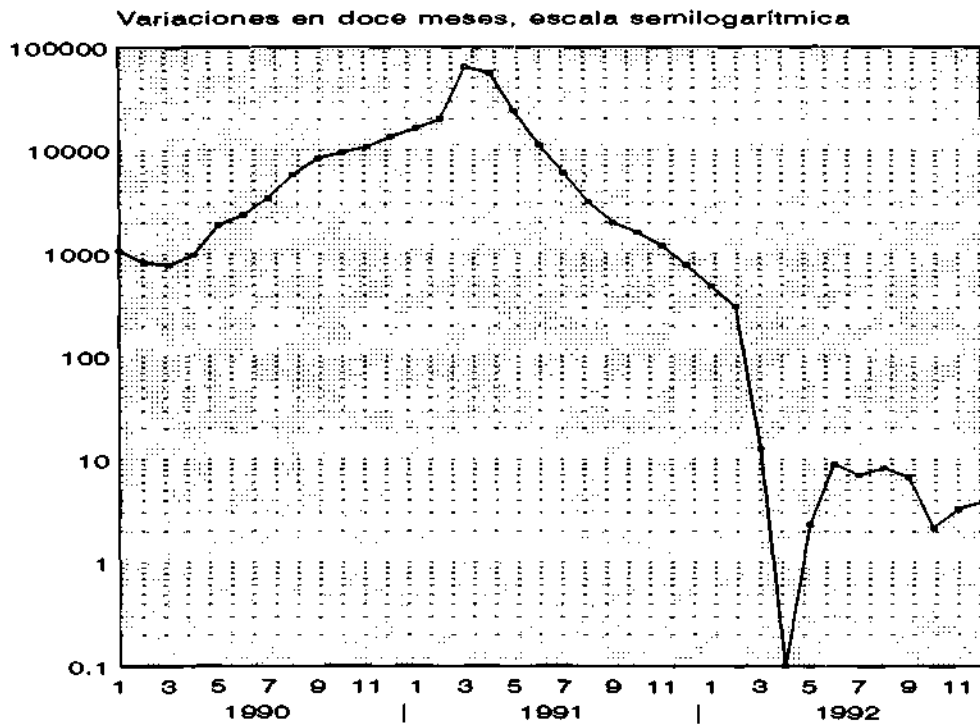
En 1991 se logró abatir la hiperinflación mediante un drástico programa y en 1992 la estabilidad de precios siguió siendo la principal prioridad de la política económica.

La inflación alcanzó a sólo 4% durante el año, lo que contrasta con la tasa de 24 000% anual registrada el período de doce meses que terminó en febrero de 1991, es decir antes del programa de estabilización. A partir de mayo de ese año, los precios mostraron alzas moderadas, e incluso ciertas bajas.

En 1992, los precios oscilaron durante los nueve primeros meses, y en varios casos se redujeron a tal punto que el índice de los precios al consumidor de septiembre era ligeramente inferior al registrado en diciembre de 1991. A lo anterior contribuyeron el mantenimiento del tipo de cambio y la política fiscal, así como la baja de los precios de los productos de exportación que también se incluyen en la canasta de bienes de consumo interno. (Véanse el cuadro 19 y el gráfico 2.) En los últimos meses se observó un

<sup>5</sup>Entre los países que han condonado la deuda contraída con ellos por Nicaragua figuran Finlandia, Francia y Suiza. La deuda con Estados Unidos fue condonada en 1991 y aún no han concluido las negociaciones con España, por el capital de la deuda, y con los Países Bajos, por intereses en mora.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

leve repunte de los precios, atribuible a cierto desequilibrio en un mercado de divisas muy dependiente de la ayuda externa, que ha creado incertidumbre sobre el mantenimiento de la estabilidad cambiaria.

Por otra parte, los salarios reales continuaron recuperándose por cuarto año consecutivo, luego de descender a niveles mínimos a fines de los años ochenta. En 1992 registraron un aumento

real de casi 20%, que sólo representó una leve mejora con respecto a los niveles imperantes 10 años antes. La reclasificación de puestos del sector público supuso un alza considerable de los salarios medios, proporcionalmente mayor que la contracción de su planta de personal, y ejerció un efecto de arrastre que elevó el salario medio de la economía, a raíz de reivindicaciones salariales en otros sectores. (Véase el cuadro 20.)

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

En 1992 se siguió aplicando la política de adecuación los gastos fiscales a los recursos provenientes de la recaudación de impuestos y del financiamiento externo, que a partir de 1991 ha sido uno de los pilares de la política de estabilización. Esta estrategia procura el equilibrio de la cuenta corriente del sector público, en tanto los gastos de capital se adecuan a los recursos externos que se obtengan.

El aumento de la presión fiscal, unido a la reducción de los gastos corrientes como proporción del producto interno bruto, se tradujo en un vuelco del resultado de la cuenta corriente del sector público no financiero, que pasó de un déficit de casi 3% del PIB a un superávit de 2% del producto. (Véase el cuadro 21.)

Los ingresos tributarios se incrementaron de casi 28 a 31% del PIB, en gran parte debido al efecto favorable de la caída de la inflación en la captación tributaria. De hecho, a fines de febrero se redujeron el impuesto general sobre las ventas (de 15 a 10%) y los precios y tarifas de algunos servicios públicos, con el objeto de estimular la reactivación económica y la competitividad externa. No obstante, las dificultades financieras relacionadas con la retención de parte de la ayuda estadounidense condujeron a restablecer el nivel original de dicho impuesto en el mes de septiembre y a hacerlo extensivo a nuevos rubros (los servicios de luz y de teléfono, por ejemplo). La ampliación de la base tributaria consistió, entre otras cosas,

en el establecimiento de tasas preferenciales para bienes y servicios de utilidad social.<sup>6</sup> Asimismo, se incrementó en un 18% el precio de los combustibles.

Por el contrario, los gastos corrientes declinaron en términos reales (de 30 a 29% del PIB), sobre todo debido a las menores adquisiciones de bienes y servicios no personales y a la reducción de las transferencias; las remuneraciones ascendieron como consecuencia del aumento de los salarios medios pagados en la administración pública y las entidades descentralizadas. Esta contracción de los gastos se logró pese a las erogaciones extraordinarias del gobierno para hacer frente a los desastres naturales que asolaron al país.

Por otra parte, debido al cuantioso financiamiento externo recibido por el país, los gastos de capital casi se duplicaron en términos constantes, puesto que aumentaron de 6 a 11% del PIB. La mayor inversión en activos fijos se destinó a la rehabilitación y el mantenimiento de la infraestructura básica, que había sufrido un grave deterioro durante el prolongado conflicto bélico y el largo período de restricciones financieras.

El considerable incremento de la formación de capital redundó en un déficit del sector público no financiero levemente superior a 9% del producto. Como el financiamiento externo fue aún mayor, se logró amortizar una porción sustantiva del endeudamiento interno con el Banco Central, de modo que el comportamiento crediticio del sector público dio apoyo al programa de control monetario.

<sup>6</sup>La ampliación de la base imponible supuso la adopción de un impuesto sobre los libros de texto (con excepción de los utilizados en la educación primaria y secundaria), pero se aplicó una alícuota de sólo el 6% a las medicinas, y el material médico, hospitalario y de laboratorio. Además, se impuso un gravamen de 10% a la prestación de servicios profesionales y técnicos.

## b) La política monetaria

La contracción del crédito al sector público liberó recursos que se canalizaron al sector privado; mientras el primero se redujo a casi la mitad en términos reales, el crédito al sector privado se expandió 60%. Las reservas internacionales aumentaron levemente. (Véase el cuadro 22.)

A consecuencia de lo anterior, el circulante creció en forma marcada en términos reales (12%) y la captación de ahorro, tanto en dólares como en moneda nacional, registró una expansión mucho mayor (63%). El aumento del cuasidinero se vio facilitado por la escasa inflación, la estabilidad cambiaria y las atractivas tasas de interés ofrecidas, que alcanzaron al 24% anual, nivel que supone elevadas tasas reales tanto en moneda nacional como extranjera.

Gran parte del crédito se destinó al comercio, en el que tuvieron una participación destacada las compras de bienes de consumo duraderos, en especial de automóviles, y los servicios. Dentro de las ramas productivas recibieron mayor financiamiento la ganadería y algunos cultivos, en particular el sorgo. Se volvió más frecuente la concesión de créditos vinculados a paquetes tecnológicos que, como ocurrió en el caso de la caficultura, excluyeron a los productores más pequeños.

El sistema bancario inició una reestructuración, consistente en la ampliación de la banca privada, la suspensión de los subsidios crediticios, la introducción de nuevos métodos de cobro de las deudas morosas y la aplicación de criterios más estrictos para la constitución de garantías.

Cuadro 1  
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>d</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	103.2	102.2	101.4	87.7	86.2	86.0	85.6	86.3
Ingreso nacional bruto	95.9	95.7	95.8	81.1	81.2	81.2	73.7	69.8
Población (millones de habitantes)	3.2	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7	3.8	4.0
Producto interno bruto por habitante	89.6	86.5	83.8	70.7	67.7	65.5	63.0	61.1
Tipo de cambio real efectivo IPC <sup>b</sup>	28.4	10.8	2.9	52.2	62.4	48.0	45.7	47.7
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-23.4	-18.0	-16.4	-26.6	-6.7	-17.2	-8.0	-7.9
Tasa de subutilización laboral <sup>c</sup>	20.9	22.1	24.4	26.5	39.9	44.6	53.5	54.0 <sup>d</sup>
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	-4.1	-1.0	-0.7	-13.6	-1.7	-0.2	-0.4	0.8
Producto interno bruto por habitante	-6.7	-3.5	-3.0	-15.6	-4.3	-3.2	-3.9	-3.0
Ingreso nacional bruto	-5.7	-0.2	0.1	-15.3	0.1	-	-9.3	-5.3
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	334.3	747.4	1 347.3	33 657.3	1 689.1	13 490.1	775.4	3.9
Sueldos y salarios reales <sup>e</sup>	-27.4	-58.1	-59.6	-42.7	66.0	61.5	3.2	19.6
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-25.3	-16.6	13.0	-15.9	24.8	15.1	-13.7	-10.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	4.5	-9.4	7.0	-4.3	-22.2	2.3	20.9	8.3
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	-579	-549	-570	-583	-326	-290	-486	-589
Servicio de factores	-273	-254	-244	-262	-205	-217	-363	-495
Balance en cuenta corriente	-839	-803	-814	-845	-531	-507	-849	-1 074
Balance en cuenta de capital	856	592	820	889	595	467	935	1 076
Variación de las reservas internacionales netas	17	-210	6	44	56	-40	83	2
Deuda externa pública <sup>f</sup>	4 936	5 760	6 270	7 220	9 741	10 504	10 212	10 806

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere al tipo de cambio utilizado por las exportaciones. <sup>c</sup> Desocupación abierta y desempleo equivalente a subempleo, como porcentaje de la población económicamente activa. <sup>d</sup> Cifra al mes de junio. <sup>e</sup> Salario medio a nivel nacional. <sup>f</sup> De corto, mediano y largo plazo. A partir del año 1989, incluye los intereses en mora.

Cuadro 2  
NICARAGUA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	81.2	73.7	69.8	94.1	88.9	81.0	76.0
a) Producto interno bruto	86.0	85.6	86.3	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	0.7	0.1	0.5
c) Ingresos netos de factores del exterior	168.6	272.0	357.4	-6.0	-11.8	-19.1	-24.9
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-	-	562.5	0.1	-	-	0.5

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Nicaragua. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 3  
NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES <sup>a</sup>

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>82.0</b>	<b>85.4</b>	<b>87.0</b>	<b>143.8</b>	<b>145.0</b>	<b>-6.8</b>	<b>-1.5</b>	<b>4.2</b>	<b>1.9</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	86.0	85.6	86.3	100.0	100.0	-1.7	-0.2	-0.4	0.8
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	72.9	84.8	88.7	43.8	45.0	-17.7	-4.6	16.5	4.5
<b>Demanda global</b>	<b>82.0</b>	<b>85.4</b>	<b>87.0</b>	<b>143.8</b>	<b>145.0</b>	<b>-6.8</b>	<b>-1.5</b>	<b>4.2</b>	<b>1.9</b>
Demanda Interna	83.5	89.7	93.7	119.8	130.1	-11.5	-2.9	7.5	4.4
Inversión bruta interna	69.1	76.3	69.6	16.8	13.5	-14.9	-13.9	10.4	-8.8
Inversión bruta fija	84.7	77.1	80.8	14.6	13.7	-18.1	-11.3	-8.9	4.8
Construcción	88.0	78.4	83.8	5.5	5.3	-15.0	-9.3	-10.9	6.9
Maquinaria y equipo	82.7	76.3	79.0	9.1	8.3	-20.0	-12.6	-7.7	3.6
Variación de existencias	-34.1	70.8	-5.3	2.2	-0.1	...	...	...	...
Consumo total	85.8	91.9	97.6	103.1	116.6	-10.9	-1.2	7.1	6.2
Gobierno general	148.2	96.6	92.7	19.7	21.2	-21.0	23.2	-34.8	-4.0
Privado	71.1	90.8	98.8	83.3	95.4	-6.6	-10.0	27.8	8.8
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	74.3	63.5	53.5	23.9	14.8	39.3	7.3	-14.6	-15.7

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Nicaragua. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.



Cuadro 4  
**NICARAGUA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto) <sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Inversión interna bruta</b>	<b>22.3</b>	<b>22.3</b>	<b>22.1</b>	<b>18.1</b>	<b>15.6</b>	<b>13.5</b>	<b>15.0</b>	<b>13.5</b>
Inversión bruta fija	19.8	18.7	19.1	19.4	16.2	14.4	13.1	13.7
Construcción	6.1	6.2	6.7	7.2	6.2	5.6	5.0	5.3
Maquinarias y equipos	13.6	12.6	12.4	12.2	10.0	8.7	8.1	8.3
Variación de existencias	2.6	3.5	3.0	-1.3	-0.5	-0.9	1.8	-0.1
<b>Ahorro interno bruto</b>	<b>-5.7</b>	<b>-5.7</b>	<b>-5.2</b>	<b>-14.7</b>	<b>-3.9</b>	<b>-2.9</b>	<b>-10.7</b>	<b>-16.6</b>
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-0.1	0.7	0.4	1.2	0.6	0.7	0.1	0.5
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>c</sup>	-13.2	-12.6	-11.5	-14.2	-11.9	-11.8	-19.1	-24.9
Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>c</sup>	0.7	-	-	-	-	-	-	0.5
<b>Ahorro nacional bruto</b>	<b>-18.3</b>	<b>-17.6</b>	<b>-16.3</b>	<b>-27.6</b>	<b>-15.2</b>	<b>-14.1</b>	<b>-29.7</b>	<b>-40.6</b>
<b>Ahorro externo</b>	<b>40.6</b>	<b>39.9</b>	<b>38.4</b>	<b>45.7</b>	<b>30.9</b>	<b>27.6</b>	<b>44.7</b>	<b>54.1</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Nicaragua. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>86.0</b>	<b>85.6</b>	<b>86.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-1.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.8</b>
<b>Bienes</b>	<b>81.6</b>	<b>81.7</b>	<b>81.4</b>	<b>52.5</b>	<b>49.5</b>	<b>2.7</b>	<b>-1.7</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.4</b>
Agricultura	91.8	88.2	90.9	23.2	24.5	9.2	-0.2	-3.9	3.1
Minería	68.7	67.8	79.4	0.7	0.7	41.0	-22.1	-1.4	17.1
Industrias manufactureras	72.0	76.6	72.6	25.6	21.6	-1.9	-1.5	6.4	-5.2
Construcción	88.1	78.5	83.4	2.9	2.8	-15.0	-9.3	-10.9	6.3
<b>Servicios básicos</b>	<b>86.8</b>	<b>89.3</b>	<b>92.2</b>	<b>7.9</b>	<b>8.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>	<b>3.2</b>
Electricidad, gas y agua	121.9	122.3	126.1	2.1	3.1	4.4	7.9	0.3	3.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	73.8	77.1	79.6	5.7	5.3	-2.8	0.3	4.4	3.3
<b>Otros servicios</b>	<b>91.6</b>	<b>90.0</b>	<b>91.6</b>	<b>39.6</b>	<b>42.1</b>	<b>-6.8</b>	<b>0.9</b>	<b>-1.7</b>	<b>1.8</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	79.3	82.8	85.5	18.9	18.8	-2.8	0.3	4.4	3.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	91.5	91.1	91.4	7.1	7.5	-0.9	-2.2	-0.4	0.3
Propiedad de vivienda	96.5	97.2	97.8	3.7	4.2	-0.8	-3.0	0.8	0.6
Servicios comunales, sociales y personales	108.7	99.5	100.3	13.6	15.8	-12.9	3.0	-8.5	0.7
Servicios gubernamentales	127.7	111.7	111.8	8.7	11.3	-16.3	3.5	-12.5	0.1

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 el país en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria (1980=100)</b>	<b>91.8</b>	<b>88.0</b>	<b>90.9</b>	<b>7.6</b>	<b>-1.4</b>	<b>-4.1</b>	<b>3.3</b>
Agrícola	100.5	95.5	96.5	9.2	-0.5	-5.0	1.0
Pecuaria	77.1	73.9	79.0	4.2	-2.0	-4.2	6.9
Silvícola	109.4	110.5	111.8	3.5	2.4	1.0	1.2
Pesca	40.7	59.1	70.9	17.3	-24.9	45.2	20.0
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>							
<b>De exportación</b>							
Algodón oro	537	648	537	-26.8	-5.3	20.7	-17.1
Semilla de algodón	708	868	747	-37.4	-24.4	22.6	-13.9
Café oro	932	601	1 033	13.2	-1.4	-35.5	71.9
Caña de azúcar	47 838	55 884	50 515	-0.4	24.3	16.8	-9.6
Banano	5 291	5 681	6 992	-20.2	6.0	7.4	23.1
Tabaco	45	54	38	-21.7	25.0	20.0	-29.6
Ajonjolí	315	282	186	-13.3	337.5	-10.5	-34.0
<b>De consumo interno</b>							
Maíz	5 119	4 375	5 080	1.2	4.3	-14.5	16.1
Arroz oro	1 492	1 598	1 551	-8.0	6.4	7.1	-2.9
Frijol	1 360	1 200	1 276	60.6	2.0	-11.8	6.3
Sorgo	1 697	1 545	1 880	-19.3	-24.4	-9.0	21.7
Soja	195	...	100	-43.9	101.0	...	...
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>							
<b>Beneficio</b>							
Vacunos <sup>b</sup>	377	324	343	27.5	7.1	-14.1	5.9
Porcinos <sup>b</sup>	146	134	146	-9.7	-8.2	-8.2	9.0
Avícolas <sup>c</sup>	22	30	44	-39.8	21.7	37.0	47.3
<b>Otras producciones</b>							
Leche <sup>d</sup>	44	44	46	-6.9	0.2	1.1	3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de cabezas. <sup>c</sup> Millones de libras. <sup>d</sup> Millones de galones.

Cuadro 7  
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Índice de la producción pesquera (1980=100)</b>	<b>40.7</b>	<b>59.1</b>	<b>70.9</b>	<b>17.3</b>	<b>-24.9</b>	<b>45.2</b>	<b>20.0</b>
<b>Captura de mariscos<sup>b</sup></b>							
Camarón	1 751	2 222	1 818	-1.7	-16.6	26.9	-18.2
Langosta	584	955	1 872	94.4	-35.7	63.5	96.0
<b>Captura de pescado<sup>b</sup></b>	<b>1 429</b>	<b>3 980</b>	<b>3 447</b>	<b>-8.9</b>	<b>-43.3</b>	<b>178.5</b>	<b>-13.4</b>
<b>Exportaciones<sup>b</sup></b>							
Camarón	1 735	1 943	1 656	7.1	1.9	12.0	-14.8
Langosta	499	902	1 501	119.3	-41.4	80.8	66.4
Pescado	516	1 657	2 913	251.2	-12.5	221.1	75.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de libras.

Cuadro 8  
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto (índices 1980=100)</b>	<b>68.5</b>	<b>67.6</b>	<b>79.1</b>	<b>41.0</b>	<b>-22.2</b>	<b>-1.3</b>	<b>17.0</b>
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>							
<b>Metálica</b>							
Oro <sup>b</sup>	34	33	38	60.7	-24.4	-2.9	15.2
Plata <sup>b</sup>	33	50	73	100.0	-8.3	51.5	46.0
<b>No metálica</b>							
Arena <sup>c</sup>	412	462	483	-27.0	8.1	12.1	4.5
Cal <sup>d</sup>	51	44	71	-35.9	104.0	-13.7	61.4
Carbonato de calcio <sup>d</sup>	18	21	22	-71.4	80.0	16.7	4.8
Cal química <sup>d</sup>	54	60	61	-2.8	-21.7	11.1	1.7
Bentonita <sup>d</sup>	46	51	28	-50.6	9.5	10.9	-45.1
Piedra cantera <sup>e</sup>	2 757	2 493	2 740	...	-11.6	-9.6	9.9
Hormigón <sup>c</sup>	7	4	8	...	-56.3	39.4	75.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de onzas troy. <sup>c</sup> Miles de metros cúbicos. <sup>d</sup> Miles de quintales. <sup>e</sup> Miles de unidades.

Cuadro 9  
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción manufacturera (1980=100)</b>	<b>79.8</b>	<b>84.2</b>	<b>81.6</b>	<b>-1.8</b>	<b>-1.1</b>	<b>5.5</b>	<b>-3.1</b>
Alimentos	87.6	89.1	87.4	8.6	3.4	1.7	-1.9
Bebidas	67.7	109.4	120.5	1.6	6.6	61.6	10.1
Tabaco	67.0	104.8	90.7	-4.8	-12.0	56.4	-13.5
Textiles	114.1	78.1	58.3	5.9	-17.6	-31.6	-25.4
Vestuario	21.8	10.9	3.3	-47.8	-59.9	-50.0	-69.7
Cuero	19.2	24.3	26.9	-23.4	-41.3	26.6	10.7
Calzado	18.0	21.0	23.0	-18.1	-33.8	16.7	9.5
Maderas y muebles	96.3	108.0	106.5	-9.8	3.5	12.1	-1.4
Papel	45.2	45.9	39.0	0.4	-9.2	1.5	-15.0
Imprenta	155.5	138.2	134.5	-12.1	-15.4	-11.1	-2.7
Químicos	117.8	88.1	56.8	26.0	-7.3	-15.5	-15.5
Caucho	32.7	21.9	21.6	8.8	20.2	-33.0	-1.4
No metálicos	52.6	68.3	75.2	-16.0	-2.8	-3.3	10.1
Metálicos	51.7	41.3	19.4	-40.0	-8.0	-20.1	-53.0
Maquinarias y artículos domésticos	159.0	64.2	27.0	-41.8	57.7	-59.6	-57.9
Material de transporte	26.4	28.3	56.8	-43.9	-42.7	7.2	100.7
Plásticos y diversos	95.1	134.2	164.9	-7.1	25.5	41.1	22.9
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>							
Consumo industrial de electricidad <sup>b</sup>	281.3	256.1	233.8	7.0	2.7	-9.0	-8.7
Empleo <sup>c</sup>	76.0	61.0	54.0	-7.0	-9.5	-19.7	-11.5

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de MWh. <sup>c</sup> Ocupados plenos equivalentes (en miles).

Cuadro 10  
NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

	Miles de MWh			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Oferta total</b>	<b>1 390</b>	<b>1 486</b>	<b>1 516</b>	<b>9.3</b>	<b>5.7</b>	<b>6.9</b>	<b>2.0</b>
Generación bruta	1 324	1 385	1 529	15.4	2.6	4.6	10.4
Hidroeléctrica	402	327	257	38.2	-24.9	-18.7	-21.4
Vapor	516	582	783	-29.6	42.9	12.8	34.5
Geotérmica	386	458	468	100.5	1.3	18.7	2.2
Diesel y otros	20	18	21	-53.6	53.8	-10.0	16.7
Importación bruta	66	92	32	-70.2	164.0	39.4	-65.2
<b>Demanda total</b>	<b>1 390</b>	<b>1 486</b>	<b>1 561</b>	<b>9.3</b>	<b>5.7</b>	<b>6.9</b>	<b>5.0</b>
Consumo interno	1 096	1 095	1 126	10.1	4.6	-0.1	2.8
Residencial	369	401	433	-4.5	17.1	8.7	8.0
Comercial	154	156	171	124.1	-17.2	1.3	9.6
Industrial	281	256	234	7.0	2.7	-8.9	-8.6
Gobierno	80	64	63	-32.4	12.7	-20.0	-1.6
Alumbrado público	23	23	22	11.1	15.0	0.0	-4.3
Irrigación	115	114	117	17.6	7.5	-0.9	2.6
Bombeo	74	81	86	8.7	-1.3	9.5	6.2
Pérdidas <sup>b</sup>	294	391	435	-1.2	19.5	33.0	11.3
<b>Otros indicadores</b>							
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad <sup>c</sup>	1 044	1 133	1 493	-34.3	39.6	8.5	31.8
Coefficiente pérdidas/oferta total <sup>d</sup>	21.2	26.3	27.9				

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> Miles de barriles.   <sup>d</sup> Porcentajes.

Cuadro 11  
NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Porcentajes</b>								
Tasa de participación	48.3	48.3	48.4	48.4	48.5	48.5	48.5	48.5
Tasa de subutilización <sup>b</sup>	20.9	22.1	24.4	26.5	39.9	44.6	53.5	54.0
Desempleo abierto	...	...	...	...	...	11.1	13.6	16.2
Desempleo equivalente	...	...	...	...	...	33.5	39.9	37.8
<b>Tasas de variación</b>								
Total ocupados <sup>c</sup>	3.2	2.2	0.7	0.7	-10.5	-4.7	-12.5	3.1
Sector primario <sup>d</sup>	11.5	8.3	-0.5	-1.1	-12.7	-1.9	-13.9	14.7
Sector secundario	-3.7	-	2.9	4.6	-12.3	-13	-16.5	9.7
Industria	-5.6	-	1.2	4.7	-7.0	-9.3	-19.6	-11.5
Construcción	6.3	-	11.8	5.3	-39.0	-36.1	15.4	-
Minas	-	-	-	-	6.7	-21.9	-20	-
Sector terciario	-1.3	-2.9	1.6	1.3	-7.8	-3.5	-10.2	-3.9
Comercio	2.0	-7.8	1.1	-	-6.3	-4.6	-12.7	5.3
Gobierno central <sup>e</sup>	1.3	1.3	1.3	-	-9.0	1.8	35.5	-7.1
Transportes y telecomunicaciones	-14.8	-4.3	-	-	-9.1	-6.5	-14.4	-25.0
Establecimientos financieros	7.1	13.3	-5.9	-	-6.3	-4.7	-9.1	-15.4
Energía y agua	14.3	-	-	-	-1.2	-5.1	-6.7	-14.3
Servicios <sup>f</sup>	-3.6	-2.5	2.6	3.1	-8.5	-4.6	-32.2	-1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Desocupación abierta y desempleo equivalente por subempleo como porcentaje de la población económicamente activa. <sup>c</sup> Puestos plenos. <sup>d</sup> Estimaciones por cultivo y área sembrada. <sup>e</sup> A partir de 1991, incluye Defensa y Gobernación. <sup>f</sup> A partir de 1991, se dejó de incluir Defensa y Gobernación.

Cuadro 12  
**NICARAGUA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales <sup>a</sup>		Indices del tipo de cambio real efectivo (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor			Indices del tipo de cambio oficial real ajustado <sup>d</sup> (1985=100)
	Oficial	Paralelo <sup>b</sup>	Oficial			
			Exportaciones	Importaciones	Paralelo	
1978	7		407.0	384.0		276.8
1979	9		406.6	390.5		275.6
1980	10	18	352.4	344.0	24.7	248.9
1981	10	26	267.0	255.7	26.5	222.0
1982	10	28	209.7	201.1	22.5	188.8
1983	10	28	162.2	156.1	17.4	148.5
1984	10	...	117.2	114.9	...	114.3
1985	27	65	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	63	1 337	37.9	36.1	30.6	31.9
1987	70	6 770	10.2	9.0	34.7	3.5
1988	0.27	0.84	183.9	168.7	20.9	134.8
1989	15.66	19.64	219.9	204.0	10.2	168.3
1990	689.96	771.90	169.1	157.5	8.8	122.5
1991	4.27	4.55	161.0	148.9	6.3	116.2
1992	5.00	5.39	168.2	156.2	...	117.2
1991						
I	2.08	2.23	156.8	145.4	6.2	108.9
II	5.00	5.30	154.6	143.4	6.1	114.7
III	5.00	5.31	167.3	154.7	6.6	124.1
IV	5.00	5.34	165.1	152.0	6.5	117.1
1992						
I	5.00	5.22	164.9	153.0	6.4	116.8
II	5.00	5.30	165.2	154.4	6.5	116.5
III	5.00	5.51	177.7	165.3	7.3	119.2
IV	5.00	5.53	164.8	152.1	6.7	116.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central, de la Secretaría de Planificación y Presupuesto y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

<sup>a</sup> Córdobas por 1000 dólares hasta 1987, mil córdobas por dólar desde 1988 a 1990 y córdobas oro por dólar desde 1991 en adelante. Un córdoba oro, nueva unidad monetaria del país, equivale a 5 millones de córdobas antiguas. <sup>b</sup> Valor de venta en las casas de cambio autorizadas. <sup>c</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del córdoba o del córdoba oro con respecto a las monedas de los principales países con que Nicaragua tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. En el caso de Nicaragua se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio económico de América Latina, 1981. <sup>d</sup> Índice de tipo de cambio real de Nicaragua respecto a Estados Unidos.



Cuadro 13  
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	-26.0	-15.5	14.5	-20.1	35.2	4.3	-19.3	-18.9
Volumen	-21.3	-18.3	10.5	-21.6	39.5	7.4	-14.6	-15.4
Valor unitario	-6.0	3.4	3.6	1.9	-3.1	-2.9	-5.6	-4.1
Importaciones fob								
Valor	8.0	-14.7	8.4	-2.2	-23.8	4.1	20.8	6.9
Volumen	4.2	-11.2	1.6	-3.2	-17.9	-3.8	16.0	8.8
Valor unitario	3.7	-4.0	6.7	1.0	-7.1	8.2	4.1	-1.7
Relación de precios del intercambio fob/cif	-9.0	6.6	-2.9	0.4	4.2	-10.1	-7.9	-5.7
<b>Índices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones de bienes	71.4	62.2	66.7	52.5	76.3	73.7	58.0	46.2
Quántum de la exportaciones	76.3	62.4	68.9	54.0	75.4	80.9	69.1	58.5
Quántum de las importaciones	107.9	95.8	97.3	94.2	77.3	74.4	86.3	93.8
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	93.6	99.8	96.8	97.2	101.3	91.0	83.8	79.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Economía, Industria y Comercio.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 14  
NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>333</b>	<b>269</b>	<b>218</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>35.2</b>	<b>4.3</b>	<b>-19.3</b>	<b>-18.9</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>247</b>	<b>197</b>	<b>160</b>	<b>82.2</b>	<b>73.4</b>	<b>73.5</b>	<b>12.8</b>	<b>16.5</b>	<b>-20.2</b>	<b>-18.8</b>
Algodón oro	37	44	26	17.8	16.4	11.9	-47.2	32.1	18.9	-40.9
Café	71	36	45	44.5	13.4	20.7	5.9	-21.1	-49.3	25.0
Azúcar	39	31	19	6.9	11.5	8.7	240.0	129.4	-20.5	-38.7
Carne	56	37	41	2.0	13.8	18.8	136.8	24.4	-33.9	10.8
Mariscos	10	13	15	3.6	4.8	6.9	22.2	-9.1	30.0	15.4
Ajonjolí	7	7	4	0.9	2.6	1.8	50.0	133.3	0.0	-42.9
Banano	27	29	10	6.5	10.8	4.6	33.3	35.0	7.4	-65.5
<b>Resto</b>	<b>86</b>	<b>72</b>	<b>58</b>	<b>17.8</b>	<b>26.8</b>	<b>26.6</b>	<b>122.9</b>	<b>-19.6</b>	<b>-16.3</b>	<b>-19.4</b>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 15  
NICARAGUA: VOLUMEN DE LAS PRINCIPALES EXPORTACIONES

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Algodón <sup>b</sup>	535	593	514	-29.6	0.4	10.8	-13.3
Café <sup>b</sup>	849	478	809	8.8	15.8	-43.7	69.2
Azúcar <sup>b</sup>	2 531	2 473	1 893	125.4	49.5	-2.3	-23.5
Carne <sup>c</sup>	55 668	32 357	38 890	112.4	24.8	-41.9	20.2
Camarón, langostas y otros <sup>c</sup>	1 905	3 662	2 756	32.5	-38.0	92.2	-24.7
Ajonjolí <sup>b</sup>	112	211	114	17.5	67.2	88.4	-46.0
Banano <sup>d</sup>	5 227	6 143	3 090	0.5	34.8	17.5	-49.7
Oro <sup>e</sup>	37	29	...	77.4	-32.7	-21.6	...

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

<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 16  
NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>640</b>	<b>752</b>	<b>892</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.1</b>	<b>17.5</b>	<b>18.6</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>159</b>	<b>224</b>	<b>303</b>	<b>29.0</b>	<b>29.8</b>	<b>34.0</b>	<b>47.2</b>	<b>40.9</b>	<b>35.3</b>
Duraderos	30	45	50	24.2	6.0	5.6	66.7	50.0	11.1
No duraderos	129	179	253	4.8	23.8	28.4	43.3	38.8	41.3
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>284</b>	<b>337</b>	<b>365</b>	<b>58.6</b>	<b>44.8</b>	<b>40.9</b>	<b>-7.8</b>	<b>18.7</b>	<b>8.3</b>
Petróleo y combustibles	126	115	122	19.6	15.3	13.7	34.0	-8.7	6.1
Otros	158	222	243	39.0	29.5	27.2	-26.2	40.5	9.5
Para la agricultura	35	45	17	7.0	6.0	1.9	-46.2	28.6	-62.2
Para la manufactura	103	149	189	28.0	19.8	21.2	-17.6	44.7	26.8
Para la construcción	20	28	36	3.3	3.7	4.0	-13.0	40.0	28.6
Diversos	-	-	1	0.7	-	0.1	-	-	-
<b>Bienes de capital</b>	<b>197</b>	<b>191</b>	<b>224</b>	<b>12.4</b>	<b>25.4</b>	<b>25.1</b>	<b>-1.5</b>	<b>-3.0</b>	<b>17.3</b>
Para la agricultura	12	14	16	2.7	1.9	1.8	-	16.7	14.3
Para la manufactura	79	93	125	6.9	12.4	14.0	-16.8	17.7	34.4
Para el transporte	106	84	83	2.8	11.2	9.3	14.0	-20.8	-1.2

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 17  
NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-839</b>	<b>-803</b>	<b>-814</b>	<b>-845</b>	<b>-531</b>	<b>-507</b>	<b>-849</b>	<b>-1 074</b>
Balance comercial	-579	-549	-570	-583	-326	-290	-486	-589
Exportaciones de bienes y servicios	344	287	325	273	341	392	338	304
Bienes fob	305	258	295	236	319	332	268	218
Servicios reales <sup>b</sup>	39	30	30	37	22	60	70	86
Transporte y seguros	6	5	6	5	6	7	12	12
Viajes	7	8	9	5	4	12	17	23
Importaciones de bienes y servicios	924	837	895	856	667	682	824	893
Bienes fob	794	677	734	718	547	570	688	736
Servicios reales <sup>b</sup>	130	159	160	138	119	112	136	157
Transporte y seguros	73	76	83	80	55	58	47	92
Viajes	6	4	6	2	1	15	28	30
Servicios de factores	-273	-254	-244	-262	-205	-217	-363	-495
Utilidades	-5	-	-	-	-	-	-	-12
Intereses recibidos	2	1	1	2	7	12	10	8
Intereses pagados y devengados	-270	-254	-245	-264	-212	-229	-373	-490
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	14	-	-	-	-	-	-	10
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>856</b>	<b>592</b>	<b>820</b>	<b>889</b>	<b>595</b>	<b>467</b>	<b>935</b>	<b>1 076</b>
Transferencias unilaterales oficiales	113	115	135	130	169	202	844	379
Capital a largo plazo	783	387	80	203	-99	-168	-190	-457
Inversión directa	-	-	-	-	-	-	-	15
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	783	387	80	203	-99	-168	-190	-472
Sector oficial <sup>c</sup>	786	391	73	202	-88	-135	240	...
Préstamos recibidos	973	1 078	507	536	280	228	1 395	...
Amortizaciones	-188	-688	-434	-334	-369	-362	-1 146	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-5	-17	-13	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-5	-17	-13	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-2	-3	7	2	-5	-16	-37	...
Préstamos recibidos	1	2	8	5	6	-	-	...
Amortizaciones	-4	-5	-	-4	-11	-16	-37	...
Capital a corto plazo	146	273	684	504	594	615	-184	1 113
Sector oficial	185	285	689	527	557	557	-78	...
Bancos comerciales	2	1	7	-10	7	22	10	...
Otros sectores	-41	-13	-13	-13	30	36	-115	...
Errores y omisiones netos	-187	-184	-79	52	-69	-181	85	41
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>17</b>	<b>-211</b>	<b>6</b>	<b>44</b>	<b>64</b>	<b>-39</b>	<b>86</b>	<b>2</b>
Variación total reservas (- aumento)	-17	211	-6	-44	-56	40	-83	-2
Oro monetario	-5	54	2	-2	8	1	2	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-5	149	-1	-52	-63	41	-95	...
Otros activos	2	8	-7	9	-1	-2	-14	...
Uso del crédito del FMI	-9	-	-	-	-	-	24	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional.

<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 18  
NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Deuda externa pública<sup>b</sup></b>	<b>4 936</b>	<b>5 760</b>	<b>6 270</b>	<b>7 220</b>	<b>9 741</b>	<b>10 504</b>	<b>10 212</b>	<b>10 806</b>
Largo y mediano plazo	4 496	5 321	5 733	6 773	7 544	8 064	8 496	8 836
Corto plazo	440	439	537	447	535	589	434	440
Intereses en mora acumulados	...	...	...	...	1 662	1 851	1 282	1 530
<b>Desembolsos<sup>c</sup></b>	<b>597</b>	<b>837</b>	<b>522</b>	<b>955</b>	<b>867</b>	<b>880</b>	<b>-275</b>	<b>538</b>
Servicio	68	32	25	11	12	17	49	97
Amortizaciones <sup>d</sup>	23	13	12	5	8	5	29	44
Intereses pagados	45	19	13	6	4	12	20	53
<b>Porcentajes de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
Deuda externa pública	1 434.9	2 007.0	1 929.2	2 644.7	2 856.6	2 679.6	3 021.3	3 554.6
Servicio	19.8	11.1	7.7	4.0	3.5	4.3	14.5	31.9
Intereses netos <sup>e</sup>	77.9	88.2	75.1	96.0	60.1	55.4	107.4	158.6
Servicio/desembolsos	11.4	3.8	4.8	1.2	1.4	1.9	-17.8	18.0

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> Calculados por la CEPAL, mediante la diferencia del saldo entre el año de estudio y el año anterior, más la amortización del año de estudio. <sup>d</sup> Amortizaciones efectuadas de la deuda a largo plazo.

<sup>e</sup> Corresponden a la cifra neta del balance de pagos.

Cuadro 19  
**NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR  
 EN EL AREA METROPOLITANA DE MANAGUA**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	334.3	747.4	1 347.3	33 657.3	1 689.1	13 490.1	775.4	3.9
Alimentos, bebidas y tabaco	386.9	955.6	1 422.2	18 504.8	1 826.4	11 081.7	836.3	3.1
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	219.5	681.6	912.0	14 315.8	4 770.1	7 485.7	2 742.2	20.3
Alimentos, bebidas y tabaco	246.7	887.0	990.7	19 928.9	3 292.8	8 724.2	2 751.2	23.1

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 20  
**NICARAGUA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES REALES<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)					Tasas de variación <sup>b</sup>				
	Anual <sup>c</sup>	I	II	III	IV	Anual <sup>c</sup>	I	II	III	IV
1988	4.7	16.3	9.3	4.6	4.6	-42.7	26.3	5.7	-31.3	-43.2
1989	7.8	5.8	7.4	7.1	8.6	66.0	-64.4	-20.4	54.3	87.0
1990	12.6	11.1	21.5	14.4	11.8	61.5	91.3	190.5	102.8	37.2
1991	13.0	11.8	11.1	14.2	14.7	3.2	6.3	-48.4	-1.4	24.6
1992 <sup>d</sup>	15.5	13.1	16.0	16.6	16.5	19.6	11.1	43.8	16.7	12.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Salarios medios nominales deflactados por el índice general de precios al consumidor. No se incluyen las remuneraciones en especie ni otras prestaciones. <sup>b</sup> Respecto del mismo período del año anterior. <sup>c</sup> Los promedios anuales no coinciden con los promedios trimestrales debido a las distorsiones producidas por la hiperinflación. <sup>d</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 21  
**NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO Y DEL GOBIERNO CENTRAL**  
*(Porcentaje del PIB)*

	Sector público <sup>a</sup>			Gobierno central		
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>19.3</b>	<b>27.6</b>	<b>31.3</b>	<b>14.9</b>	<b>20.6</b>	<b>22.5</b>
Ingresos tributarios	16.3	24.4	26.9	13.5	18.9	21.2
Directos	...	...	...	3.6	3.6	3.6
Indirectos	...	...	...	7.0	11.5	13.2
Sobre el comercio exterior	...	...	...	2.9	3.8	4.4
Ingresos no tributarios	3.0	3.2	4.4	1.3	1.7	1.3
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>34.4</b>	<b>30.3</b>	<b>29.3</b>	<b>30.7</b>	<b>25.0</b>	<b>24.4</b>
Remuneraciones	...	...	...	8.6	6.3	8.1
Otros gastos corrientes	...	...	...	22.1	18.7	16.3
<b>3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>-15.1</b>	<b>-2.7</b>	<b>2.0</b>	<b>-15.8</b>	<b>-4.4</b>	<b>-1.9</b>
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>2.1</b>	<b>6.2</b>	<b>11.4</b>	<b>1.4</b>	<b>3.8</b>	<b>6.0</b>
Inversión real	2.0	4.9	9.6	0.9	2.2	3.2
Otros gastos de capital	0.1	1.3	1.8	0.5	1.6	2.8
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>36.5</b>	<b>36.5</b>	<b>40.8</b>	<b>32.1</b>	<b>28.8</b>	<b>30.5</b>
<b>6. Resultado financiero (1 - 5)</b>	<b>-17.2</b>	<b>-8.6</b>	<b>-9.3</b>	<b>-17.2</b>	<b>-8.0</b>	<b>-7.9</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>17.2</b>	<b>8.6</b>	<b>9.3</b>	<b>17.2</b>	<b>8.0</b>	<b>7.9</b>
Interno neto	-5.4	-4.7	-7.4	-5.1	-4.9	-5.8
Banco Central	13.5	1.6	-7.8	13.5	1.1	-7.9
Otros	-18.9	-6.3	0.4	-8.4	-6.0	2.1
Externo neto	22.6	13.3	16.6	22.3	12.9	13.7
Crédito recibido	20.1	0.4	11.1	20.1	0.5	9.0
Donaciones	2.5	12.9	5.5	2.2	12.4	4.7
<b>Relaciones (porcentajes)</b>						
Resultado de la cuenta corriente/ gastos de capital	-719.0	-43.5	17.5	-1 128.6	-115.8	-31.7
Resultado financiero/ gasto total	-47.1	-23.6	-22.8	-53.6	-27.8	-25.9
Financiamiento interno/ resultado financiero	-31.4	-54.7	-79.6	-29.7	-61.3	-73.4
Financiamiento externo/ resultado financiero	131.4	154.7	178.5	129.7	161.3	173.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas y del Banco Central de Nicaragua.

<sup>a</sup> Sector público no financiero.      <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 22  
NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

	Millones de córdobas oro <sup>a</sup> (saldo a fines de año)				Tasas reales de variación <sup>b</sup>		
	1989	1990	1991	1992 <sup>c</sup>	1990	1991	1992 <sup>c</sup>
<b>Dinero (M1)</b>	78	76	721	839	-43.1	9.8	12.0
Efectivo en poder del público	35	48	399	465	-21.3	-5.0	12.2
Depósitos en cuenta corriente	43	28	322	374	-66.2	31.4	11.8
<b>Factores de expansión</b>							
Reservas internacionales netas	-908	-1 116	630	669			
Crédito interno	229	653	3 955	3 505	52.4	-30.8	-14.7
Al sector público	191	558	2 756	1 476	59.5	-43.6	-48.5
Gobierno central (neto) <sup>d</sup>	63	179	1 046	419	62.7	-33.2	-61.4
Instituciones públicas <sup>d</sup>	128	379	1 710	1 057	58.0	-48.5	-40.5
Al sector privado	38	95	1 199	2 029	21.6	44.2	62.9
<b>Factores de absorción</b>							
Cuasidinero	41	61	570	963	-16.8	6.7	62.6
Depósitos de ahorro y a plazo	12	20	192	378	-15.7	9.7	89.5
Depósitos en divisas	29	41	378	585	-17.3	5.3	49.0
Otros	-798	-60	3 294	2 372			

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

<sup>a</sup> Un córdoba oro, nueva unidad monetaria del país, equivale a 5 millones de córdobas. <sup>b</sup> Tasas reales de variación, obtenidas deflactando las tasas nominales de las cifras expresadas en córdobas por la respectiva variación a fines de año del índice de precios al consumidor. <sup>c</sup> Cifras preliminares. <sup>d</sup> Incluye los créditos otorgados a la denominada "área de propiedad del pueblo".





## PANAMA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1992 la actividad económica de Panamá completó el proceso de recuperación de la aguda crisis del bienio 1988-1989; el producto volvió a registrar una alta tasa de crecimiento (8%), con lo que alcanzó a superar el máximo nivel absoluto precedente registrado en 1987, mientras que la desocupación se redujo notablemente a partir del alto nivel en que se había estabilizado durante los últimos cuatro años. La demanda interna experimentó un intenso crecimiento, apoyada en la inversión y el consumo privados, mientras las exportaciones registraban una fuerte expansión determinada en gran medida por los mayores reembarques de la Zona Libre de Colón. Aunque el mayor nivel de actividad propició un rápido ascenso de las importaciones para el mercado interno, la disminución de los intereses pagados al exterior permitió reducir levemente el saldo deficitario de la cuenta corriente externa, que se financió mediante un considerable flujo de transferencias oficiales. Por su parte, la política fiscal continuó avanzando hacia el control de las finanzas del Estado; se observó un crecimiento de los ingresos del gobierno central y un aumento moderado de la inversión pública. Pese al gran dinamismo de la demanda, Panamá mantuvo su característica estabilidad de precios, puesto que el índice de precios al consumidor tuvo un incremento de 2%; las alzas más marcadas correspondieron a alimentos y servicios básicos. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El crecimiento se extendió a todas las actividades y mostró una intensidad excepcional en la construcción. Este sector, luego de duplicar su valor agregado en 1991, se expandió a una tasa superior a 60% en un rápido proceso de recuperación del pronunciado descenso anterior. Dicha expansión respondió a una voluminosa corriente de inversiones canalizada a proyectos privados en el sector residencial y grandes

centros comerciales, a los que se sumó la remodelación de establecimientos industriales y comerciales y, con cierto retraso, la reanudación de algunos proyectos públicos.

La industria manufacturera continuó expandiéndose a un ritmo cercano al promedio de la economía; su crecimiento se concentró esencialmente en el mercado interno, con la excepción de algunas industrias de mayor inserción internacional como la de prendas de vestir. La expansión del sector agropecuario fue bastante satisfactoria si se considera la aguda recesión que siguió afectando a productos tradicionales de exportación como el café y el azúcar, debido a las desfavorables condiciones predominantes en los mercados internacionales. La producción de granos básicos logró un marcado repunte, que actuó como factor determinante de la expansión agrícola, en tanto que el sector pecuario se benefició del incremento de las existencias bovinas, estimulado por mejores perspectivas de ventas externas, y de la mayor producción avícola. Por último, en el sector pesquero aumentaron tanto las capturas como las exportaciones.

Los servicios, elemento de gran importancia en la estructura económica panameña, afianzaron su tendencia a la recuperación de los mejores niveles previos. El crecimiento de las actividades de la Zona Libre fue particularmente intenso (25%); el comercio y los servicios financieros también se vieron estimulados por la expansión de la economía nacional y el intercambio con el exterior. Por el contrario, en el subsector de transporte se observó una leve reducción de las actividades del Canal y una contracción más pronunciada de las relacionadas con el oleoducto transistmico.

En 1992 se produjo, por primera vez desde que el país comenzó recuperarse de la profunda crisis

**Gráfico 1**  
**PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

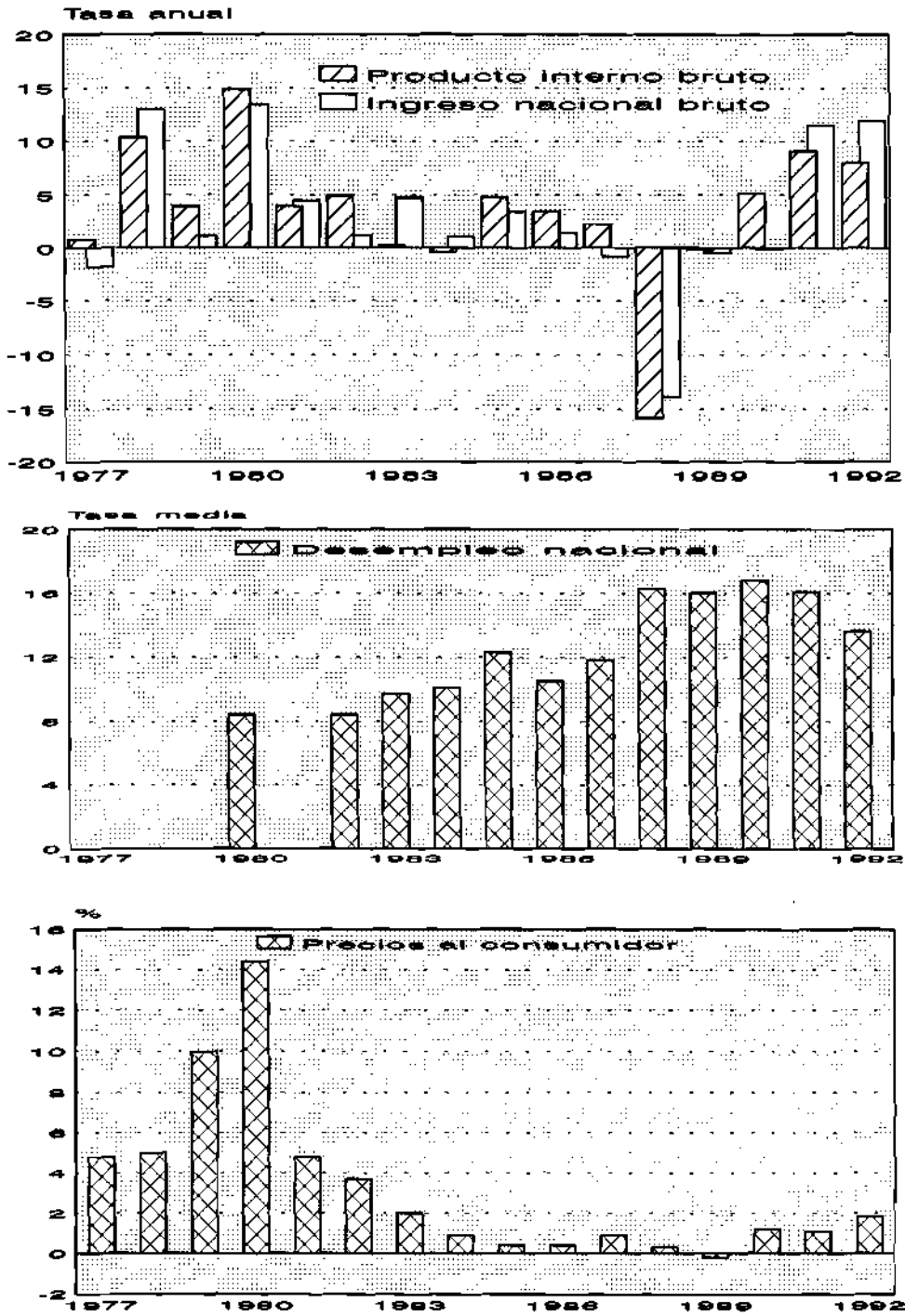
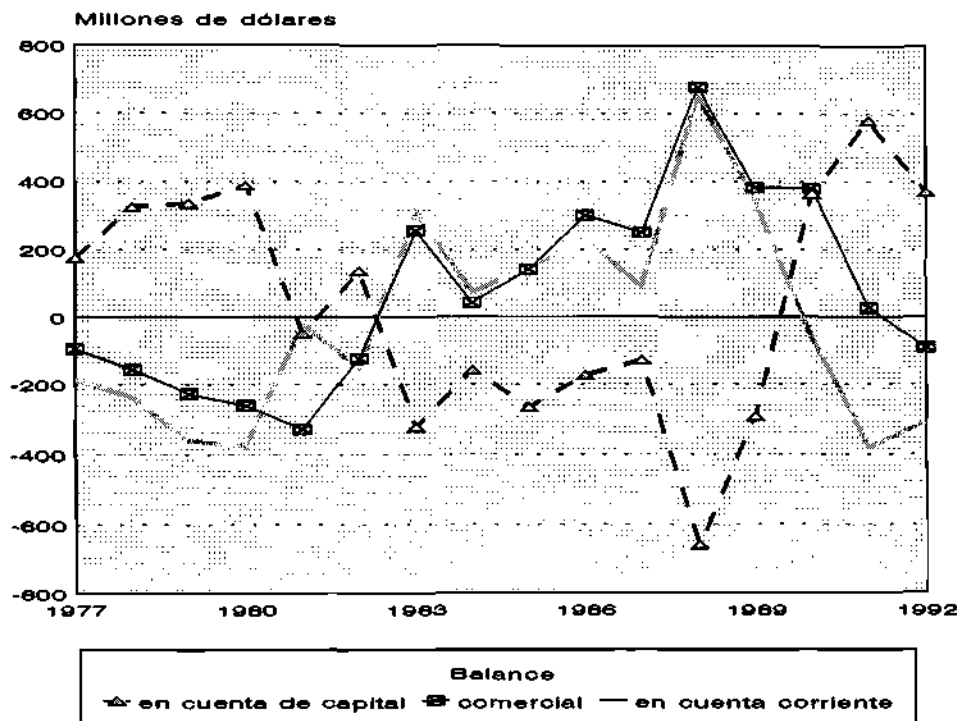


Gráfico 1 (conclusión)



de fines de los años ochenta, una reacción positiva aunque todavía parcial del empleo; la reducción del desempleo urbano se ha visto estimulada por el extraordinario auge del sector de la construcción y por la creación de puestos de trabajo temporales.

El salario mínimo legal se mantuvo invariable hasta fines de año, cuando se reajustó junto con las remuneraciones medias abonadas por diversos sectores de actividad, luego de varios conflictos sindicales. Por su parte, el gobierno continuó con su política flexible de contrataciones y despidos, aun cuando tendió a ser menos rígido que en el bienio anterior.

A raíz del sostenido crecimiento económico, las importaciones al país registraron una tasa de incremento mayor que las exportaciones de bienes nacionales, lo que dio origen a un saldo negativo superior al excedente de las transacciones realizadas en las zonas libres; por lo tanto, el balance comercial arrojó un déficit por primera vez en más de diez años. A pesar de ello, el desequilibrio de la cuenta corriente disminuyó gracias a la reducción de los intereses pagados al

exterior. De todos modos, el monto de las transferencias oficiales recibidas fue de tal magnitud que superó el déficit de la cuenta corriente externa.

En la Zona Libre, cuyo comercio con el exterior fue intenso, las exportaciones aumentaron 32% mientras las importaciones lo hicieron al 20%. Por su parte, las exportaciones de bienes nacionales se elevaron alrededor del 7%, muy por debajo del ascenso de 19% de las compras destinadas al país; esto determinó un saldo negativo del balance de bienes vinculados al mercado interno superior a 1 300 millones de dólares.

Las mejores expectativas con respecto a la evolución de la economía se vieron reforzadas por la normalización de las relaciones financieras del país con los acreedores externos. En 1992 el gobierno logró renegociar parte de su deuda externa y se eliminaron los atrasos en los pagos adeudados a instituciones financieras internacionales correspondientes al período 1987-1990, así como a los miembros del Club de París. Sin embargo, todavía persisten importantes atrasos con bancos privados.

La prioridad otorgada a la regularización de los pagos al exterior y la reducción del desequilibrio financiero fueron elementos básicos de la gestión fiscal. Los ingresos corrientes se ampliaron en 1992, gracias a los fondos provenientes de los impuestos sobre las ganancias y la propiedad y de los tributos indirectos; en efecto, a mediados de año se aprobó una reforma del impuesto sobre las ganancias de las empresas, que simplificó su aplicación y aumentó la tributación por este concepto, mientras la recaudación indirecta se benefició de la mayor actividad económica. Por otra parte, los ingresos no tributarios, entre los cuales destacan las utilidades de las empresas públicas y los derechos por servicios prestados en la Zona del Canal, se elevaron a 7% del producto.

Los gastos del gobierno central aumentaron menos que los ingresos, a causa de la reducción de las transferencias de capital. Por lo tanto, el déficit del gobierno central se contrajo a 1.2% del PIB, y se financió ampliamente con fondos provenientes de fuentes internas. La aplicación del plan de privatizaciones ha evolucionado con altibajos, debido a presiones sectoriales y dificultades en algunas licitaciones importantes.

Los mayores depósitos y transacciones en el sistema financiero, en particular de inversionistas

nacionales, contribuyeron a que la banca nacional tuviera un mayor dinamismo que la del sistema internacional que opera en el país, en un ambiente de renovada competencia entre las distintas entidades por la captación de fondos. Los depósitos interbancarios y de nacionales crecieron alrededor de 20%, lo que compensó con creces la contracción de los depósitos de extranjeros. La mayor liquidez del sistema bancario se tradujo en mejores condiciones de financiamiento y en tasas de interés activas relativamente estables; en cambio, las tasas pasivas, en particular las de corto plazo, mostraron un notable descenso. Pese a la recuperación mencionada, los depósitos del centro bancario panameño no alcanzaron los niveles de mediados de la década pasada.

En síntesis, la economía panameña ha seguido recobrando el ritmo de actividad y los patrones históricos de funcionamiento del sector privado, con una recuperación parcial del poder adquisitivo y del nivel de vida de vastos sectores. Además, se han normalizado las relaciones financieras con el exterior, lo que ayuda al restablecimiento de la confianza en el país y, a la vez, se avanzó en la reforma del aparato administrativo y productivo estatal.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

En 1992 la oferta de bienes y servicios se elevó (12%) por tercer año consecutivo. El PIB tuvo un incremento de 8%, con lo que superó por primera vez en términos reales el máximo alcanzado en 1987, mientras que el volumen físico de las importaciones subió 18%. (Véase el cuadro 3.) A pesar de la recuperación de los tres últimos años, el producto por habitante siguió siendo inferior al nivel de 1980.

El aumento de la demanda fue generalizado y alcanzó tasas elevadas; el consumo se expandió a una tasa superior a la del PIB, esencialmente sobre la base del gasto privado. Por otra parte, la formación de capital fijo creció más de 40% en 1992, de tal modo que representó el triple del bajo nivel registrado tres años antes.

### b) La evolución de los principales sectores

El crecimiento del PIB también se extendió a todos los sectores, pero fue particularmente marcado en la construcción. La reactivación de los servicios comerciales y financieros y de la industria manufacturera prosiguió a un ritmo sostenido, mientras la actividad minera volvía a crecer en forma acelerada. (Véase el cuadro 5.)

La expansión del sector agropecuario se aproximó a 6%, con rendimientos particularmente marcados de los granos básicos, la ganadería y la pesca. El subsector agrícola creció por encima del 5% a pesar de que los productos tradicionales de exportación se enfrentaron a condiciones internacionales desfavorables. La producción de banano, cuya recuperación se frenó a raíz de condiciones climáticas adversas y problemas laborales, aumentó 3%; sin embargo, el estancamiento de las negociaciones entre Centroamérica

y la Comunidad Económica Europea (CEE) con miras a la apertura del mercado europeo y las persistentes dificultades productivas internas, ensombrecen las perspectivas de mediano plazo de esta importante fuente de divisas. El mercado internacional del café ha seguido muy deprimido y la cuota de exportación de azúcar asignada a Panamá por los Estados Unidos se redujo en casi 5 000 toneladas. Estos factores exógenos negativos determinaron un descenso de la producción de los dos rubros. (Véase el cuadro 6.)

Fue notable el crecimiento de la producción de granos básicos debido a las excelentes condiciones climáticas y a la eficacia de los nuevos programas de incentivos a la inversión en el sector alimentario, que han logrado canalizar hacia la producción capitales procedentes del sector comercial; los productos agrícolas no tradicionales de exportación también mostraron un buen rendimiento. Además, la producción ganadera se expandió casi 6%. Las expectativas favorables prevalentes en los mercados internacionales de carne vacuna indujeron a los productores a incrementar las existencias, pese a la disminución de la demanda interna y de las barreras no arancelarias que actualmente frenan la exportación. La producción avícola también aumentó, merced a la reactivación de la demanda interna; en cambio, disminuyó la producción de leche y derivados. El valor agregado de la silvicultura se incrementó casi 7%, gracias a la mayor demanda interna y externa de madera aserrada, en el primer caso debido a la excepcional expansión de la construcción. La pesca tuvo un buen desempeño debido a la mayor captura de camarón (12%), su principal rubro de exportación. (Véase el cuadro 7.)

El valor agregado del sector manufacturero se elevó 8% en 1992, con lo que mantuvo el acelerado ritmo de expansión alcanzado en la recuperación de los años anteriores. El impulso al crecimiento industrial siguió proviniendo de una corriente de demanda muy favorable, tanto interna como externa, y de la mayor disponibilidad de insumos y materias primas, que permitió un mejor aprovechamiento de la capacidad instalada y un ostensible aumento de la productividad. Sin embargo, la virtual ausencia de inversiones destinadas a ampliación, diversificación y modernización del capital fijo ha dado origen a expectativas poco alentadoras sobre la generación de empleos permanentes y la

persistencia en el mediano plazo del actual repunte industrial. Las tasas de crecimiento de las diferentes actividades fueron muy disímiles; en particular, la industria química aceleró su producción y la de minerales no metálicos volvió a expandirse considerablemente como consecuencia de la evolución de la construcción. En cambio, la industria de alimentos creció a la mitad del ritmo registrado por el conjunto del sector manufacturero. La industria de confección de ropa ha aprovechado la apertura comercial y ha logrado agilizar su gestión y volcarse más agresivamente a los mercados internacionales; en 1992, las exportaciones nacionales de prendas de vestir ascendieron a más de 20 millones de dólares y aumentó la cuota de dichos productos que Panamá puede vender en el mercado estadounidense. (Véase el cuadro 8.)

La construcción mantuvo un extraordinario dinamismo por segundo año consecutivo, puesto que creció más de 60% y fue el factor más relevante del incremento del nivel de ocupación en la economía panameña. (Véase el cuadro 9.) Este auge respondió esencialmente a la influencia de dos factores: el aumento de la demanda de viviendas de gran calidad, procedente de nacionales y extranjeros de altos ingresos, y la preferencia por invertir en bienes inmuebles de los inversionistas que operan habitualmente en las esferas comercial y financiera.

Pese a los severos problemas que enfrentó el sector energético en la primera mitad del año a raíz del fenómeno meteorológico de El Niño y de la falta de mantenimiento de las plantas hidroeléctricas, su crecimiento superó el 6% gracias al aumento de la demanda, que fue intensa en el caso de la industria pero que también alcanzó un volumen importante en el comercio y el sector residencial. (Véase el cuadro 10.) El subsector de transporte, almacenamiento y comunicaciones tuvo un crecimiento del 5%; esta desaceleración con respecto a 1991 fue un reflejo de tendencias divergentes ya que la notable expansión de la Zona Libre (25%) se vió contrarrestada por una contracción de las actividades de la Zona del Canal y del oleoducto transistmico. (Véase el cuadro 11.) En el primer caso, en el que la disminución registrada fue inferior a 2%, el transporte comercial y el tonelaje transportado habían sido excepcionalmente altos en 1991 a causa de la guerra del Golfo Pérsico. La reducción de las

actividades relacionadas con el oleoducto (-25%) parece ser más significativa, ya que no se relacionó solamente con problemas coyunturales que afectaron la extracción del crudo en Alaska, sino también con tendencias de más largo plazo, como la desviación de parte del transporte petrolero interoceánico a la ruta del Cabo de Hornos y la reubicación en la región del Pacífico de importantes industrias estadounidenses; los otros componentes del subsector, como el transporte aéreo y terrestre y las actividades relacionadas con ellos, se expandieron apoyados en el dinamismo de la Zona Libre.

Aunque el sector financiero creció 9%, a fines de diciembre los activos financieros del centro bancario internacional seguían siendo notablemente inferiores a los niveles alcanzados a mediados de la década anterior.

El crecimiento de los créditos locales superó al del año anterior, a raíz del incremento de las carteras comercial e hipotecaria, que en conjunto constituyen unas tres cuartas partes del crédito privado nacional. No sólo aumentaron los préstamos destinados a financiar actividades comerciales y productivas, sino también los préstamos personales, en particular para la compra de automóviles.

En cuanto a los demás servicios financieros, los seguros se expandieron a tasas cercanas a las del sistema bancario, con la excepción de los préstamos relacionados con el financiamiento de viviendas para familias de escasos recursos.

El aumento del comercio, superior a 7%, se vio estimulado por el mayor nivel de actividad de la industria manufacturera, de la construcción y de la Zona Libre y, especialmente, por la abundante disponibilidad de crédito. El turismo

tuvo un desempeño satisfactorio, dado que se amplió tanto la capacidad hotelera como la actividad de los restaurantes y aumentó el número de turistas extranjeros.

### c) La evolución del empleo

Luego de cuatro años en que las tasas de desempleo habían sido superiores a 16%, ésta se redujo a menos de 14%. Al igual que en años anteriores, el desempleo fue mayor en el área metropolitana que en el resto del país. (Véase el cuadro 13.) La generación de empleos, que se concentró en el sector privado, superó el 10%, pero el efecto de este incremento en la tasa de desempleo se vio contrarrestado por el acentuado crecimiento de la población económicamente activa. La persistencia del desempleo, el estancamiento de los salarios y el peso creciente del sector informal contribuyeron a un aumento de la pobreza en Panamá durante los primeros años de la presente década, a pesar de los positivos resultados macroeconómicos. De acuerdo con algunos estudios realizados por el sector privado, el porcentaje de población que vive por debajo de la línea de pobreza se incrementó como consecuencia de la crisis de fines de los años ochenta. La urgente necesidad de adoptar alguna iniciativa para paliar el dramático impacto social del desempleo contribuyó a fines del año a un replanteamiento de las políticas del área fiscal, cuyo enfoque había sido sumamente restrictivo a lo largo de todo 1992; en términos concretos se incluyó en el presupuesto una partida para la concesión de becas para capacitación de desempleados, en particular de madres solteras.

## 3. El sector externo

El balance de la cuenta corriente registró en 1992 un déficit del orden de los 300 millones de dólares, ligeramente inferior al de 1991. El balance comercial arrojó un saldo negativo por primera vez desde 1982, aunque el déficit de los servicios factoriales disminuyó.

### a) El comercio de bienes y servicios

Las importaciones de bienes de las zonas libres crecieron rápidamente (20%). Por otra parte, el

incremento de las importaciones al país (19%), respondió al aumento de la demanda interna para consumo e inversión y se vio facilitado por la expansión del crédito. Las importaciones de bienes de capital volvieron a ampliarse sensiblemente (30%), en tanto que las de bienes de consumo aumentaron 26%. Dentro de estas últimas destacaron las compras de automóviles (35%), sobre todo a partir de las facilidades ofrecidas por los bancos para la obtención de créditos personales destinados a ese fin. La importación de aceite crudo de

petróleo también aumentó considerablemente, a raíz de la mayor demanda procedente de los barcos que cruzan el Canal.

Las reexportaciones de la Zona Libre de Colón, entre las que destacan los productos electrónicos destinados al consumo, se incrementaron a una tasa elevada; en cambio, las exportaciones nacionales aumentaron con cierta moderación. Las ventas de banano siguieron siendo la principal fuente de divisas del país; pero es difícil que esa situación se mantenga en el futuro próximo, a causa de los problemas existentes en el mercado europeo. El crecimiento de las exportaciones de mariscos, parece promisorio, pero las de los otros productos tradicionales —azúcar y café— se han reducido considerablemente. Entre los productos no tradicionales, cuya importancia relativa sigue siendo limitada, sólo los medicamentos tuvieron una evolución alentadora. Los ingresos procedentes del oleoducto y del Canal descendieron, pero hubo un incremento de las ventas de crudo a las naves en tránsito. Por último, el saldo positivo por concepto de viajes disminuyó, a causa de una reducción del número de personas en tránsito y de un aumento de los gastos de nacionales en el exterior. (Véanse los cuadros 15 y 16.)

#### **b) El pago neto de factores y el saldo de la cuenta corriente**

La disminución del déficit correspondiente a los servicios factoriales se debió esencialmente a la baja de las tasas de interés internacionales, que

se reflejó en menores pagos al exterior por parte de los bancos nacionales. Las empresas extranjeras no realizaron reinversiones, sino que se limitaron a distribuir dividendos de períodos anteriores. En los ingresos de capital ocupan un lugar sobresaliente las transferencias oficiales netas, en cuyo incremento cercano a 50% volvió a influir en forma preponderante la ayuda estadounidense. Esto permitió cubrir el déficit en cuenta corriente y acumular reservas internacionales. (Véase el cuadro 19.)

#### **c) El endeudamiento externo**

En 1992 se cancelaron pagos adeudados a organismos financieros internacionales correspondientes al período 1987-1990, cuyo monto ascendió a 645 millones de dólares, de los cuales 459 millones correspondían al pago del principal y 186 millones a intereses acumulados. Asimismo, se saldaron deudas vencidas con el Club de París que ascendieron a 40 millones. Sin embargo, como se contrajeron nuevas obligaciones externas, el monto global de la deuda externa sólo se redujo marginalmente. A fines de año, la deuda externa del gobierno central ascendía a 2 625 millones de dólares, lo que representa un aumento de casi 200 millones con respecto a 1991. En cambio la deuda externa del sector descentralizado disminuyó 26%, es decir 923 millones en el mes de diciembre. (Véase el cuadro 20.) Por otra parte, se siguen adeudando pagos a las fuentes privadas de financiamiento externo por un total de casi 3 000 millones de dólares.

### **4. Los precios y las remuneraciones**

La inflación volvió a situarse en un nivel inferior a la internacional, en medio de una virtual estabilidad de precios. Los precios al consumidor en la ciudad de Panamá subieron 2%, (véase el cuadro 21) pero los de algunos rubros de bienes y servicios básicos se incrementaron más que el promedio. Por ejemplo, los alimentos en general (sobre todo bebidas alcohólicas, frutas, pescado y mariscos) aumentaron casi 4%, la ropa y el calzado, 6%, y los servicios médicos y de atención de la salud, 4%.

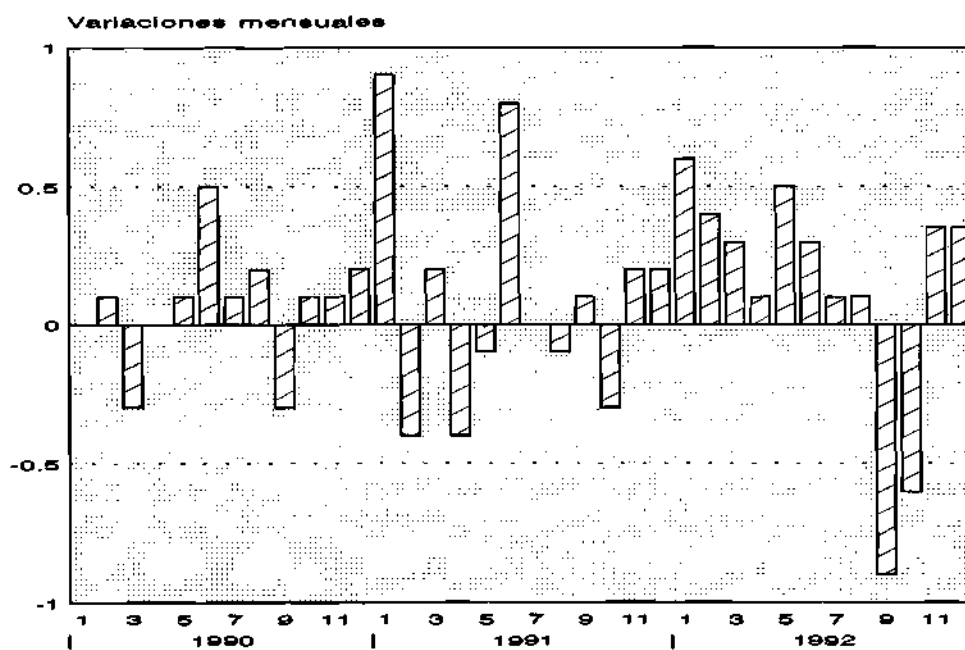
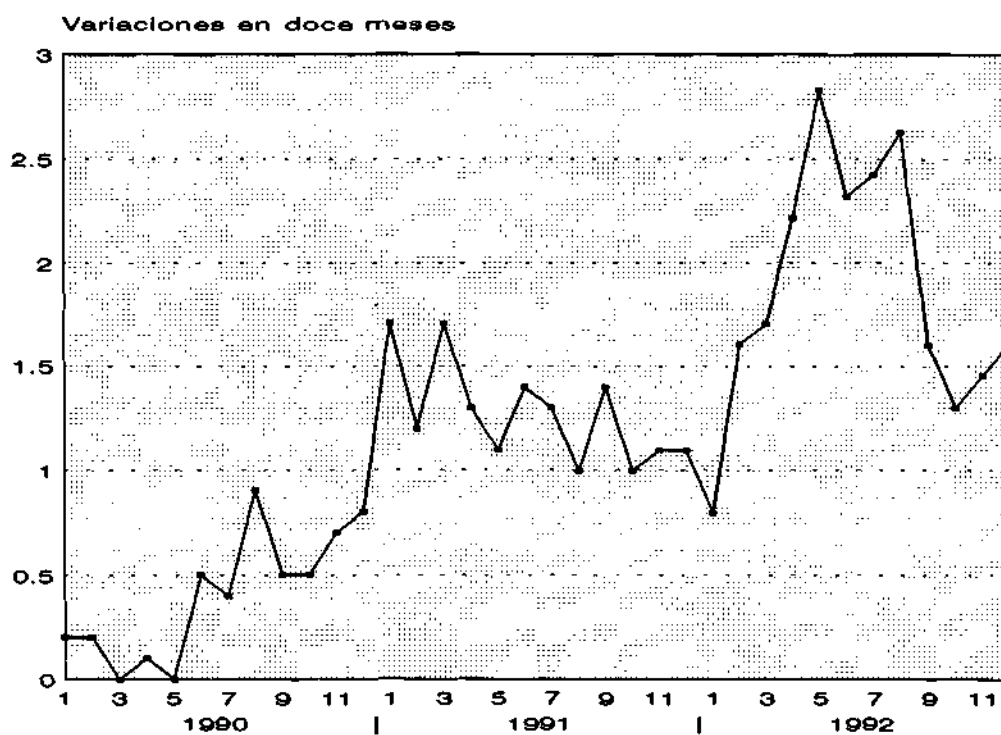
Los salarios se mantuvieron estancados en 1992, pero con una tendencia real a la baja. Sin embargo, en diciembre hubo un aumento importante de las remuneraciones del sector privado, que fue particularmente acentuado en la industria manufacturera. El salario mínimo nominal permaneció prácticamente invariable; a fines de año se elevó por decreto 22%, por primera vez desde 1983.

### **5. La política fiscal y otros aspectos de la política económica**

La gestión fiscal volvió a centrarse en la reorganización y el control de las finanzas

públicas, y en la normalización de los pagos al exterior. Los ingresos corrientes crecieron 17%,

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.



con un importante aporte de los ingresos no tributarios. (Véase el cuadro 23.)

La entrada en vigor de la reforma tributaria y la liberalización comercial contribuyeron a acrecentar los ingresos fiscales, aunque en una reducida proporción. A mediados de año se aprobó una reforma del impuesto sobre las ganancias, en virtud de la cual éste disminuyó y se uniformaron en 30% las tasas aplicables a las utilidades de las empresas, con el objeto de dar incentivos a la ejecución en Panamá de actividades económicas de empresas transnacionales y de reducir la evasión fiscal. Con posterioridad, se establecieron dos regímenes especiales de exención tributaria, uno de los cuales rige en las zonas en que se instalan procesadoras de productos de exportación, en tanto que el otro denominado de "puerto libre", se aplica a la ciudad de Colón.

La política de contención del gasto público llevó a un moderado incremento de las remuneraciones salariales e incluso a la contracción nominal de los gastos de operación. Por su parte, las transferencias de capital al resto del sector público recuperaron sus niveles anteriores, luego de haber aumentado bruscamente en 1991 debido a la corriente de donaciones recibida de los Estados Unidos. Por el contrario, las transferencias corrientes y el servicio de la deuda externa se incrementaron notablemente. El resultado global fue un aumento de los gastos (8%) bastante menor que el de los ingresos. Por lo tanto, el gobierno central obtuvo un ahorro corriente de 1.6% del producto, mientras que el déficit financiero se redujo de 2.7% del PIB en 1991 a 1.2% en 1992.

Los Estados Unidos contribuyeron en forma preponderante a la cobertura de este déficit, con

donaciones por un total de 130 millones de dólares y un financiamiento de 134 millones procedente de fondos especiales. La mayoría de los demás recursos fueron proporcionados por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y los gobiernos de Japón, Taiwán y Francia.

El gobierno mantuvo a lo largo de 1992 una actitud favorable a la liberalización y privatización de la mayoría de los sectores de la economía panameña, aunque en muchos casos la aplicación del programa gubernamental se vio obstaculizada o frenada por la oposición de importantes grupos sociales y por dificultades técnicas y administrativas inherentes al proceso de privatización.

En marzo se aprobó la ley de liberalización del sistema de transporte colectivo, a pesar de las protestas de sindicatos y organizaciones de pequeños propietarios de taxis y minibuses que temen la competencia de los grandes consorcios. En abril se eliminaron todas las restricciones a las exportaciones de carne vacuna y se redujeron a la mitad las tarifas portuarias.

En mayo se privatizó la recolección de basura en las ciudades de Panamá y Colón, y el servicio se adjudicó por 10 años a una empresa argentina; sin embargo, la adjudicación se anuló, posteriormente por considerarse que no favorecía al país. La privatización de la línea aérea Air Panama, adjudicada a fines de 1991 a una empresa panameña, tampoco puede considerarse exitosa, pues a lo largo de 1992 el incumplimiento de obligaciones financieras y laborales por parte del gobierno y de los nuevos dueños imposibilitó el inicio de las operaciones de la nueva compañía. La aprobación de la nueva ley de privatizaciones en julio no facilitó, nuevas operaciones.

Cuadro 1  
**PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	114.0	117.8	120.4	101.3	101.1	106.3	116.0	125.2
Ingreso nacional bruto	123.9	125.6	124.7	107.3	106.8	106.6	118.9	133.1
Población (millones de habitantes)	2.2	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4	2.5	2.5
Producto interno bruto por habitante	102.3	103.5	103.6	85.4	83.4	86.0	92.0	97.4
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del gobierno central/PIB <sup>b</sup>	-2.2	-1.9	-5.7	-5.4	-7.3	6.8	-2.7	-1.2
Tasa de desocupación <sup>c</sup>	12.3	10.5	11.8	16.3	16.3	16.8	16.1	13.6
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	4.8	3.4	2.2	-15.9	-0.2	5.2	9.1	8.0
Producto interno bruto por habitante	2.6	1.2	0.1	-17.6	-2.2	3.1	7.0	5.9
Ingreso nacional bruto	3.4	1.4	-0.8	-13.9	-0.5	-0.1	11.5	11.9
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre <sup>d</sup>	0.4	0.4	0.9	0.3	-0.2	1.2	1.1	1.8
Sueldos y salarios reales <sup>d</sup>	-1.0	0.1	-1.0	-0.4	0.1	-0.6	-1.6	-1.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	12.1	11.4	1.7	-5.9	7.9	19.5	19.8	15.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	8.8	6.9	3.4	-18.6	20.2	21.7	30.1	17.7
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	141	300	250	679	382	380	26	-92
Servicio de factores	36	-40	-108	15	-4	-423	-384	-190
Balance en cuenta corriente	147	233	91	655	342	-64	-381	-309
Balance en cuenta de capital	-265	-173	-128	-660	-291	362	579	369
Variación de las reservas internacionales netas	-158	30	-85	12	56	298	198	60
Deuda externa pública desembolsada <sup>e</sup>	3 642	3 835	3 731	3 771	3 814	3 714	3 699	3 548

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> En 1990 incluye ingresos por fondos retenidos en el exterior e ingresos no tradicionales no contabilizados en cómputos anteriores. <sup>c</sup> Porcentajes. <sup>d</sup> Sueldos y salarios mínimos en la ciudad de Panamá.

<sup>e</sup> Corresponde a la deuda contractual del sector público.

Cuadro 2  
PANAMA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	106.6	118.9	133.1	96.7	97.0	99.1	102.7
a) Producto interno bruto	106.3	116.0	125.2	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	6.3	6.8	6.5
c) Ingresos netos de factores del exterior	512.9	455.1	222.7	-1.8	-8.9	-7.2	-3.3
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	32.4	34.9	38.9	-1.5	-0.5	-0.4	-0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información de la Dirección de Estadística y Censos. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 3  
PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>104.0</b>	<b>119.2</b>	<b>132.8</b>	<b>148.3</b>	<b>157.3</b>	<b>2.9</b>	<b>14.3</b>	<b>14.6</b>	<b>11.5</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	106.3	116.0	125.2	100.0	100.0	-0.2	5.2	9.1	8.0
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	99.2	125.8	148.6	48.3	57.3	13.6	41.9	26.9	18.1
<b>Demanda global</b>	<b>104.0</b>	<b>119.2</b>	<b>132.8</b>	<b>148.3</b>	<b>157.3</b>	<b>2.9</b>	<b>14.3</b>	<b>14.6</b>	<b>11.5</b>
Demanda interna	102.0	114.9	125.8	103.4	103.8	6.5	17.5	12.6	9.5
Inversión bruta interna	75.1	77.3	85.6	27.5	18.8	-43.5	317.8	2.9	10.7
Inversión bruta fija	48.6	79.9	114.8	24.1	22.1	-18.8	32.0	64.3	43.7
Construcción	29.0	61.2	97.1	15.7	12.2	-29.3	28.0	111.2	58.8
Maquinaria y equipo	85.4	114.9	147.9	8.4	9.9	-9.9	34.7	34.5	28.7
Pública	13.1	35.9	19.8	9.8	1.5	-25.2	-21.8	173.6	-45.0
Privada	73.0	110.1	180.1	14.3	20.6	-17.1	44.3	50.8	63.6
Variación de existencias	265.5	58.4	-124.9	3.4	-3.3	...	...	...	...
Consumo total	111.8	128.5	140.3	75.9	85.1	12.3	0.0	14.9	9.2
Gobierno general	107.2	109.2	114.2	18.9	17.3	1.1	-7.8	1.8	4.6
Privado	113.3	134.9	149.0	57.0	67.8	16.8	2.8	19.1	10.5
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	108.5	129.1	149.1	44.9	53.5	-3.6	8.1	19.0	15.5

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información de la Dirección de Estadística y Censos. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4  
**PANAMA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	19.0	19.9	20.0	8.6	4.9	19.4	18.3	18.8
Inversión bruta fija	19.2	20.4	20.0	10.8	8.8	11.0	16.6	22.1
Construcción	10.2	10.8	10.4	5.0	3.5	4.3	8.3	12.2
Maquinaria y equipo	9.0	9.5	9.6	5.8	5.3	6.8	8.3	9.9
Variación de existencias	-0.2	-0.4	-	-2.2	-3.9	8.4	1.7	-3.3
Ahorro interno bruto	17.9	21.5	22.5	25.4	16.1	20.2	15.9	14.9
Efecto de la relación de precios del intercambio	4.9	4.6	3.4	3.0	3.0	6.3	6.8	6.5
Ingresos netos por el servicio de factores	0.9	-0.9	-2.3	0.4	-0.1	-8.9	-7.2	-3.3
Transferencias unilaterales privadas	-0.8	-0.6	-1.1	-0.9	-0.8	-0.5	-0.4	-0.5
Ahorro nacional bruto	23.0	24.6	22.5	27.8	18.2	17.2	15.0	17.7
Ahorro externo	-4.0	-4.6	-2.5	-19.2	-13.3	2.2	3.3	1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información de la Dirección de Estadística y Censos. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**PANAMA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA,  
 A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>106.3</b>	<b>116.0</b>	<b>125.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>5.2</b>	<b>9.1</b>	<b>8.0</b>
<b>Bienes</b>	<b>88.7</b>	<b>103.5</b>	<b>119.0</b>	<b>27.2</b>	<b>25.8</b>	<b>0.7</b>	<b>8.7</b>	<b>16.7</b>	<b>14.9</b>
Agricultura	127.8	136.3	144.1	9.9	11.3	3.7	3.0	6.6	5.7
Minería	64.5	106.5	138.7	0.2	0.2	-11.8	33.3	65.0	30.3
Industrias manufactureras	95.1	103.5	111.4	9.9	8.8	5.5	11.6	8.8	7.6
Construcción	27.0	58.5	94.5	7.2	5.4	-33.8	40.2	117.0	61.6
<b>Servicios básicos</b>	<b>125.7</b>	<b>138.6</b>	<b>145.8</b>	<b>23.2</b>	<b>27.0</b>	<b>-4.9</b>	<b>0.8</b>	<b>10.3</b>	<b>5.2</b>
Electricidad, gas y agua	143.0	151.4	161.1	3.2	4.1	-2.9	3.2	5.9	6.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	122.9	136.6	143.4	20.1	23.0	-5.2	0.4	11.1	4.9
<b>Otros servicios</b>	<b>108.6</b>	<b>116.1</b>	<b>124.3</b>	<b>51.5</b>	<b>51.2</b>	<b>0.7</b>	<b>3.3</b>	<b>6.9</b>	<b>7.1</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	84.9	94.1	101.1	17.2	13.9	4.2	13.4	10.8	7.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	122.5	131.3	143.2	14.0	16.0	-3.3	3.4	7.1	9.1
Propiedad de vivienda	126.0	126.3	126.8	6.9	7.0	0.3	0.1	0.3	0.4
Servicios comunales, sociales y personales	119.2	124.3	131.0	20.3	21.3	1.8	-1.9	4.3	5.4
Servicios gubernamentales	121.5	124.3	128.8	12.4	12.8	-1.5	-6.0	2.3	3.6
Ajustes por servicios bancarios	131.4	157.8	186.0	4.1	6.1	-9.5	-2.4	20.2	17.9
Derechos de importación	110.3	105.0	119.9	2.2	2.1	10.5	83.4	-4.8	14.2

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria (1980=100)</b>	<b>127.6</b>	<b>134.2</b>	<b>141.8</b>	<b>2.8</b>	<b>5.0</b>	<b>5.2</b>	<b>5.7</b>
Agrícola	120.9	118.6	124.9	3.6	5.1	-1.9	5.3
Pecuaria	145.7	174.5	184.6	0.8	5.3	19.8	5.8
Silvícola	114.0	116.0	124.0	5.7	1.8	1.8	6.9
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>							
De exportación							
Banano	898	850	875	1.4	-28.4	-5.3	2.9
Caña de azúcar	1 272	1 660	1 584	-10.7	-2.0	30.5	-4.6
Café	12	11	10	-	-	-8.3	-9.1
De consumo interno							
Arroz	207	222	252	1.7	13.1	7.2	13.5
Maíz	90	99	112	-5.1	-3.2	10.0	13.1
Frijol de bejuco	5	5	6	33.3	25.0	-	20.0
Tabaco	2	3	...	100.0	-	50.0	...
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>							
Existencias <sup>c</sup>							
Vacunos	1 388	1 399	...	-0.4	-2.0	0.8	...
Porcinos	226	256	...	-4.3	11.9	13.3	...
Aves <sup>d</sup>	6 917	9 387	...	8.1	3.2	35.7	...
Beneficios <sup>c</sup>							
Vacunos	295	281	263	5.5	9.3	-4.7	-6.4
Porcinos	174	185	217	-	16.0	6.3	17.3
Aves	19 942	31 690	35 144	13.4	-10.2	58.9	10.9
<b>Otros productos</b>							
Leche <sup>e</sup>	120	124	120	6.5	5.3	3.3	-3.2
Huevos <sup>f</sup>	215	237	243	-1.0	4.9	10.2	2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censo, dependiente de la Contraloría General de la República, y del Ministerio de Desarrollo Agropecuario.

<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, dependiente del Ministerio de Desarrollo Agropecuario, como una parvada de las cuatro que se dan aproximadamente en el año, dependiendo de la cantidad de aves en existencia en los criaderos. <sup>e</sup> Millones de litros. <sup>f</sup> Millones de unidades.

Cuadro 7  
**PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA**

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>n</sup>
<b>Indices de la producción pesquera (1980=100)</b>							
	65.4	86.4	...	60.8	-27.9	32.1	...
Camarones	67.3	93.7	...	67.1	-29.1	39.2	...
Pescado	53.2	58.9	...	81.5	-34.7	10.7	...
Otros <sup>b</sup>	69.4	69.4	...	-1.8	-1.6	-	...
<b>Miles de toneladas</b>							
<b>Captura</b>							
Camarones <sup>c</sup>	3.9	5.4	6.0	67.3	-29.1	39.2	11.5
Langostas <sup>d</sup>	315.0	315.0	323.0	-1.8	-1.6	-	-
Pescado	97.3	107.8	98.1	81.4	-34.8	10.8	-9.0
<b>Producción industrial</b>							
Aceite de pescado	8.1	6.4	11.2	215.3	-54.0	-21.7	75.7
Harina de pescado	22.9	25.3	22.8	65.3	-31.6	10.3	-9.9
<b>Exportación</b>							
Camarones frescos o congelados	6.0	6.4	6.7	24.6	-21.5	7.2	5.4
Harina de pescado	11.2	13.6	9.5	71.0	-39.4	21.6	-30.5
Aceite de pescado	6.1	8.6	8.6	337.6	-54.3	41.4	-0.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República (Dirección de Estadística y Censo) del Ministerio de Comercio e Industria y del Ministerio de Desarrollo Agropecuario (Dirección de Recursos Marinos).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Principalmente conchuelas y otros moluscos. <sup>c</sup> Excluye la producción de viveros. Se refiere al peso de la cola del camarón. <sup>d</sup> Toneladas.

**Cuadro 8**  
**PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA**

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Composición porcentual (1990) <sup>b</sup>	Tasas de variación			
					1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Índices de la producción manufacturera (1981=100)</b>	<b>101.7</b>	<b>109.4</b>	<b>119.6</b>	<b>100.0</b>	<b>5.8</b>	<b>12.4</b>	<b>7.6</b>	<b>9.3</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	107.9	113.1	118.3	53.5	5.9	8.7	4.8	4.6
Textiles, vestuario y productos de cuero	92.8	107.5	114.5	4.3	2.3	9.4	15.8	6.5
Madera, muebles y accesorios	69.4	73.2	81.7	1.8	29.9	24.8	5.5	11.6
Papel, imprenta y editoriales	99.0	102.2	110.4	8.3	6.6	13.7	3.2	8.0
Productos químicos y derivados del petróleo	120.5	128.4	155.1	21.9	6.1	10.6	6.6	20.8
Minerales no metálicos	55.3	86.0	105.3	3.1	-1.7	37.6	55.5	22.4
Industrias metálicas básicas	63.0	92.0	106.7	0.7	-5.9	71.7	46.0	16.0
Productos metálicos	104.5	102.2	110.4	4.7	2.4	33.5	-2.2	8.0
Otras manufacturas	111.2	107.8	114.3	0.5	21.9	-1.8	-3.1	6.0
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>								
Azúcar <sup>c</sup>	111.2	122.0	150.6		1.8	9.2	9.7	23.4
Cerveza <sup>d</sup>	116.3	123.0	116.2		19.6	11.6	5.8	-5.5
Bebidas gaseosas <sup>d</sup>	96.7	102.7	105.1		4.3	18.4	6.2	2.3
Leche evaporada, condensada y en polvo <sup>c</sup>	23.3	22.1	23.5		16.7	7.4	-5.2	6.3
Cigarrillos <sup>e</sup>	814.4	771.4	724.6		-5.1	27.8	-5.3	-6.1
Calzado <sup>f</sup>	909.2	1 182.8	1 201.9		...	...	30.1	1.6
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>								
Consumo industrial de electricidad <sup>g</sup>	276.0	321.0	365.8		...	8.2	16.3	14.0
Empleo <sup>h</sup>	67.0 <sup>i</sup>	69.3	75.5		5.2	2.9	3.4	8.9

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> 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 kWh.

<sup>h</sup> Miles de personas, según la encuesta de hogares.

<sup>i</sup> Miles de personas, según información del Sindicato de Industriales de Panamá. La encuesta de hogares no se realizó en 1990.



Cuadro 9  
PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Superficie edificada<sup>b</sup></b> (miles de m <sup>2</sup> )	178.0	481.0	703.2	-58.0	223.6	170.2	46.2
Vivienda	78.0	298.0	450.0	-74.7	290.0	282.1	51.0
<b>Valor de las construcciones<sup>c</sup></b> (millones de balboas)	70.7	142.6	192.0	-46.7	193.4	101.7	34.6
<b>Producción de algunos materiales de construcción</b>							
Cemento <sup>d</sup>	233.0	345.0	470.0	10.8	25.9	48.1	36.2
Empleo <sup>e</sup>	28.6 <sup>f</sup>	25.9	43.0	-	35.5	-9.4	66.0

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 en el Distrito de Panamá. <sup>c</sup> A nivel nacional, según el registro de permisos autorizados. <sup>d</sup> Miles de toneladas. <sup>e</sup> Miles de personas.  
<sup>f</sup> Estimación de acuerdo con la fórmula utilizada por la Cámara Panameña de la Construcción (CAPAC). La encuesta de hogares no se realizó en 1990. Este dato no es comparable con los de la serie.

Cuadro 10  
PANAMA: INDICADORES DE PRODUCCION Y CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA

	Miles de MWh			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Oferta total</b>	2 836	2 961	3 074	0.4	4.1	4.4	3.8
Generación neta	2 632	2 758	2 864	0.8	3.1	4.8	3.8
Generación bruta	2 661	2 790	2 890	0.9	3.1	4.8	3.6
Hidroeléctrica	2 206	2 029	1 884	-0.8	1.5	-8.0	-7.1
Vapor	325	374	443	12.2	7.3	15.1	18.4
Diesel	101	355	537	8.6	32.9	251.5	51.3
Menos consumo propio	29	32	26	3.8	7.4	10.3	-18.8
Importación	204	203	210	-5.0	19.3	-0.5	3.4
<b>Demanda total</b>	2 836	2 961	3 074	0.4	4.1	4.4	3.8
Consumo interno	2 044	2 183	2 306	-2.4	3.6	6.8	5.6
Residencial	637	674	716	-6.4	3.9	5.8	6.2
Comercial	633	703	754	0.8	3.6	11.1	7.3
Industrial	276	321	366	3.2	8.2	16.3	14.0
Público y otros	498	485	470	-3.7	0.8	-2.6	-3.1
Exportación	99	67	68	-36.8	-10.0	-32.3	1.5
Pérdidas en la transmisión y distribución	693	711	700	24.0	8.1	2.6	-1.5
<b>Otros indicadores</b>							
Coefficientes de pérdidas/oferta total <sup>b</sup>	24.4	24.0	23	23.0	3.8	-1.6	-5.0
Consumo de combustible como insumo de la industria <sup>c</sup>	917	1 625	2 275	10.4	13.8	77.2	40.0
Capacidad instalada <sup>d</sup>	892	893	892	-2.3	0.1	0.1	-0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación.  
<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Porcentajes. <sup>c</sup> Miles de barriles. <sup>d</sup> MW.

Cuadro 11  
**PANAMA: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS**

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b> (millones de balboas a precios de 1970)							
Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones	471	523	549	-5.3	0.4	11.0	5.0
Oleoductos y otros servicios de transporte por agua	55	51	38	-35.8	-30.4	-7.3	-25.5
Comisión del Canal de Panamá	192	202	199	-2.1	1.1	5.2	-1.5
Zona Libre de Colón	103	129	161	20.0	14.4	25.2	24.8
Otros	121	141	151	16.8	9.0	16.5	7.1
Servicios financieros	279	297	322	-2.5	3.0	6.5	8.4
Banca	50	60	72	-9.6	6.4	20.0	20.0
Seguros	11	12	14	-7.1	-15.4	9.1	16.7
Propiedad de la vivienda	154	154	155	0.1	0.7	-	0.6
Otros	65	71	82	-3.9	14.0	9.2	15.5
Comercio y turismo	218	241	259	3.8	13.5	10.6	7.5
Al por mayor	80	88	94	5.6	6.7	10.0	6.8
Al por menor	105	116	124	3.5	19.3	10.5	6.9
Restaurantes y hoteles	33	37	41	3.4	10.0	12.1	10.8
<b>Otros indicadores</b> (millones de balboas)							
Total de depósitos en el sistema bancario nacional <sup>b</sup>	10 230	12 277	13 633	-5.1	30.7	20.0	11.0
Interbancarios <sup>c</sup>	4 035	4 869	5 864	-5.8	44.7	20.7	20.4
De extranjeros	2 696	3 046	2 596	-13.8	8.7	13.0	-14.8
De nacionales	3 499	4 362	5 173	6.2	36.7	24.7	18.6
Turismo							
Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito <sup>d</sup>	170	193	204	-8.3	10.4	13.5	5.7
Turistas <sup>d</sup>	222	287	304	-4.3	11.6	29.3	5.9
Capacidad hotelera <sup>e</sup>	3 056	3 112	3 233	1.1	-1.6	1.8	3.9

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> Incluye operaciones entre bancos locales. <sup>d</sup> Miles de personas.

<sup>e</sup> Habitaciones en hoteles de lujo y de primera categoría en la ciudad de Panamá, a fines del período.

Cuadro 12  
**PANAMA: CANAL DE PANAMA, TRAFICO E INGRESOS<sup>a</sup>**

	Tráfico (toneladas largas de carga) <sup>b</sup>	Ingresos (millones de dólares)
1979	154.1	208.4
1980	167.2	291.8
1981	171.2	301.8
1982	185.4	324.0
1983	145.6	286.0
1984	140.4	286.7
1985	138.6	298.5
1986	139.9	322.7
1987	149.0	329.7
1988	156.6	339.3
1989	151.4	325.6
1990	159.4	363.7
1991	162.9	372.3
1992	159.9	366.4
1991		
Enero	12.8	31.7
Febrero	13.0	31.4
Marzo	14.2	32.5
Abril	13.2	29.7
Mayo	13.5	30.1
Junio	13.7	29.2
Julio	14.4	31.0
Agosto	13.6	31.0
Septiembre	12.9	28.5
Octubre	13.0	31.2
Noviembre	12.9	30.2
Diciembre	13.8	30.6
1992		
Enero	14.0	32.1
Febrero	12.8	29.7
Marzo	14.0	32.3
Abril	14.2	31.1
Mayo	13.4	30.8
Junio	13.1	29.3
Julio	14.0	29.9
Agosto	12.1	30.8
Septiembre	12.6	28.4
Octubre	12.4	33.0
Noviembre	12.6	32.9
Diciembre	14.5	34.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Los totales anuales corresponden al año fiscal, que es el período comprendido entre octubre del año anterior y septiembre del año que se examina. <sup>b</sup> Millones de toneladas.

Cuadro 13  
**PANAMA: EVOLUCION DEL EMPLEO Y LA DESOCUPACION**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1991	1992
<b>Tasas de participación</b>								
Población económicamente activa/ población de 15 años y más	56.9	55.6	57.7	56.9	58.0	58.0	57.4	59.8
<b>Miles de personas</b>								
<b>Población desocupada<sup>b</sup></b>	<b>88.2</b>	<b>75.7</b>	<b>91.1</b>	<b>127.8</b>	<b>133.7</b>	<b>142.1</b>	<b>138.4</b>	<b>125.4</b>
Urbana	63.2	51.3	63.9	...	...	...	100.4	...
Rural	25.0	24.4	27.2	...	...	...	38.0	...
Región metropolitana	63.3	51.7	63.8	95.5	97.0	...	97.8	86.2
Resto de la República	24.9	24.0	27.3	32.3	36.7	...	40.5	39.2
<b>Tasas de desocupación</b>								
Nacional	12.3	10.5	11.8	16.3	16.3	16.8	16.1	13.6
Urbana	15.7	12.7	14.3	20.2	20.4	...	20.0	...
Rural	8.0	7.7	8.4	11.3	10.8	...	10.6	...
Región metropolitana	15.6	12.6	14.1	21.1	20.4	...	19.5	16.0
Resto de la República	8.1	7.8	8.6	9.8	10.7	...	11.4	10.3

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras de las encuestas de hogares, que se realiza en el mes de agosto la Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República, "Encuesta de Hogares", Estadística panameña, agosto de 1989, Boletín Nº 3, Panamá, 14 de febrero de 1990.

**Nota:** Las cifras excluyen las áreas indígenas, el área del Canal y los residentes en viviendas colectivas. La encuesta de hogares no se realizó en 1990. En su lugar se efectuó el Censo Nacional, el cual se encuentra en proceso de tabulación.

<sup>a</sup> Cifras estimadas por la Dirección General de Empleo del Ministerio de Trabajo y Bienestar Social. <sup>b</sup> Personas en edad activa, de 15 años y más.

Cuadro 14  
**PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES<sup>a</sup>**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	17.1	19.8	5.3	-5.8	14.2	23.7	26.1	19.5
Volumen	8.8	3.7	1.8	-11.4	5.9	10.1	24.8	20.7
Valor unitario	7.6	15.5	3.5	6.3	7.9	12.4	1.0	-1.0
Importaciones fob								
Valor	8.8	6.4	5.2	-17.2	21.8	23.4	31.0	18.9
Volumen	1.9	-1.7	-2.7	-22.7	16.0	20.8	27.9	17.1
Valor unitario	6.8	8.2	8.1	7.1	5.1	2.1	2.4	1.5
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	1.1	6.8	-3.8	-0.3	2.8	9.7	-1.2	-2.4
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	91.6	101.4	99.3	87.6	95.4	115.2	142.1	167.4
Quéntum de la exportaciones	85.6	88.8	90.4	80.0	84.8	93.3	116.4	140.6
Quéntum de las importaciones	97.9	96.3	93.7	72.4	84.0	101.5	129.9	152.1
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	106.9	114.2	109.8	109.5	112.5	123.5	122.0	119.1

**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 de reexportación. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 15  
**PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	<b>3 281</b>	<b>4 103</b>	<b>5 317</b>				<b>10.6</b>	<b>17.8</b>	<b>25.1</b>	<b>29.6</b>
De las zonas libres (reexportaciones) <sup>c</sup>	2 842	3 651	4 835				10.8	26.6	28.5	32.4
Del país <sup>d</sup>	439	452	482				4.3	5.8	3.0	6.6
<b>Total país<sup>d</sup></b>	<b>439</b>	<b>452</b>	<b>482</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.3</b>	<b>5.8</b>	<b>3.1</b>	<b>6.6</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>329</b>	<b>310</b>	<b>321</b>	<b>74.9</b>	<b>68.6</b>	<b>66.6</b>	<b>3.4</b>	<b>8.6</b>	<b>-5.6</b>	<b>3.5</b>
Derivados del petróleo	1	1	3	0.1	0.2	0.6	204.7	22.7	110.5	200.0
Bananos	213	196	206	48.6	43.4	42.7	9.2	11.5	-8.0	5.1
Camarones	44	50	54	10.0	11.1	11.2	21.2	-30.2	13.6	8.0
Azúcar	37	24	20	8.4	5.3	4.1	66.7	270.0	-35.1	-16.7
Harina y aceite de pescado	4	6	6	0.9	1.3	1.2	60.0	-50.0	50.0	-
Café en oro	14	13	10	3.2	2.9	2.1	-45.0	27.3	-7.1	-23.1
Ropa	16	20	22	3.6	4.4	4.6	-5.3	-10.0	25.0	10.0
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>34</b>	<b>33</b>	<b>37</b>	<b>7.8</b>	<b>7.3</b>	<b>7.7</b>	<b>-4.2</b>	<b>49.6</b>	<b>-2.9</b>	<b>12.1</b>
Cajas de cartón	3	3	2	0.7	0.7	0.4	-	50.0	-	-33.3
Cueros preparados de ganado vacuno	7	6	9	1.6	1.3	1.9	-12.5	-	-14.3	50.0
Extractos de frutas	2	1	1	0.5	0.2	0.2	...	-	-50.0	-
Tabaco en rama	3	5	5	0.7	1.1	1.0	-	50.0	66.7	-
Puré de banano	7	5	3	1.6	1.1	0.6	-	-	-28.6	-40.0
Ron	2	2	2	0.5	0.4	0.4	-33.3	-	-	-
Crustáceos preparados	1	-	-	0.2	-	-	-	-50.0	-	-
Medicamentos	6	7	11	1.4	1.5	2.3	25.0	20.0	16.7	57.1
Cosméticos	3	4	4	0.7	0.9	0.8	50.0	-	33.3	-
<b>Resto</b>	<b>76</b>	<b>109</b>	<b>124</b>	<b>17.3</b>	<b>24.1</b>	<b>25.7</b>	<b>1.2</b>	<b>-7.3</b>	<b>43.4</b>	<b>13.8</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República (Dirección General de Estadística y Censo).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Difiere de las cifras del balance de pagos, por ajustes de contenido y de valor. <sup>c</sup> No incluye ajustes de contenido. <sup>d</sup> No incluye las reexportaciones de bienes.

Cuadro 16  
**PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total (fob)</b>	<b>3 804</b>	<b>4 983</b>	<b>5 925</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>21.8</b>	<b>23.3</b>	<b>31.0</b>	<b>18.9</b>
De las zonas libres (fob)	2 460	3 459	4 144	64.7	69.4	69.9	22.0	12.1	40.6	19.8
Zona Libre de Colon <sup>b</sup>	2 426	3 416	4 099	63.8	68.6	69.2	22.7	13.0	40.8	20.0
Comisión del Canal de Panamá	34	43	45	0.9	0.9	0.8	-4.1	-27.7	26.5	4.7
<b>Al país (fob)</b>	<b>1 344</b>	<b>1 524</b>	<b>1 781</b>	<b>35.3</b>	<b>30.6</b>	<b>30.1</b>	<b>21.6</b>	<b>51.0</b>	<b>13.4</b>	<b>16.9</b>
<b>Al país (cif)</b>	<b>1 495</b>	<b>1 695</b>	<b>2 018</b>	<b>39.3</b>	<b>34.0</b>	<b>34.1</b>	<b>24.2</b>	<b>51.5</b>	<b>13.4</b>	<b>19.1</b>
Bienes de consumo	156	149	188	4.1	3.0	3.2	36.6	22.8	-4.5	26.2
Productos alimenticios	156	149	188	4.1	3.0	3.2	36.6	22.8	-4.5	26.2
Bienes intermedios y otros bienes de consumo	1 139	1 227	1 415	29.9	24.6	23.9	29.9	54.3	7.7	15.3
Petróleo crudo	185	145	225	4.9	2.9	3.8	24.5	58.1	-21.6	55.2
Otros bienes de consumo e intermedios	954	1 082	1 190	25.1	21.7	20.1	31.0	53.6	13.4	10.0
<b>Bienes de capital</b>	<b>200</b>	<b>319</b>	<b>415</b>	<b>5.3</b>	<b>6.4</b>	<b>7.0</b>	<b>-9.0</b>	<b>63.9</b>	<b>59.5</b>	<b>30.1</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> Incluye ajustes de contenido.

Cuadro 17  
**PANAMA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS**

	Miles de toneladas netas				Tasas de variación			
	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Reexportaciones de zonas libres</b>	<b>243.6</b>	<b>280.0</b>	<b>373.1</b>	<b>485.6</b>	<b>15.6</b>	<b>14.9</b>	<b>33.3</b>	<b>30.2</b>
<b>Exportaciones nacionales</b>	<b>844.4</b>	<b>944.0</b>	<b>914.4</b>	<b>948.7</b>	<b>6.0</b>	<b>11.8</b>	<b>-3.1</b>	<b>3.8</b>
Derivados del petróleo <sup>b</sup>	1.2	0.6	5.8	11.0	300.0	-50.0	866.7	89.7
Bananos <sup>c</sup>	37.4	41.1	38.9	39.6	16.2	9.9	-5.4	1.8
Camarones	7.6	6.0	6.4	6.7	25.6	-21.1	6.7	4.7
Azúcar	35.3	74.9	54.2	67.9	20.1	112.1	-27.6	25.3
Harina de pescado	18.5	11.2	13.6	9.4	71.0	-39.3	21.4	-30.9
Aceite de pescado	13.4	6.1	8.6	8.6	337.6	-54.4	41.0	-
Café en oro	6.0	8.2	7.6	7.7	-35.5	36.7	-7.3	1.3
Ropa	0.8	0.6	0.7	0.7	4.7	-25.0	16.7	-
Cajas de cartón	2.9	4.0	4.6	3.1	-20.8	37.9	15.0	-32.6
Cueros preparados de ganado vacuno	3.5	3.5	3.3	3.7	-13.6	-11.4	-5.7	12.1
Extractos de frutas	0.5	1.0	0.6	0.5	-	100.0	-40.0	-16.7
Tabaco en rama	0.9	1.1	1.5	1.5	28.7	22.2	36.4	-
Puré de banano	10.5	14.1	11.0	7.3	-	35.6	-22.0	-33.6
Ron <sup>d</sup>	1.2	1.2	1.3	1.7	-31.0	-	8.3	30.8

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 18  
**PANAMA: BALANCE DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS, FOB**  
*(Millones de dólares)*

	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance de bienes y servicios</b>	<b>367</b>	<b>801</b>	<b>399</b>	<b>374</b>	<b>-9</b>	<b>-100</b>
Balance de bienes	-465	-79	-403	-486	-832	-929
Balance de zonas libres	273	276	97	414	249	375
Balance del país	-738	-355	-500	-900	-1 081	-1 304
Balance de servicios (no factoriales)	832	880	802	860	823	829
<b>Exportaciones de bienes y servicios<sup>b</sup></b>	<b>3 841</b>	<b>3 624</b>	<b>3 795</b>	<b>4 535</b>	<b>5 399</b>	<b>6 269</b>
Bienes	2 593	2 452	2 681	3 318	4 151	4 996
De zonas libres (reexportaciones) <sup>c</sup>	2 120	2 026	2 244	2 840	3 665	4 473
Del país <sup>d</sup>	473	426	437	478	486	523
Servicios (no factoriales)	1 248	1 172	1 114	1 217	1 248	1 273
<b>Importaciones de bienes y servicios<sup>b</sup></b>	<b>3 474</b>	<b>2 823</b>	<b>3 396</b>	<b>4 161</b>	<b>5 408</b>	<b>6 369</b>
Bienes	3 058	2 531	3 084	3 804	4 983	5 925
De las zonas libres <sup>c</sup>	1 847	1 750	2 147	2 426	3 416	4 098
Del país	1 211	781	937	1 378	1 567	1 827
Servicios (no factoriales)	416	292	312	357	425	444

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 valor. <sup>c</sup> Incluye ajustes de contenido. <sup>d</sup> No incluye reexportaciones de bienes.

Cuadro 19  
**PANAMA: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>147</b>	<b>233</b>	<b>91</b>	<b>655</b>	<b>342</b>	<b>-64</b>	<b>-381</b>	<b>-309</b>
Balance comercial	141	300	250	679	382	380	26	-92
Exportaciones de bienes y servicios	3 300	3 675	3 738	3 519	3 795	4 534	5 429	6 269
Bienes fob	1 974	2 366	2 492	2 347	2 681	3 316	4 181	4 997
Servicios reales <sup>b</sup>	1 326	1 309	1 247	1 172	1 114	1 217	1 248	1 273
Transporte y seguros	707	665	650	624	573	594	629	636
Viajes	208	205	188	166	161	172	196	207
Importaciones de bienes y servicios	3 159	3 375	3 489	2 840	3 413	4 153	5 403	6 361
Bienes fob	2 731	2 907	3 058	2 531	3 084	3 805	4 983	5 925
Servicios reales <sup>b</sup>	428	468	431	308	329	349	420	436
Transporte y seguros	219	248	222	135	149	192	24	1 242
Viajes	73	83	90	89	86	99	10	8 125
Servicios de factores	36	-40	-108	15	-4	-423	-384	-190
Utilidades	-114	-70	-68	-33	3	-36	-51	-13
Intereses recibidos	3 007	2 459	1 988	887	986	982	979	964
Intereses pagados y devengados	-2 847	-2 417	-2 019	-831	-986	-1 362	-1 306	-1 134
Trabajo y propiedad	-10	-12	-10	-8	-9	-8	-6	-8
Transferencias unilaterales privadas	-31	-27	-51	-40	-36	-22	-24	-27
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>-265</b>	<b>-173</b>	<b>-128</b>	<b>-660</b>	<b>-291</b>	<b>362</b>	<b>579</b>	<b>369</b>
Transferencias unilaterales oficiales	140	122	114	112	106	217	217	316
Capital a largo plazo	-253	56	4	55	-8	-385	-71	...
Inversión directa	59	-62	57	-52	36	-17	-58	...
Inversión de cartera	-183	66	-71	259	-60	-62	-17	...
Otro capital a largo plazo	-128	51	18	-153	16	-306	4	...
Sector oficial <sup>c</sup>	-96	24	38	-152	10	-156	-158	...
Préstamos recibidos	62	157	968	43	70	396	4	...
Amortizaciones	-158	-131	-916	-105	-2	-552	-162	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-30	257	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	257	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-30	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-32	28	-20	-1	7	-120	-95	...
Préstamos recibidos	87	114	42	37	30	...	...	...
Amortizaciones	-117	-87	-65	-49	-12	...	...	...
Capital a corto plazo	102	23	274	411	5	161	-312	...
Sector oficial	-5	3	14	116	89	438	378	...
Bancos comerciales	-175	-16	356	373	-96	-537	-775	...
Otros sectores	282	36	-97	-78	12	260	85	...
Errores y omisiones netos	-254	-374	-519	-1 237	-394	369	745	...
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>-118</b>	<b>60</b>	<b>-38</b>	<b>-5</b>	<b>51</b>	<b>298</b>	<b>198</b>	<b>60</b>
Variación total reservas (- aumento)	158	-30	85	-12	-56	-298	-198	-60
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-13	11	2	-	-	-28	16	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	131	-83	91	6	-47	-199	-159	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	40	42	-7	-18	-9	-71	-55	...

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1992: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por la Contraloría General de la República.

<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 20  
PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
Deuda externa pública <sup>b</sup>	3 642	3 835	3 731	3 771 <sup>c</sup>	3 814	3 714	3 699	3 548
Gobierno central	2 266	2 377	2 399	2 444	2 458	2 450	2 456	2 625
Sector descentralizado	1 376	1 459	1 332	1 327	1 356	1 264	1 243	923
Desembolsos	209	402	187	68	48	8	-	...
Servicios	511	496	537	53	8	231	255	...
Amortizaciones	212	209	295	28	5	107	107	...
Intereses <sup>d</sup>	299	287	242	25	3	124	148	324
Intereses <sup>e</sup>	2 847	2 417	2 019	831	986	1 362	1 306	1 134
<b>Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios</b>								
Servicios/desembolsos	244.5	123.4	287.2	77.9	16.7	2 887.5	-	...
Deuda externa pública <sup>f</sup>	110.4	104.4	99.8	107.2	100.5	81.9	68.1	56.6
Servicios <sup>f</sup>	15.5	13.5	14.4	1.5	0.2	5.1	4.7	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Sección de Deuda Pública de la Dirección de Contabilidad Nacional, dependiente de la Contraloría General de la República.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Saldos a fin de año. Se refiere a la deuda contractual y no incluye 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 encontraba en proceso de renegociación con esas instituciones, como si fuera externa. De haber culminado exitosamente dichas gestiones, el nivel de la deuda externa pública en 1988 habría aumentado poco más de 85 millones de dólares, sin que ello hubiese significado una adición real de recursos. <sup>d</sup> De la deuda externa pública. <sup>e</sup> Corresponde a los valores registrados en la cuenta corriente del balance de pagos. <sup>f</sup> Las exportaciones de bienes y servicios corresponden al balance de pagos.

Cuadro 21  
PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS<sup>a</sup>

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	0.4	0.4	0.9	0.3	-0.2	1.2	1.1	1.8
Alimentos	-0.8	2.2	1.5	0.3	-0.2	2.0	2.6	3.7
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	1.1	-0.1	1.0	0.3	-0.1	0.6	1.6	1.8
Alimentos	0.3	0.4	2.5	0.1	-1.3	0.5	3.2	3.5

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> Cifras preliminares.

Cuadro 22  
**PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Sueldos y salarios medios, por sector y región</b> (Balboas por año)								
República								
Sector público	5 096	5 146	5 416	5 432	5 361	5 436	5 673	...
Zona del Canal	16 590	17 782	17 556	18 091	19 091	20 074	...	...
Zona Libre de Colón	3 187	3 781	4 123	3 754	5 373	5 143	5 316	...
Zonas bananeras y Puerto Armuelles	4 481	4 651	4 709	...	...	...	...	...
Distrito de Panamá y San Miguelito								
Empresas comerciales mayoristas	6 830	6 920	6 808	6 565	6 552	6 186 <sup>b</sup>	...	6 775
Centro bancario internacional <sup>c</sup>	9 037	9 279	9 351	10 463	9 920	9 424	9 310 <sup>d</sup>	...
Industria manufacturera	5 049	5 177	5 301	4 903	5 273	5 004 <sup>b</sup>	...	5 482
<b>Sueldos y/o salarios mínimos</b> (Balboas por año)								
Ciudad de Panamá	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246	...
Resto del país	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	...
<b>Tasas nominales de variación</b>								
República								
Sector público	4.9	1.0	5.2	0.3	-1.3	1.4	4.4	...
Zona del Canal	4.4	7.2	-1.3	3.0	5.5	5.1	...	...
Zona Libre de Colón	3.1	18.6	9.0	-8.9	43.1	-4.3	3.4	...
Zonas bananeras y Puerto Armuelles	2.9	3.8	1.2	...	...	...	...	...
Distrito de Panamá y San Miguelito								
Empresas comerciales mayoristas	1.3	1.3	-1.6	-3.6	-0.2	-5.6	...	...
Centro bancario internacional <sup>c</sup>	3.0	2.7	0.8	11.9	-5.2	-5.0	-1.2	...
Industria manufacturera	1.6	2.5	2.4	-7.5	7.5	-5.1	...	...
<b>Tasas reales de variación<sup>e</sup></b>								
Empresas comerciales (ciudad de Panamá)	0.2	1.4	-2.6	-3.9	-0.1	-6.2	...	...
Centro bancario internacional <sup>c</sup>	1.9	2.7	-0.2	11.5	-5.1	-5.6	-2.8	...
Industria manufacturera (ciudad de Panamá)	0.6	2.6	1.5	-7.9	7.6	-6.2	...	...
Sueldo mínimo (ciudad de Panamá)	-1.0	0.1	-1.0	-0.4	0.1	-0.6	-1.6	-1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo y Bienestar Social, Dirección General de Empleo de la Contraloría General de la República (Dirección de Estadística y Censo) y la Comisión Bancaria Nacional.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Valor estimado sobre la base de cifras a julio de 1990. <sup>c</sup> Excluye los sueldos del personal extranjero.

<sup>d</sup> Cifra estimada sobre la base de datos de septiembre de 1991. <sup>e</sup> Sobre la base de valores deflactados por el índice de precios al consumidor de la ciudad de Panamá.

Cuadro 23  
**PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL**

	Millones de balboas			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>1 298</b>	<b>1 077</b>	<b>1 257</b>	<b>25.9</b>	<b>19.6</b>	<b>21.1</b>	<b>-6.5</b>	<b>130.1</b>	<b>-17.0</b>	<b>16.7</b>
Ingresos tributarios	624	731	827	12.5	13.3	13.9	-7.4	52.2	17.1	13.1
Directos	273	338	378	5.5	6.2	6.4	-23.3	53.4	23.8	11.8
Indirectos	351	393	449	7.0	7.2	7.6	10.1	51.3	12.0	14.2
Sobre el comercio exterior	137	140	163	2.7	2.5	2.7	17.6	114.1	2.2	16.4
Ingresos no tributarios	674 <sup>b</sup>	346	430	13.5	6.3	7.2	-4.0	337.7	-48.7	24.3
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>936</b>	<b>927</b>	<b>1 164</b>	<b>18.7</b>	<b>16.9</b>	<b>19.6</b>	<b>3.4</b>	<b>10.1</b>	<b>-1.0</b>	<b>25.6</b>
Remuneraciones	437	434	475	8.7	7.9	8.0	-3.3	-0.2	-0.7	9.4
Otros	499	493	689	10.0	9.0	11.6	11.7	21.1	-1.2	39.8
Gastos de operación	170	151	128	3.4	2.7	2.2	6.1	8.3	-11.2	-15.2
Transferencias corrientes	164	199	291	3.3	3.6	4.9	5.5	41.4	21.3	46.2
Intereses y gastos de la deuda	165	143	270	3.3	2.6	4.5	25.2	18.7	-13.3	88.8
<b>3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>362</b>	<b>150</b>	<b>93</b>	<b>7.2</b>	<b>2.7</b>	<b>1.6</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>23</b>	<b>299</b>	<b>165</b>	<b>0.5</b>	<b>5.4</b>	<b>2.8</b>	<b>79.2</b>	<b>-46.5</b>	<b>1 200.0</b>	<b>-44.8</b>
Inversión real	12	121	147	0.2	2.2	2.5	73.7	-63.6	908.3	21.5
Otros	11	178	18	0.2	3.2	0.3	100.0	10.0	1 518.2	-89.9
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>959</b>	<b>1 226</b>	<b>1 329</b>	<b>19.1</b>	<b>22.3</b>	<b>22.3</b>	<b>5.6</b>	<b>7.4</b>	<b>27.8</b>	<b>8.4</b>
<b>6. Resultado financiero (1 - 5)</b>	<b>339</b>	<b>-149</b>	<b>-72</b>	<b>6.8</b>	<b>-2.7</b>	<b>-1.2</b>				
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-339</b>	<b>149</b>	<b>72</b>	<b>-6.8</b>	<b>2.7</b>	<b>1.2</b>				
Interno neto	-157	7	90	-3.1	0.1	1.5				
Externo neto	-182	142	-18	-3.6	2.6	-0.3				
Crédito recibido	-	156	93	-	2.8	1.6				
Menos amortización	182	241	137	3.6	4.4	2.3				
Otras fuentes	-	227	26	-	4.1	0.4				
	<b>Relaciones</b>									
	<b>(porcentajes)</b>									
Ahorro corriente/ gastos de capital	1 573.9	50.2	56.4							
Resultado financiero/ gastos corrientes	36.2	-16.1	-6.2							
Resultado financiero/ gastos totales	35.3	-12.2	-5.4							

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> Incluye fondos retenidos en el exterior e ingresos no tradicionales no contabilizados en cómputos anteriores.

Cuadro 24  
**PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL <sup>a</sup>**

	Saldos a fin de año (millones de balboas)				Tasas de variación			
	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Activos</b>	<b>11 174</b>	<b>12 626</b>	<b>14 922</b>	<b>17 121</b>	<b>-3.6</b>	<b>13.0</b>	<b>18.2</b>	<b>14.7</b>
<b>Líquidos</b>	<b>1 877</b>	<b>2 887</b>	<b>4 173</b>	<b>4 684</b>	<b>-20.4</b>	<b>53.8</b>	<b>44.5</b>	<b>12.2</b>
Efectivos	204	225	294	267	10.9	10.3	30.7	-9.2
Otros activos líquidos								
Internos	230	744	957	1 056	-36.3	223.5	28.6	10.3
Externos	1 443	1 918	2 922	3 361	-20.5	32.9	52.3	15.0
Depósitos en bancos								
A la vista	256	589	522	397	3.6	130.1	-11.4	-23.9
A plazo	1 417	2 063	3 357	4 020	-26.5	45.6	62.7	19.7
<b>Inversiones</b>	<b>8 306</b>	<b>8 818</b>	<b>9 908</b>	<b>11 558</b>	<b>1.7</b>	<b>6.2</b>	<b>12.4</b>	<b>16.7</b>
Cartera crediticia	7 427	7 769	8 621	10 248	-3.6	4.6	11.0	18.9
Sector interno	3 853	3 983	4 432	5 114	-1.4	3.4	11.3	15.4
Sector externo	3 574	3 786	4 189	5 134	-5.8	5.9	10.6	22.6
Valores	879	1 049	1 287	1 310	87.4	19.3	22.7	1.8
<b>Otros activos</b>	<b>991</b>	<b>921</b>	<b>841</b>	<b>879</b>	<b>-6.9</b>	<b>-7.1</b>	<b>-8.7</b>	<b>4.5</b>
<b>Pasivos y capital <sup>c</sup></b>	<b>10 914</b>	<b>11 882</b>	<b>14 187</b>	<b>15 873</b>	<b>-2.3</b>	<b>8.9</b>	<b>19.4</b>	<b>11.9</b>
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>1 423</b>	<b>1 821</b>	<b>2 139</b>	<b>2 156</b>	<b>11.3</b>	<b>28.0</b>	<b>17.5</b>	<b>0.8</b>
Particulares	297	419	545	629	-0.7	41.1	30.1	15.4
Entidades oficiales	620	953	1 107	1 004	37.8	53.7	16.2	-9.3
Extranjeros	247	169	235	245	-9.9	-31.6	39.1	4.3
Bancos del exterior	259	280	252	278	1.6	8.1	-10.0	10.3
<b>Depósitos a plazo y ahorro</b>	<b>6 147</b>	<b>7 309</b>	<b>9 054</b>	<b>10 230</b>	<b>-6.1</b>	<b>18.9</b>	<b>23.9</b>	<b>13.0</b>
Particulares	1 643	2 127	2 710	3 540	-1.1	29.5	27.4	30.6
Extranjeros	2 234	2 178	2 811	2 352	-14.2	-2.5	29.1	-16.3
Bancos del exterior	2 270	3 004	3 533	4 338	-0.5	32.3	17.6	22.8
<b>Obligaciones</b>	<b>1 087</b>	<b>1 015</b>	<b>1 261</b>	<b>1 341</b>	<b>7.8</b>	<b>-6.6</b>	<b>24.2</b>	<b>6.3</b>
<b>Otros pasivos, capitales y reservas</b>	<b>2 257</b>	<b>1 737</b>	<b>1 733</b>	<b>2 146</b>	<b>-3.4</b>	<b>-23.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>23.8</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional, del Banco Nacional de Panamá 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: COMPOSICION DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL <sup>a</sup>**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Número de bancos</b>								
<b>Total</b>	<b>120</b>	<b>115</b>	<b>119</b>	<b>110</b>	<b>111</b>	<b>110</b>	<b>108</b>	<b>105</b>
Oficiales	2	2	2	2	2	2	2	
Con licencia general <sup>c</sup>	67	67	70	64	63	60	61	60
Panameños	15	16	17	18	17	15	16	20
Con licencia internacional <sup>d</sup>	38	33	32	30	28	30	29	26
Panameños	1	1	1	1	1	1	1	-
Con licencia de representación <sup>e</sup>	13	13	15	14	18	18	18	19
<b>Millones de balboas</b>								
<b>Activos del centro bancario internacional <sup>c,d</sup></b>	<b>38 970</b>	<b>40 351</b>	<b>31 413</b>	<b>14 885</b>	<b>15 395</b>	<b>18 384</b>	<b>20 682</b>	<b>23 034</b>
<b>Activos del sistema bancario nacional <sup>c</sup></b>	<b>28 293</b>	<b>30 918</b>	<b>22 177</b>	<b>11 593</b>	<b>11 174</b>	<b>12 626</b>	<b>15 271</b>	<b>17 121</b>
Banca panameña	3 118	3 776	3 568	3 278	3 448	4 245	5 111	6 105
Oficial	1 823	2 077	1 879	1 990	2 178	2 592	2 812	2 844
Privada	1 295	1 699	1 689	1 288	1 270	1 653	2 299	3 261
Bancos extranjeros	25 175	27 142	18 609	8 315	7 726	8 401	10 160	11 061

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y del Banco Nacional de Panamá.

<sup>a</sup> Al 31 de diciembre de cada año. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar, indistintamente operaciones bancarias en Panamá y 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> Sólo bancos extranjeros autorizados para establecer, exclusivamente, oficinas de representación en Panamá.

Cuadro 26  
**PANAMA: TASAS DE INTERES <sup>a</sup>**  
*(Porcentajes anualizados)*

Período	Nominales		Reales <sup>b</sup>	
	Pasivas <sup>c</sup>	Activas <sup>d</sup>	Pasivas <sup>c</sup>	Activas <sup>d</sup>
1987	8.2	12.0	7.1	10.9
1988	9.3	13.0	8.9	12.6
1989	10.9	...	10.8	...
1990	10.0	13.0	9.1	12.1
1991	6.5	13.0	5.2	11.6
1992	6.3	12.0	4.3	10.0

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

<sup>a</sup> Promedios del período. <sup>b</sup> Deflactadas por las variaciones del índice de precios al consumidor. <sup>c</sup> Se refiere a tasas preferenciales por captación (Nueva York). <sup>d</sup> Se refiere a tasas máximas de referencia del mercado local (TRML).



## PARAGUAY

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1992 el ritmo de la actividad económica continuó desacelerándose por cuarto año consecutivo y, debido a que en esta oportunidad el aumento del producto interno bruto fue inferior a 2%, el producto por habitante volvió a retroceder. Un factor determinante en ese desempeño fue el estancamiento de la actividad agropecuaria, que aporta casi un tercio de la producción total, afectada por condiciones climáticas adversas. En el caso del algodón, uno de los principales rubros exportables, los ingresos que genera sufrieron simultáneamente las consecuencias de la caída de la producción y de un considerable descenso del precio internacional. Las políticas monetaria y fiscal algo más expansivas, orientadas a apoyar al sector agropecuario, y la aceleración del ritmo devaluatorio indujeron un repunte de la inflación, cuya tasa llegó a 18% anual. Por su parte, el pago de atrasos a acreedores externos y la menor afluencia de capitales privados de corto plazo contrajeron abruptamente el saldo positivo de la cuenta de capitales del balance de pagos; dado que la cuenta corriente volvió a ser ampliamente negativa, se produjo una significativa pérdida de reservas internacionales. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Por primera vez en varios años, la demanda global decreció; sólo el consumo mostró resultados positivos en tanto que la formación bruta de capital y las exportaciones retrocedieron. Por la parte de la oferta, el pausado ritmo de aumento del producto no fue suficiente para compensar la contracción de 10% que experimentó el volumen de las importaciones.

Gran parte de esos comportamientos desfavorables tuvo su origen en la evolución del sector agrícola. En efecto, por tercer año consecutivo las condiciones climáticas entorpecieron la cosecha de algunos de los principales productos del país.

Aunque la producción de soja pudo recuperarse parcialmente del fuerte retroceso del año anterior, en 1992 fue profundamente afectada (-38%) la cosecha del algodón, segundo rubro de exportación del país. El magro desempeño de la actividad pecuaria, con un aumento de 1%, sólo bastó para mantener el nivel de la producción primaria. Por su parte, el programa de estabilización llevado a cabo durante el año anterior, que redundó en altas tasas de interés y menores salarios reales, continuó afectando al consumo privado y, con ello, a las actividades industriales y comerciales internas, de modo que sus niveles de producción crecieron menos de 1%; incluso ramas manufactureras importantes, como textiles y confecciones, experimentaron acentuados descensos del valor de su producción (25 y 7%, respectivamente). En el resto de los servicios, por el contrario, el nivel de actividad aumentó.

En ese contexto, se produjo un incremento del desempleo rural de tal magnitud que, aunque la desocupación en la región metropolitana de Asunción se mantuvo casi constante en torno de 5% de la población económicamente activa, la tasa de desempleo total se elevó a 14.4%, prácticamente el doble del nivel registrado en 1990.

Tanto la política fiscal como la monetaria se flexibilizaron. Así, el superávit del sector público no financiero se redujo de 1.5% del PIB a apenas 0.2% en 1992. La casi totalidad de esta diferencia se originó en el desempeño del gobierno central, que pasó de un virtual equilibrio financiero a un déficit del orden de un punto porcentual del producto. Aun cuando los ingresos fiscales aumentaron 5% en términos reales, fue mayor el ascenso de los gastos corrientes (20% en moneda constante), con abultados incrementos de las remuneraciones y las transferencias. A su vez, los gastos de capital de la administración central decrecieron en términos nominales; la inversión

# Gráfico 1 PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

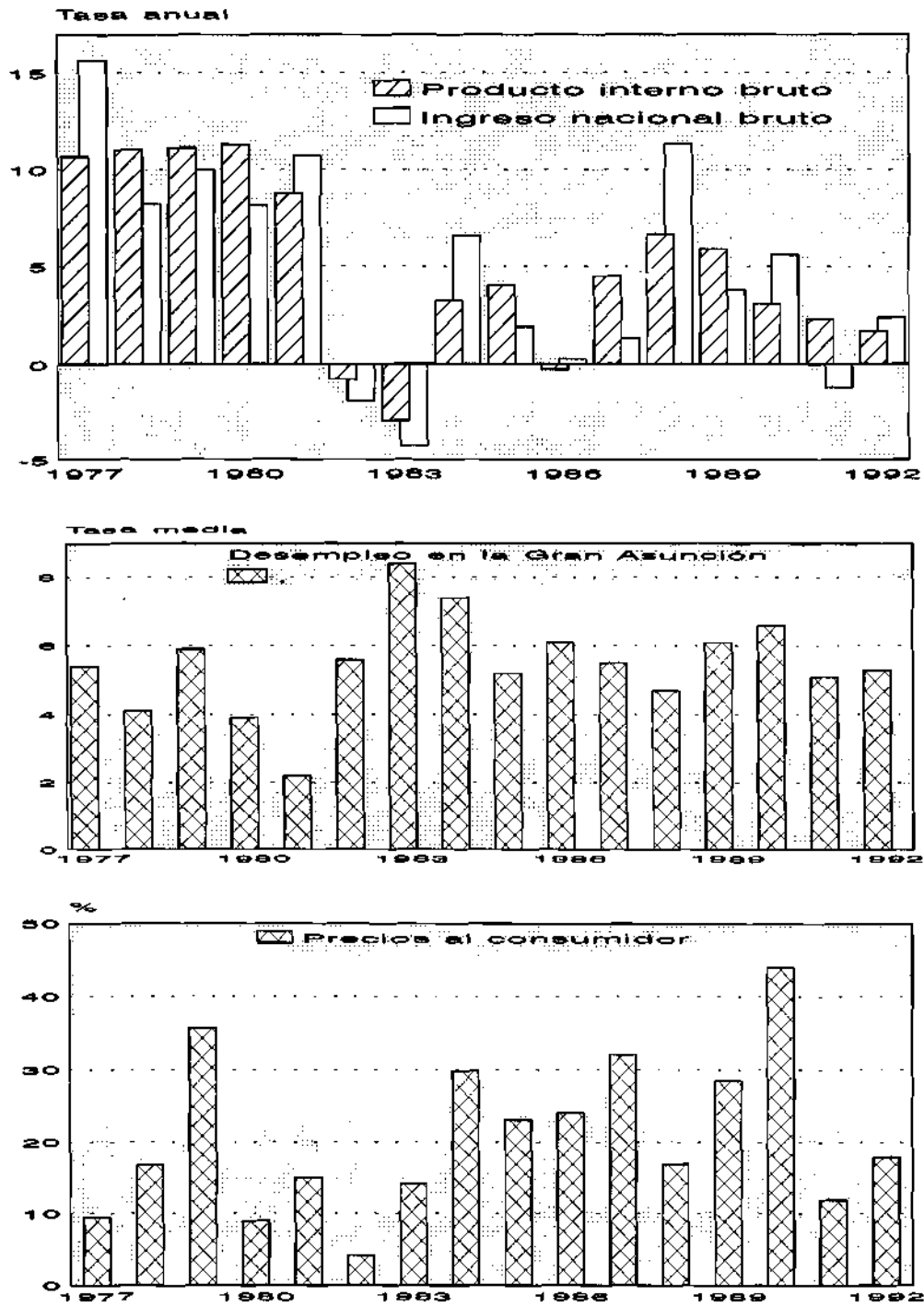
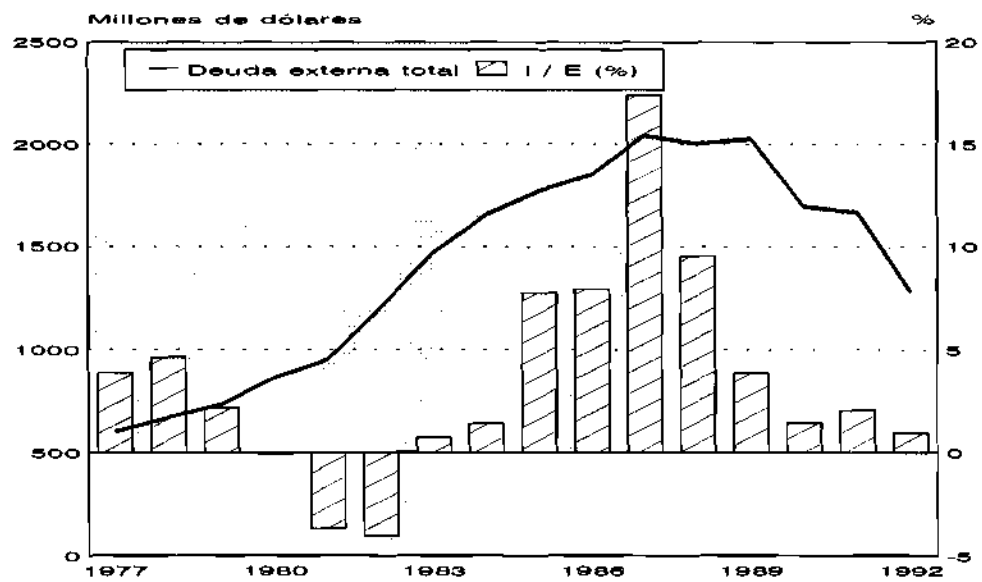
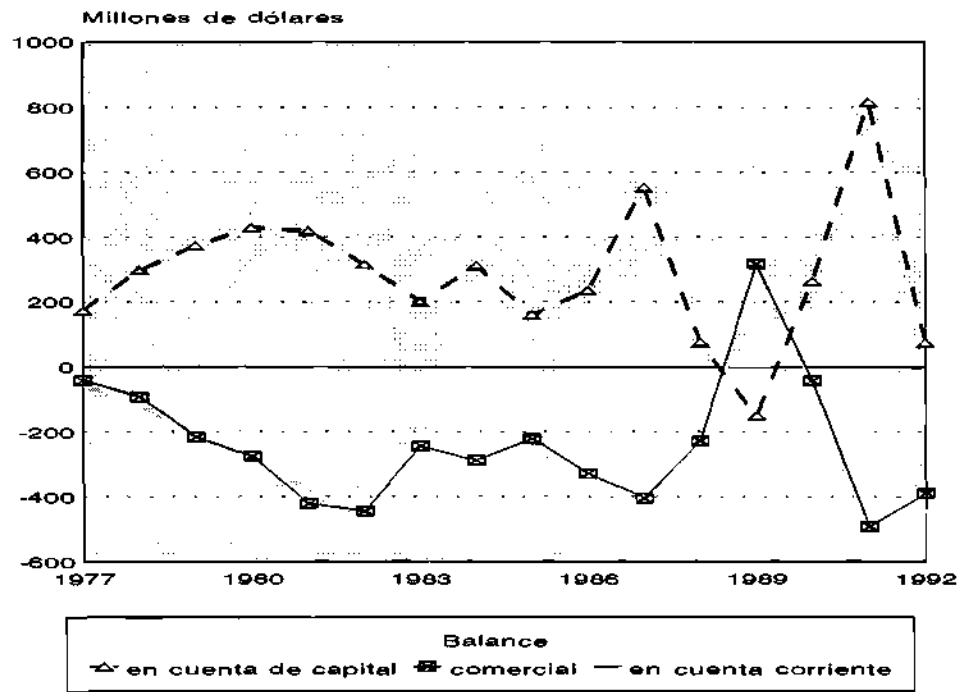




Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Símbolos: I=Intereses devengados netos. E=Exportaciones de bienes y servicios.

pública, sin embargo, mantuvo su participación con respecto al producto, debido a que las empresas del sector duplicaron sus gastos de capital.

El comportamiento financiero del sector público se tradujo en una menor contribución del Tesoro a la política de absorción monetaria, ya que la contracción del crédito del Banco Central fue menor que la observada durante el año anterior. El gobierno procuró apoyar al sector agrícola con líneas de crédito a tasas preferenciales, principalmente durante los últimos meses del año, lo que contribuyó significativamente a la expansión de la base monetaria, que aumentó 31% en 1992. El correspondiente aumento real de la liquidez interna, que contrastó con su evolución durante los tres años precedentes, coadyuvó al descenso de las tasas internas de interés, tanto en términos nominales como reales. Así, la tasa anual real media para depósitos en moneda local a 90 días cayó de 4.8% en 1991 a -1.2% en 1992; por su parte, la baja de las tasas activas incentivó la demanda de crédito, en particular del destinado al comercio y al consumo.

La contracción de la producción exportable acarreó un retroceso de las ventas externas, pero al mismo tiempo el estancamiento de los sectores productivos y el agotamiento de la corriente de financiamiento externo llevaron a una reducción de las importaciones. De esta manera, disminuyó el saldo negativo del balance comercial, que de todos modos bordeó los 400 millones de dólares. Por su parte, como consecuencia de las menores tasas internas de interés se produjo una rápida contracción del ingreso de capitales privados de corto plazo, lo que se reflejó en el descenso de la partida "errores y omisiones" (que incluye transacciones no registradas en la cuenta corriente) de 600 millones de dólares en 1991 a 275 millones en 1992.

Debido a que no se llegó a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional no fue posible concretar una renegociación conjunta con los gobiernos acreedores del Club de París, lo que llevó a entablar negociaciones bilaterales para reducir los pagos en mora acumulados, que superaban los 300 millones de dólares. Como resultado de esas tratativas se acordó la condonación de los intereses moratorios a cambio de saldar los atrasos, para lo cual se hizo uso de las reservas internacionales del Banco

Central, con la consiguiente reducción de éstas después de tres años de significativos incrementos. Asimismo, se regularizaron los adeudos con la banca privada mediante el rescate de títulos vencidos y se renegociaron los saldos con dos de los principales bancos extranjeros acreedores. Con esas operaciones se logró reducir el total de la deuda externa paraguaya en casi 400 millones de dólares; así, a fines de 1992, su saldo era 20% inferior al valor de las exportaciones, proporción notoriamente inferior a la registrada a mediados de los años ochenta, cuando la deuda casi lo triplicaba.

El pago de los atrasos a los acreedores del Club de París, el menor ingreso de capitales y el descenso de las tasas internas de interés presionaron el mercado cambiario en los últimos meses de 1992. A diferencia del año anterior, durante el cual la moneda nacional se había apreciado, la tasa de cambio evolucionó a un ritmo algo más rápido que el de la variación de los precios al consumidor. De esta manera, la media anual del tipo de cambio real aumentó casi 3% con respecto a la registrada en 1991.

La flexibilización de las políticas fiscal y monetaria, el incremento más acentuado del tipo de cambio y la menor oferta agrícola aceleraron el alza de los precios internos. También influyó en este sentido la implantación, a partir de julio, del impuesto sobre el valor agregado (IVA). Así, luego del abrupto descenso de la tasa de variación de los precios al consumidor de 44% en 1990 a sólo 12% en 1991, volvió a repuntar a 18% en 1992.

El heterogéneo comportamiento de los sectores productivos, así como las diferentes políticas aplicadas a los salarios públicos y privados determinaron que las remuneraciones al trabajo evolucionaron en forma divergente. Los salarios en algunos segmentos de los sectores privado y público, especialmente en las empresas estatales, registraron incrementos reales, mientras que en otros se deterioraron. Por su parte, el salario mínimo se mantuvo sin variaciones durante 22 meses, desde octubre de 1990 hasta julio de 1992, cuando se decretó un aumento de 10% que, de todos modos, fue insuficiente para recuperar el anterior poder de compra.

Como parte del programa de reformas estructurales, en julio se puso en marcha la reforma tributaria con la creación del impuesto sobre el

valor agregado (con una alícuota de 8% que luego se incrementó a 10%), aplicable a una amplia gama de bienes y servicios. Además, se sustituyó el gravamen sobre la renta pecuaria por el impuesto a la comercialización interna de ganado y las actividades industriales y comerciales unipersonales quedaron sujetas a un tributo único. En el mismo mes, el gobierno introdujo una radical reforma arancelaria con el fin de reducir y uniformar los aranceles de importación: 3% para las materias primas, 5% para los bienes de capital y 10% para los bienes finales. Con respecto a la privatización de empresas estatales, no hubo avances significativos, a la espera de

disposiciones tendientes a mejorar su situación financiera.

Por último, se siguió adelante con el proceso de formación de un mercado común con Argentina, Brasil y Uruguay (MERCOSUR), mediante la aplicación de un cronograma de desgravación arancelaria que culminará con la eliminación de estos derechos dentro de la agrupación regional a fines de 1994, y la firma de acuerdos sectoriales en el marco de ese esquema de integración regional. Además, prácticamente se completaron las negociaciones con vistas a la suscripción del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT).

## 2. La evolución de la actividad económica

El aumento de menos de 2% del producto interno bruto hizo descender su tasa de crecimiento por cuarto año consecutivo. Como el volumen de las importaciones, que responden por más de un tercio del producto, decayó 10% la oferta global se contrajo (-2%) por primera vez en nueve años.

De los componentes de la demanda, sólo creció el consumo, en casi 3%. Las exportaciones sufrieron un retroceso significativo (-10%) por segundo año ininterrumpido, ambas veces a causa de la contracción de la producción agrícola exportable. También decayó la inversión (-7%), por primera vez en siete años. El reducido dinamismo de la industria y de la agricultura ha generado capacidad ociosa en el sector privado, factor que incidió en la demanda de bienes de capital. La caída de la inversión interna fue notoria en lo que respecta a las importaciones de bienes de capital, que disminuyeron 28%; en particular, las compras externas de maquinaria y motores no alcanzaron a 270 millones de dólares en 1992, en comparación con los 470 millones importados en 1990. La construcción, por el contrario, volvió a expandirse, gracias al incremento de la edificación privada y de viviendas de interés social.

Al igual que en los dos años precedentes, la producción de bienes creció a menor ritmo que la de servicios. El producto agropecuario se mantuvo estacionario, luego de haber descendido en 1991. En los últimos tres años se han registrado pérdidas apreciables en varios de los principales rubros. Así, en 1990 tuvieron reducciones superiores a 10% las cosechas de batatas, caña de

azúcar, mandioca y trigo; en 1991, los cultivos más afectados fueron la soja (-22%) y nuevamente el trigo (-30%); en 1992, aunque la producción de la mayoría de los rubros agrícolas mostró alguna recuperación, los problemas se concentraron en la del principal producto nacional, el algodón, que disminuyó 38%.

Por el contrario, la producción pecuaria mantuvo un buen desempeño durante el trienio, en especial como resultado de la exportación de carne de vacuno y del incremento de la producción de aves; sin embargo, la producción de ganado porcino registró una fuerte baja (-21%) que limitó a 1% el crecimiento de la actividad pecuaria en 1992. Por su parte, en el sector forestal se logró una expansión de 5%, como consecuencia del aumento de la construcción y de las exportaciones de madera.

El comportamiento de la industria fue deslucido. La tasa de crecimiento del producto manufacturero, que ha declinado durante los tres últimos años, se hizo negativa en 1992, lo que acusa el fuerte impacto del ajuste macroeconómico. Especialmente drásticas fueron las reducciones de la producción de textiles (-25%), confecciones (-8%), productos químicos (-6%) y acero (-4%). En la construcción, por el contrario, la tasa de crecimiento se elevó a 5% anual, impulsada por la demanda del sector privado, cuya preferencia por la propiedad de inmuebles se ha acentuado en respuesta a los menores rendimientos de los activos financieros.

La participación de los servicios en la economía paraguaya volvió a crecer. El abundante

suministro de electricidad a Brasil –exportación que se proyecta extender a Argentina–, se ha tornado en un factor de gran dinamismo, a tal punto que su aporte al producto fue de más de 4%. También se expandieron rápidamente los servicios financieros, de propiedad de vivienda y gubernamentales. Sin embargo, la desaceleración del consumo privado provocó un retroceso del comercio, que había alcanzado un ritmo de crecimiento cercano a 4% durante el trienio anterior.

### 3. El sector externo

Las actividades comerciales fronterizas, por el hecho de incluir difundidas prácticas de reexportación a residentes en Argentina y Brasil, hacen muy difícil la contabilización del intercambio de bienes con el exterior; a modo de ejemplo, cabe señalar que en 1992 el comercio no registrado representó más de 40% de las exportaciones y casi un quinto de las importaciones.<sup>1</sup>

Si se considera una magnitud estimada de dichas transacciones fronterizas, el retroceso del valor de las importaciones (-6%) fue más acusado que el de las exportaciones (-2%), por lo que se redujo el saldo negativo del balance comercial. Aun así, el déficit bordeó los 400 millones de dólares, es decir, casi una cuarta parte de las exportaciones de bienes y servicios.

La contracción más notoria fue la de las ventas de algodón en fibra (-58%), provocado por el colapso simultáneo de la producción nacional y de los precios internacionales (-25%). También volvieron a decaer las exportaciones de productos pecuarios, cuyo descenso acumulado alcanzó con esto a 40% durante el último bienio. Por el contrario, las ventas de aceites crecieron 85% y pasaron a representar casi 8% del total exportado.

Por su parte, las importaciones de bienes se redujeron, luego de registrar sustanciales incrementos en los dos últimos años. El retroceso más importante correspondió a las compras de bienes de capital, ya que la adquisición de bienes de consumo siguió en ascenso, aunque a menor tasa, y la de bienes intermedios mantuvo su nivel. El nuevo aumento de las importaciones de consumo elevó su participación a casi un tercio

de las adquisiciones totales, proporción muy superior a la registrada en años anteriores (sólo alcanzaba a un quinto en 1980). Es posible que una parte considerable de estas internaciones (que en gran medida corresponden a aparatos eléctricos) vaya a incrementar el elevado valor de las exportaciones no registradas a países vecinos.

Si bien el resultado de la cuenta corriente del balance de pagos fue menos negativo que el del año anterior, como el ingreso de capitales cayó abruptamente de más de 800 millones de dólares en 1991 a sólo 75 millones en 1992, se produjo una disminución de reservas internacionales de casi 370 millones de dólares.

Por una parte, las negociaciones bilaterales con los gobiernos del Club de París culminaron en una reducción de atrasos por un valor cercano a los 300 millones de dólares. Como fueron saldados con reservas internacionales, éstas se redujeron después de tres años de significativo incremento. También se regularizaron adeudos con la banca privada y se renegociaron los saldos con dos de los principales bancos extranjeros acreedores. A su vez, se observó una importante disminución del ingreso de capitales privados de corto plazo, al reducirse el incentivo de la diferencia entre las tasas de interés internas y externas.

Como resultado de lo anterior, Paraguay logró disminuir su endeudamiento externo en casi 400 millones de dólares, es decir, una cuarta parte del saldo de fines del año anterior. Con ello, el total de deuda externa desembolsada con respecto a las exportaciones fue notoriamente inferior al coeficiente exhibido durante la década de los años ochenta. (Véase el cuadro 16.)

<sup>1</sup>Las reformas del mercado cambiario realizadas en 1989, mediante las cuales se estableció un sistema de tasa única, libre y fluctuante, indirectamente han propiciado una mejoría del registro de las cuentas externas del país.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

La tendencia decreciente de la inflación, que se había mantenido a lo largo del año anterior y llevado la tasa de incremento de 44% en diciembre de 1990 a 12% en igual mes de 1991, se invirtió a principios de 1992. En efecto, la variación anual del índice de precios al consumidor empezó a subir después de haber llegado a ese mínimo, hasta alcanzar a 18% en los doce meses previos a julio, tasa que se mantuvo, con oscilaciones, durante el segundo semestre. (Véanse el cuadro 17 y el gráfico 2.)

La más rápida evolución de la cotización del dólar, que resultó del orden de 18% durante 1992, comparada con sólo 8% el año anterior, la

incorporación del tributo sobre el valor agregado a los precios internos y la aceleración de la expansión monetaria fueron los principales factores que propiciaron este cambio de ritmo.

Por su parte, el declive de la demanda de trabajo influyó sobre las remuneraciones, que decrecieron en términos reales por tercer año consecutivo, aunque esta vez sólo marginalmente. La heterogeneidad de la tasa de variación de los sectores productivos se reflejó en el área salarial. Así, mientras en la construcción y en los servicios de transporte y comunicaciones el salario real se incrementó, decayó en el resto de actividades.

#### 5. Las políticas fiscal y monetaria

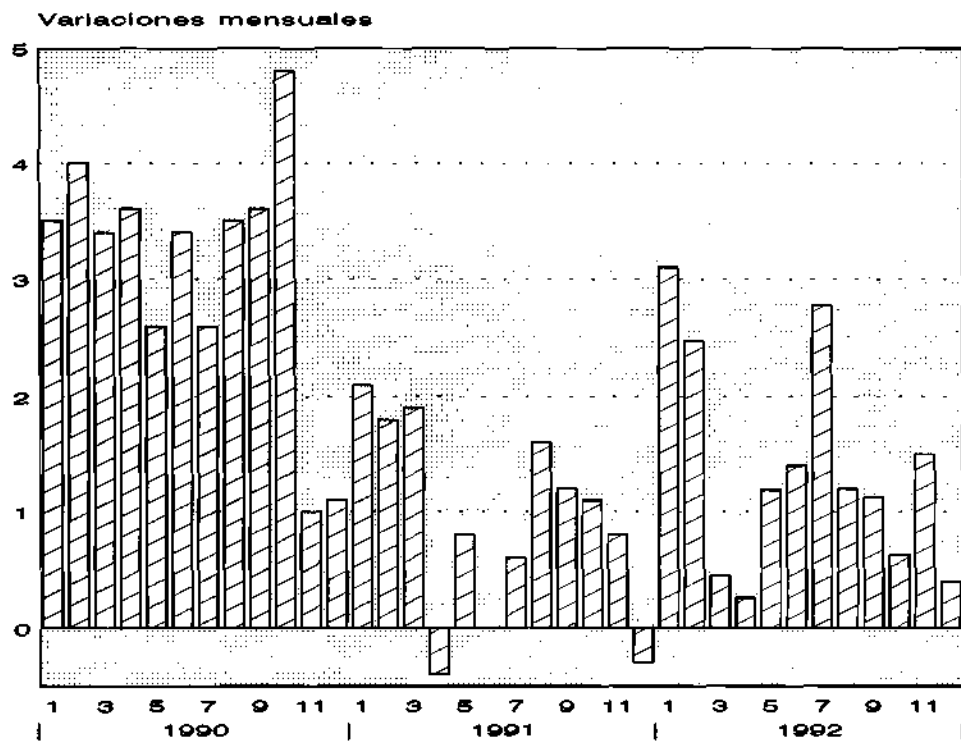
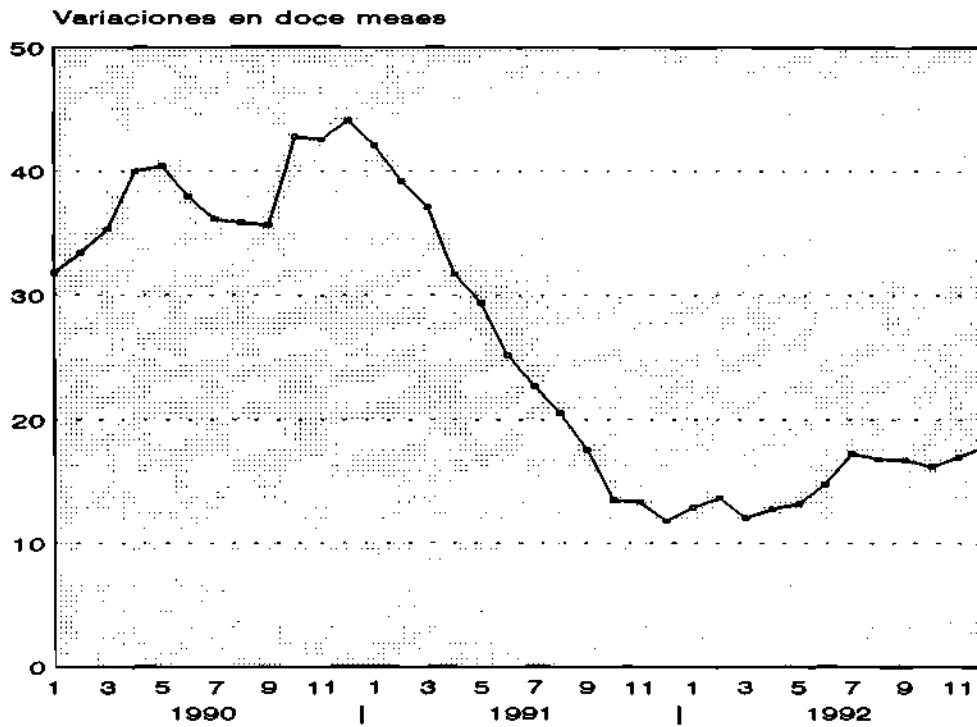
La distensión de la política fiscal hizo prácticamente desaparecer el superávit logrado por el sector público no financiero en el bienio anterior. En efecto, el resultado financiero del gobierno central, que había pasado de un superávit de 3% del producto en 1990 a un leve desequilibrio negativo en 1991, arrojó un déficit de 1% del PIB en 1992. Si bien los ingresos se incrementaron en términos reales en alrededor de 5%, el aumento de los gastos (11% real) superó ampliamente la mayor recaudación obtenida. La implantación del impuesto sobre el valor agregado y la mayor percepción de gravámenes directos –incluido el nuevo tributo único sobre las actividades unipersonales– permitió aumentar la imposición real sobre las transacciones internas. La recaudación de los gravámenes aplicados al comercio exterior, por el contrario, descendió en términos nominales, debido al doble efecto negativo de la recaudación de aranceles y de algunos derechos de exportación, esto último en el marco de las medidas de apoyo al sector agropecuario. Por su parte, el marcado ascenso de los salarios y las transferencias fue el factor que más impulsó los egresos corrientes; los gastos de capital, por el contrario, retrocedieron en valores nominales.

El mayor déficit fiscal no presionó hacia la expansión monetaria, debido a que se financió en su casi totalidad con crédito externo.<sup>2</sup> De todos modos, la base monetaria se incrementó 31%, principalmente durante el segundo semestre, cuando se puso en práctica el programa de crédito agrícola que incluyó operaciones de redescuento y disminución parcial de los requisitos de encaje con el objeto de financiar préstamos de la banca comercial. En igual magnitud aumentó el dinero; como el cuasidinero creció 55%, a mayor ritmo que los depósitos en moneda extranjera –cuyo valor a fines de año superaba al de los efectuados en moneda nacional–, la liquidez global de la economía mostró un incremento significativo en términos reales. (Véase el cuadro 23.)

Durante el año se adoptaron medidas para remunerar parcialmente los depósitos de encaje en moneda nacional en poder del Banco Central y se aumentaron los requerimientos de reservas sobre los depósitos denominados en moneda extranjera. La autoridad monetaria dispuso también la aplicación de encaje legal sobre los depósitos en fideicomiso y fondos mutuos de inversión y fomento, aunque su exigibilidad fue diferida.

<sup>2</sup>En el balance monetario del Banco Central aparece un importante crédito al sector público que corresponde a la contabilización del pago de intereses externos atrasados con reservas internacionales.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 1  
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS<sup>a</sup>

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	112.5	112.2	117.2	125.1	132.4	136.6	139.7	142.2
Ingreso nacional bruto	112.9	113.2	114.7	127.7	132.6	140.1	138.3	141.7
Población (millones de habitantes)	3.7	3.8	3.9	4.0	4.2	4.3	4.4	4.5
Producto interno bruto por habitante	95.8	92.7	94.0	97.4	100.2	100.5	100.0	99.0
Tipo de cambio real efectivo (IPC) <sup>c</sup>	156.7	167.4	180.6	187.3	196.4	196.5	169.2	173.8
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-1.5	0.6	0.2	0.7	1.5	3.0	-0.2	-1.0
Dinero (M1)/PIB	...	...	7.2	7.3	7.2	6.6	6.2	6.5
Tasa de desocupación <sup>d</sup>	5.1	6.1	5.5	4.7	6.1	6.6	5.1	5.3
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	4.0	-0.3	4.5	6.7	5.9	3.1	2.3	1.7
Producto interno bruto por habitante	0.9	-3.3	1.4	3.6	2.9	0.2	-0.5	-1.0
Ingreso nacional bruto	1.9	0.3	1.3	11.3	3.8	5.6	-1.2	2.4
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	23.1	24.1	32.0	16.9	28.7	44.0	11.8	17.8
Sueldos y salarios reales <sup>e</sup>	-2.2	-4.4	12.3	7.7	5.6	-5.7	-1.2	-0.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	8.1	22.9	1.3	43.2	48.5	14.4	-10.9	-1.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-2.5	29.7	7.9	13.3	-0.9	45.2	12.9	-6.3
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balace comercial	-221	-330	-406	-229	318	-42	-493	-390
Servicio de factores	-38	-47	-111	-16	-24	-9	-17	-55
Balace en cuenta corriente	-258	-375	-515	-243	296	-44	-509	-443
Balace en cuenta de capital	160	235	553	75	-150	263	815	75
Variación de las reservas internacionales netas	-101	-120	50	-173	109	229	301	-368
Deuda externa bruta desembolsada <sup>f</sup>	1 772	1 855	2 043	2 002	2 027	1 695	1 666	1 279

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A partir del año 1985, las cifras sobre el sector externo no son estrictamente comparables con las anteriores debido a cambios metodológicos. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Corresponde al tipo de cambio paralelo o libre de las exportaciones. <sup>d</sup> Tasa media anual en la Gran Asunción. <sup>e</sup> Sueldos reales de los obreros de la Gran Asunción. <sup>f</sup> Pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo.

Cuadro 2  
**PARAGUAY: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	140.1	138.3	141.7	99.9	102.5	99.0	99.6
a) Producto interno bruto	136.6	139.7	142.2	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	2.6	-0.7	0.6
c) Ingresos netos de factores del exterior <sup>b</sup>	205.5	347.3	1 047.3	-0.1	-0.2	-0.3	-1.0
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	280.6	71.0	67.7	0.1	0.2	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Paraguay. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3  
**PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>160.2</b>	<b>164.1</b>	<b>161.4</b>	<b>120.7</b>	<b>137.0</b>	<b>4.5</b>	<b>14.9</b>	<b>2.5</b>	<b>-1.7</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	136.6	139.7	142.2	100.0	100.0	5.9	3.1	2.3	1.7
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	274.6	282.3	254.3	20.7	37.0	-0.8	58.4	2.8	-9.9
<b>Demanda global</b>	<b>160.2</b>	<b>164.1</b>	<b>161.4</b>	<b>120.7</b>	<b>137.0</b>	<b>4.5</b>	<b>14.9</b>	<b>2.5</b>	<b>-1.7</b>
Demanda interna	132.3	142.3	143.4	106.8	107.7	-7.3	13.5	7.6	0.7
Inversión bruta interna	112.7	122.4	114.4	28.8	23.1	10.1	9.2	8.6	-6.5
Inversión bruta fija	110.8	117.2	109.7	27.2	21.0	10.7	10.1	5.8	-6.4
Construcción	84.2	91.9	...	16.1	...	-2.7	-1.5	9.2	...
Maquinaria y equipo	149.3	153.9	...	11.1	..	28.5	21.9	3.1	...
Pública	63.1	65.1	...	4.6	...	-38.9	-31.0	3.1	...
Privada	120.4	127.8	...	22.6	...	29.7	17.6	6.1	...
Variación de existencias	147.4	214.7	197.8	1.5	2.1	...	...	...	...
Consumo total	139.5	149.7	154.1	78.0	84.5	-11.6	14.9	7.3	2.9
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	374.9	332.0	299.8	13.9	29.3	63.1	18.8	-11.5	-9.7

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. Las estimaciones de cuentas nacionales se encuentran en proceso de revisión, con el objeto de incorporar nuevas cifras sobre el comercio exterior, las que ya fueron introducidas en la presentación del balance de pagos y en las series de importaciones y exportaciones que integran la oferta y la demanda globales. De este modo, el consumo privado obtenido por residuo difiere en forma significativa del publicado oficialmente por el país, debido a que incluye las discrepancias. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Paraguay. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.



Cuadro 4  
**PARAGUAY: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	20.9	21.7	22.1	21.6	22.4	23.7	25.2	23.1
Inversión bruta fija	19.4	20.0	20.4	19.8	20.7	22.1	22.9	21.0
Construcción	11.9	12.1	11.8	11.3	10.4	9.9	10.6	...
Maquinaria y equipo	7.5	8.0	8.6	8.5	10.3	12.2	12.3	...
Variación de existencias	1.5	1.7	1.8	1.8	1.7	1.6	2.3	2.1
Ahorro interno bruto	13.5	10.5	11.7	14.2	28.4	20.3	16.4	15.5
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	1.3	2.1	0.5	2.4	0.5	2.6	-0.7	0.6
Ingresos netos por el servicio de factores <sup>c</sup>	-1.0	-1.3	-2.7	-0.4	-0.5	-0.2	-0.3	-1.0
Transferencias unilaterales privadas <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	0.2	-	-
Ahorro nacional bruto	13.8	11.4	9.5	16.3	28.5	22.8	15.4	15.1
Ahorro externo	7.0	10.3	12.7	5.3	-6.1	1.0	9.8	8.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Paraguay. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**PARAGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>136.6</b>	<b>139.7</b>	<b>142.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5.9</b>	<b>3.1</b>	<b>2.3</b>	<b>1.7</b>
<b>Bienes</b>	<b>135.8</b>	<b>136.1</b>	<b>137.1</b>	<b>52.5</b>	<b>50.6</b>	<b>6.6</b>	<b>2.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.7</b>
Agricultura	148.0	147.1	147.2	29.5	30.5	7.7	2.2	-0.6	0.1
Minería	161.1	169.2	177.6	0.4	0.5	5.8	3.7	5.0	5.0
Industrias manufactureras	123.8	125.1	125.6	16.5	14.6	5.9	2.5	1.1	0.4
Construcción	107.4	110.6	116.1	6.1	5.0	2.5	-0.9	3.0	5.0
<b>Servicios básicos</b>	<b>168.4</b>	<b>180.1</b>	<b>191.4</b>	<b>6.5</b>	<b>8.8</b>	<b>5.3</b>	<b>8.0</b>	<b>6.9</b>	<b>6.3</b>
Electricidad, gas y agua	213.4	233.2	258.5	2.3	4.2	6.0	13.8	9.3	10.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	144.0	151.2	155.0	4.2	4.6	4.8	3.7	5.0	2.5
<b>Otros servicios</b>	<b>132.5</b>	<b>137.9</b>	<b>140.9</b>	<b>41.0</b>	<b>40.6</b>	<b>5.1</b>	<b>3.6</b>	<b>4.1</b>	<b>2.1</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	133.1	138.7	137.5	25.0	24.2	4.9	3.5	4.2	-0.9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	123.5	129.3	141.2	7.6	7.5	2.4	4.0	4.7	9.2
Propiedad de vivienda	112.2	116.1	124.3	2.7	2.3	2.4	2.4	3.5	7.0
Servicios comunales, sociales y personales	138.6	143.3	150.5	8.4	8.9	7.8	3.5	3.4	5.0
Servicios gubernamentales	162.4	167.2	180.3	3.4	4.3	13.2	2.9	3.0	7.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
**PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA**

	Miles de millones de guaraníes a precios de 1982			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto a precios de mercado</b>							
Total	255.4	253.8	254.0	7.7	2.2	-0.6	0.1
Agrícola	159.1	152.1	150.1	9.8	1.0	-4.4	-1.3
Pecuaria	69.8	74.1	75.1	4.2	4.8	6.2	1.3
Forestal	25.2	26.3	27.6	3.8	3.7	4.4	4.9
Caza y pesca	1.3	1.3	1.3	2.1	2.4	2.4	3.0
<b>Miles de toneladas</b>							
<b>Producción de los principales rubros</b>							
Algodón	643	750	465	15.4	2.1	16.6	-38.0
Arroz	86	89	111	7.4	-1.1	3.5	24.7
Batatas	85	68	68	-3.6	-19.8	-20.0	-
Caña de azúcar	3 043	3 500	3 464	7.5	-15.4	15.0	-1.0
Mafz	1 326	1 267	1 420	6.0	13.8	-4.4	12.1
Mandioca	1 070	1 098	1 101	3.9	-10.8	2.6	0.3
Frijoles	16	16	16	-5.3	-11.1	-	-
Soja	1 795	1 402	1 618	15.6	11.1	-21.9	15.4
Trigo	432	301	325	66.9	-17.6	-30.3	8.0
Bananas	112	117	123	3.8	3.7	4.5	5.1
Cocos	460	460	461	10.0	-	-	0.2
Naranjas	195	197	207	1.0	1.0	1.0	5.1
Piñas	16	16	15	15.4	6.7	0.0	-6.3
Tung	107	105	106	3.8	-0.9	-1.9	1.0
Vacunos <sup>b</sup>	1 050	929	937	31.3	9.7	-11.5	0.9
Porcinos <sup>b</sup>	1 969	2 580	2 037	4.3	3.5	31.0	-21.0
Pollos <sup>b</sup>	6 768	6 997	7 101	4.0	4.8	3.4	1.5
Rollizos	2 243	2 338	2 704	6.7	5.9	4.2	15.7
Leña	3 102	3 201	3 028	1.7	-0.6	3.2	-5.4

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> Miles de cabezas.

Cuadro 7  
**PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA**

	Indices (1982=100)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Valor bruto de producción</b>	<b>127.3</b>	<b>128.7</b>	<b>126.1</b>	<b>8.7</b>	<b>2.3</b>	<b>1.1</b>	<b>-2.0</b>
Alimentos	133.2	132.5	135.5	36.9	2.5	-0.5	2.3
Bebidas	114.2	118.5	120.4	3.3	11.1	3.8	1.6
Tabaco	137.1	153.8	160.0	5.8	-17.3	12.2	4.0
Textiles	216.2	222.2	166.0	9.7	4.2	2.8	-25.3
Confecciones	82.5	63.0	58.2	-8.9	-24.2	-23.6	-7.6
Zapatos	92.1	99.0	102.6	1.6	-14.3	7.5	3.6
Industria maderera							
excepto muebles	117.9	123.0	125.9	5.1	11.9	4.3	2.4
Muebles	119.2	132.9	136.9	-2.8	-4.3	11.5	3.0
Papel y productos de papel	105.6	110.3	111.7	-11.3	0.7	4.5	1.3
Imprenta y publicaciones	84.7	89.6	92.9	-8.2	-8.0	5.8	3.7
Cueros y pieles, excepto zapatos	93.9	89.3	87.4	-11.4	-0.5	-4.9	-2.1
Industria química	101.0	105.0	103.4	-6.5	-2.1	4.0	-1.5
Otros productos químicos	112.0	99.1	93.5	-11.4	-1.8	-11.5	-5.7
Productos derivados del petróleo	125.4	111.8	108.9	-10.6	7.2	-10.8	-2.6
Productos plásticos	103.8	125.8	135.3	-16.2	-0.8	21.2	7.6
Productos minerales no metálicos	119.8	123.4	124.6	-	0.3	3.0	1.0
Industria del hierro y del acero	929.6	929.8	888.9	5.1	-18.2	-	-4.4
Industria de metales no ferrosos	98.1	101.1	103.9	-11.7	-15.4	3.1	2.8
Productos metálicos, excepto maquinaria y equipos	88.4	97.3	93.9	-9.3	-11.6	10.1	-3.5
Maquinaria y electrodomésticos	140.2	144.4	148.8	...	...	3.0	3.0
Equipos de transporte	134.9	137.7	151.0	-4.5	-16.1	2.1	9.7
Otros	79.2	81.7	83.6	-8.6	-23.3	3.2	2.3

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 8  
**PARAGUAY: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO**  
 (Porcentajes)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Total del país	8.3	12.8	11.6	8.6	6.7	7.5	10.4	14.4
Asunción <sup>b</sup>	5.1 <sup>d</sup>	6.1 <sup>e</sup>	5.5	4.7 <sup>c</sup>	6.1	6.6 <sup>e</sup>	5.1 <sup>f</sup>	5.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del Ministerio de Hacienda, Dirección General de Estadística y Censos.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye, además de Asunción, áreas urbanas de San Lorenzo, Lambaré, Fernando de la Mora y Villa Hayes, así como las áreas urbanas y rurales de Villa Lisa, San Antonio, Nenby, Luque, Limpio y Mariano Roque Alonso.

<sup>c</sup> Promedio del tercer trimestre. <sup>d</sup> Promedio de noviembre y diciembre. <sup>e</sup> Promedio de junio, julio y agosto. <sup>f</sup> Encuesta octubre-noviembre de 1991.

Cuadro 9  
**PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 376</b>	<b>1 106</b>	<b>1 035</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>10.8</b>	<b>-19.6</b>	<b>-6.5</b>
No registrado <sup>b</sup>	417	370	454	22.4	33.4	43.9	79.0	-11.3	22.7
Total registrado <sup>c</sup>	959	736	581	77.6	66.6	56.1	-5.0	-23.2	-21.1
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>339</b>	<b>231</b>	<b>223</b>	<b>33.0</b>	<b>20.9</b>	<b>21.5</b>	<b>15.3</b>	<b>-31.7</b>	<b>-3.7</b>
Productos pecuarios	134	86	79	1.1	7.8	7.6	11.8	-35.9	-8.1
Madera	38	44	46	16.6	4.0	4.4	17.8	17.6	3.8
Aceites	38	44	81	4.3	4.0	7.8	-6.6	14.3	84.9
Tabacos	6	8	6	2.6	0.7	0.6	185.0	34.3	-21.6
Extractos de quebracho	5	5	4	1.1	0.4	0.4	-24.3	-11.8	-14.5
Otros	118	45	7	7.4	4.1	0.7	28.2	-61.8	-84.4
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>620</b>	<b>505</b>	<b>358</b>	<b>44.6</b>	<b>45.6</b>	<b>34.6</b>	<b>-13.4</b>	<b>-18.5</b>	<b>-29.1</b>
Fibras de algodón	333	314	130	26.4	28.4	12.6	9.5	-5.7	-58.6
Semillas de soja	267	157	180	10.5	14.2	17.4	-30.2	-41.2	14.6
Tortas y expellers	16	31	45	5.5	2.8	4.3	-31.7	91.1	43.6
Frutas y legumbres	3	3	3	2.1	0.2	0.3	-30.0	-7.6	16.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye ajustes del balance de pagos. <sup>c</sup> Incluye mejoras en el proceso de registro de las exportaciones, según nuevas disposiciones administrativas y cambiarias.

Cuadro 10  
**PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES<sup>a</sup>**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	28.9	23.7	3.8	45.8	42.6	10.8	-19.6	-6.5
Volumen	59.2	26.9	-3.0	29.8	37.0	14.1	-18.8	1.7
Valor unitario	-19.1	-2.5	7.0	12.3	4.1	-2.9	-1.1	-8.0
Importaciones fob								
Valor	1.6	31.1	6.3	12.1	-1.4	45.0	13.3	-8.6
Volumen	6.2	32.0	-0.6	5.7	-0.1	50.5	9.9	-9.5
Valor unitario	-4.4	-0.7	6.9	6.1	-1.2	-3.6	3.1	1.1
Relación de precios del intercambio fob/cif	-17.6	-2.0	0.3	5.6	5.3	0.5	-3.6	-9.3
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	151.4	188.3	183.1	251.0	362.1	415.1	325.1	299.8
Quántum de las exportaciones	133.7	169.6	164.5	213.5	292.5	333.7	271.1	275.8
Quántum de las importaciones	136.5	180.1	179.1	189.3	189.1	284.5	312.6	282.8
Relación de precios del intercambio fob/cif	121.6	119.3	119.4	126.5	133.4	134.3	128.9	117.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A partir del año 1985, las cifras no son estrictamente comparables con las del período anterior, debido a cambios metodológicos.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 11  
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales (guaraníes por dólar)			Índices del tipo de cambio real efectivo <sup>c</sup> (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor <sup>d</sup>			
	Oficial		Paralelo o libre	Oficial		Paralelo o libre	
	Exporta- ciones <sup>a</sup>	Importa- ciones <sup>b</sup>		Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones	Importa- ciones
1978	126	126	142	150.9	100.6	87.7	72.5
1979	126	126	138	131.9	92.9	74.5	65.1
1980	126	126	135	115.5	90.2	63.8	61.8
1981	126	126	149	97.6	74.1	59.5	56.1
1982	142	137	203	96.9	65.2	71.5	61.8
1983	158	146	316	81.8	57.3	84.4	79.3
1984	222	245	383	91.1	80.5	81.0	80.5
1985	312	387	605	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	388	474	701	114.7	111.5	106.8	105.5
1987	606	624	800	169.5	135.0	115.2	109.5
1988	717	728	928	178.1	138.4	119.5	114.7
1989 <sup>e</sup>	1 123	1 096	1 145	238.2	165.4	125.3	110.5
1990	1 230	1 230	1 230	243.2	167.8	125.4	107.3
1991	1 326	1 326	1 326	209.4	159.6	108.0	102.1
1992	1 500	1 500	1 500	215.1	168.9	110.9	108.1
1991							
I	1 321	1 321	1 321	216.0	161.1	111.4	103.1
II	1 328	1 328	1 328	208.0	159.0	107.3	101.7
III	1 320	1 320	1 320	210.0	159.4	108.3	102.0
IV	1 333	1 333	1 333	203.4	158.7	104.9	101.5
1992							
I	1 440	1 440	1 440	209.5	165.4	108.0	105.8
II	1 458	1 458	1 458	210.0	166.6	108.3	106.6
III	1 517	1 517	1 517	220.9	171.5	113.9	109.7
IV	1 586	1 586	1 586	220.0	172.2	113.4	110.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

<sup>a</sup> A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio. <sup>b</sup> A partir de 1982 se usó el tipo de cambio medio de las importaciones autorizadas por el Banco Central. <sup>c</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del guaraní con respecto a las monedas de los principales países con que Paraguay tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las corrientes comerciales, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. En el caso del Paraguay las series se calcularon utilizando los tipos de cambio oficial y paralelo. Para la metodología y fuentes, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. <sup>d</sup> En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. <sup>e</sup> A partir de marzo de 1989 corresponde al tipo de cambio libre fluctuante.

Cuadro 12  
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS  
 PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION**  
*(Indices 1980=100)*

	Semillas de soja <sup>a</sup>		Aceite de soja <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	120.6	110.7	132.6	82.2	98.4	85.2	102.0
1980	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	97.3	101.1	84.8	88.1	90.5	94.1	92.6	96.3
1982	82.8	89.1	74.7	80.4	77.3	83.2	87.3	94.0
1983	95.3	106.1	88.1	98.1	90.0	100.2	83.1	92.5
1984	95.3	108.9	121.1	138.4	85.3	97.5	78.7	89.9
1985	76.0	87.2	95.7	109.7	65.6	75.2	77.7	89.1
1986	70.3	70.0	57.4	57.1	56.1	55.8	87.6	87.2
1987	73.0	64.9	69.0	61.4	80.8	71.9	107.7	95.8
1988	102.7	85.8	77.5	64.7	67.3	56.2	114.1	95.2
1989	92.9	77.6	72.2	60.3	80.6	67.3	119.0	99.3
1990	83.5	63.4	74.9	56.9	87.1	66.2	149.3	113.4
1991	81.1	62.1	76.0	58.2	79.2	60.6	145.7	111.6
1992	81.5	...	75.6	...	59.9	...	174.1	...
1990								
I	81.6	64.2	71.8	56.5	80.7	63.5	137.7	108.5
II	85.0	67.1	73.8	58.2	81.7	64.4	143.6	113.2
III	84.7	63.5	75.7	56.8	90.0	67.5	157.7	118.3
IV	82.2	58.7	78.1	55.8	88.7	63.4	158.3	113.0
1991								
I	81.6	59.1	75.5	54.7	93.1	67.5	152.7	110.7
II	81.9	64.4	75.0	59.0	...	...	143.6	113.0
III	80.7	63.8	75.6	59.8	78.4	62.0	157.7	124.7
IV	79.8	61.0	77.7	59.4	70.1	53.6	158.3	121.1
1992								
I	82.6	...	72.8	...	58.4	...	161.5	...
II	85.3	...	...	...	...	...	207.1	...
III	78.7	...	...	...	60.9	...	197.4	...
IV	79.8	...	...	...	61.3	...	165.4	...

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 13  
**PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB<sup>a</sup>**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1991	1992 <sup>b</sup>	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>1 473</b>	<b>1 669</b>	<b>1 526</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>45.0</b>	<b>13.2</b>	<b>-8.5</b>
No registrado <sup>c</sup>	281	264	226	23.4	15.8	14.8	-20.8	-6.0	-14.4
Total registrado	1 192	1 405	1 300	76.6	84.2	85.2	80.4	17.8	-7.4
Bienes de consumo	281	424	505	22.5	25.4	33.1	57.2	50.8	19.1
No duraderos	212	335	348	17.5	20.1	22.8	50.8	57.7	3.9
Alimentos	31	38	54	3.5	2.3	3.5	56.6	23.9	40.6
Bebidas y tabaco	72	111	108	5.9	6.7	7.1	57.2	54.1	-3.1
Otros <sup>d</sup>	109	185	186	8.0	11.1	12.2	45.3	69.7	0.5
Duraderos <sup>e</sup>	69	89	157	5.1	5.3	10.3	80.8	29.5	76.4
Automóviles	31	56	62	2.7	3.4	4.1	28.8	81.2	10.7
Artefactos eléctricos	38	33	95	2.4	2.0	6.2	170.0	-12.7	187.9
Bienes intermedios	215	303	301	24.7	18.1	19.7	47.3	40.7	-0.6
Combustibles y lubricantes	146	130	145	19.2	7.8	9.5	27.2	-11.3	11.8
Otros <sup>f</sup>	69	173	156	5.5	10.4	10.2	121.5	151.1	-9.8
Bienes de capital	567	549	396	25.1	32.9	26.0	110.2	-3.2	-27.9
Maquinarias, aparatos y motores	470	427	266	11.9	25.6	17.4	122.1	-9.2	-37.7
Elementos de transporte y accesorios <sup>g</sup>	72	97	106	11.1	5.8	6.9	90.0	33.7	9.5
Otros <sup>h</sup>	25	25	24	2.1	1.5	1.6	23.5	1.9	-4.6
Sin clasificar	129	129	98	4.3	7.7	6.4	94.4	-0.1	-24.0

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 ajustes del balance de pagos.

<sup>d</sup> Incluye papel cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos y químicos, y textiles y sus manufacturas. <sup>e</sup> Incluye jeeps y camionetas rurales. <sup>f</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>g</sup> Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales. <sup>h</sup> Incluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería y animales en pie.



Cuadro 14  
**PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS<sup>a</sup>**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-258</b>	<b>-375</b>	<b>-515</b>	<b>-243</b>	<b>296</b>	<b>-44</b>	<b>-509</b>	<b>-443</b>
Balance comercial	-221	-330	-406	-229	318	-42	-493	-390
Exportaciones de bienes y servicios	618	760	770	1 102	1 637	1 874	1 668	1 636
Bienes fob	466	576	597	871	1 242	1 376	1 106	1 035
Servicios reales <sup>c</sup>	153	184	172	231	395	498	562	601
Transporte y seguros	7	6	8	23	29	61	87	90
Viajes	105	148	121	114	127	128	165	151
Importaciones de bienes y servicios	840	1 089	1 175	1 331	1 319	1 915	2 162	2 026
Bienes fob	659	864	919	1 030	1 016	1 473	1 691	1 526
Servicios reales <sup>c</sup>	180	225	256	301	303	442	493	500
Transporte y seguros	117	159	169	198	188	264	267	268
Viajes	47	48	51	59	75	103	118	124
Servicios de factores	-38	-47	-111	-16	-24	-9	-17	-55
Utilidades	-	-	-	-	-	-17	-24	-80
Intereses recibidos	59	57	28	33	50	73	66	85
Intereses pagados y devengados	-107	-117	-162	-138	-113	-99	-100	-100
Trabajo y propiedad	10	14	23	89	39	34	40	40
Transferencias unilaterales privadas	2	1	2	2	2	7	2	2
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>160</b>	<b>235</b>	<b>553</b>	<b>75</b>	<b>-150</b>	<b>263</b>	<b>815</b>	<b>75</b>
Transferencias unilaterales oficiales	6	10	25	33	22	48	53	53
Capital a largo plazo	82	140	-64	-98	30	-88	51	44
Inversión directa	1	1	5	8	13	68	78	86
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	81	140	-69	-107	17	-156	-27	-41
Sector oficial <sup>d</sup>	97	111	-13	-41	59	-140	-	-
Préstamos recibidos	139	186	88	109	470	23	-	-
Amortizaciones	-42	-76	-101	-120	-381	-144	-	-
Bancos comerciales <sup>d</sup>	33	-5	18	-13	-5	-10	-	-
Préstamos recibidos	47	17	35	-	7	6	-	-
Amortizaciones	-14	-22	-18	-13	-12	-12	-	-
Otros sectores <sup>d</sup>	-49	34	-74	-53	-38	-6	-	-
Préstamos recibidos	16	102	62	37	62	85	-	-
Amortizaciones	-65	-68	-136	-91	-100	-91	116	-297
Capital a corto plazo	-1	41	253	-58	-49	97	-	-
Sector oficial	-22	7	52	-12	-121	18	-	-
Bancos comerciales	19	-39	-11	9	-15	-20	-	-
Otros sectores	2	74	211	-55	86	98	-	-
Errores y omisiones netos	74	44	338	198	-153	206	596	275
<b>Balance global<sup>e</sup></b>	<b>-98</b>	<b>-140</b>	<b>38</b>	<b>-168</b>	<b>145</b>	<b>219</b>	<b>306</b>	<b>-368</b>
Variación total reservas (- aumento)	101	120	-50	173	-109	-229	-301	368
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	-8	-9	-12	-	-3	-11	-6	-
Posición de reserva en el FMI	-3	4	3	8	4	1	-	-
Activos en divisas	111	124	-41	166	-109	-218	-295	-
Otros activos	1	-	-	-	-	-	-	-
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1992: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> A partir del año 1985, las cifras no son estrictamente comparables con las del período anterior, debido a cambios metodológicos. Desde 1989 en adelante se incluyen estimaciones de comercio no registrado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>d</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>e</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

**Cuadro 15**  
**PARAGUAY: INDICADORES DEL TURISMO**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Miles de turistas procedentes de: <sup>b</sup>	262.7	370.7	303.2	284.2	278.7	280.5	361.4	334.5
Argentina	107.2	155.7	116.2	109.6	114.0	94.1	121.4	109.3
Brasil	93.4	124.5	67.0	67.9	71.3	59.3	70.3	74.5
Estados Unidos	6.2	7.8	10.1	8.8	8.8	12.4	16.8	14.2
Japón	2.8	3.4	4.9	4.4	3.7	58.3	8.3	8.3
Uruguay	4.6	18.4	25.3	19.9	15.3	19.7	29.2	21.1
Otros países	40.9	60.9	79.7	73.6	65.5	36.7	115.4	107.1
Estadía promedio (días)	3.0	3.0	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	3.3
Oferta de habitaciones (número) <sup>c</sup>	3 302	3 892	4 159	4 383	4 569	4 478	4 766	5 025
Oferta de plazas (número) <sup>c</sup>	7 075	8 206	9 219	9 646	10 025	10 318	10 449	10 909
Razón media de ocupación (Porcentajes)								
De habitaciones	65.4	60.0	53.7	45.7	40.5	40.7	55.4	51.0
De plazas	30.5	32.0	28.1	29.8	27.0	28.0	30.7	42.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por la Dirección General de Turismo, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones y el Banco Central del Paraguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> El total de turistas se calcula sobre la base de las tarjetas de turismo e incluye solamente a los mayores de 12 años; la distribución por países de origen se calcula según su procedencia, sobre la base de las nóminas hoteleras.

<sup>c</sup> Hoteles, moteles, residencias y pensiones que la Dirección General de Turismo considera "de nivel turístico".

**Cuadro 16**  
**PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Deuda externa bruta desembolsada <sup>b</sup>	1 772	1 855	2 043	2 002	2 027	1 695	1 666	1 279
Sector público	1 627	1 825	2 010	1 969	1 995	1 670	1 637	1 249
No financiero	1 396	1 598	1 757	1 969	1 786	1 458	1 440	1 011
Gobierno central	749	886	979	997	686	675	719	529
Empresas estatales	647	712	778	972 <sup>c</sup>	1 100	783	721	482
Financiero	231	227	253	...	209	212	197	238
Sector privado	145	30	33	33	32	25	29	30
Servicio bruto de la deuda externa <sup>d</sup>	184	350	426	336	251 <sup>e</sup>	278	219	629
Amortizaciones	104	172	268	199	139	199	128	381
Intereses	80	178	159	137	112	79	91	248
<b>Como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios <sup>f</sup></b>								
Deuda externa desembolsada	286.7	244.1	265.3	181.7	123.8	90.4	99.9	78.2
Servicio de la deuda externa	29.7	46.1	55.3	30.5	15.3	14.8	13.1	38.4
Amortizaciones	16.8	22.6	34.8	18.1	8.5	10.6	7.7	23.3
Intereses	12.9	23.4	20.6	12.4	6.8	4.2	5.5	15.2

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 el sector público financiero. <sup>d</sup> Se refiere al servicio devengado, y no al efectivamente pagado. <sup>e</sup> Los vencimientos fueron refinanciados con el Banco do Brasil S.A. (CACEX).

<sup>f</sup> Se refiere a las exportaciones de bienes y servicios de acuerdo con el balance de pagos.

Cuadro 17  
PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	25.2	31.7	21.8	23.0	26.0	38.2	24.3	15.1
Alimentos	27.6	43.5	23.9	23.8	20.4	46.4	20.1	14.9
Vivienda	17.4	13.8	19.0	19.8	33.8	34.2	25.8	14.7
Vestuario	32.8	32.8	18.0	21.8	24.6	32.6	26.5	10.9
Gastos varios	26.3	13.8	21.9	24.5	30.0	30.8	29.1	17.3
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	23.4	45.1	11.9	27.1	21.9	55.1	31.9	...
Agropecuarios	12.8	64.0	-1.1	35.3	18.0	76.8	41.9	...
Indice de precios implícitos del producto interno bruto <sup>c</sup>	25.2	31.6	25.0	31.4	34.1	36.3	24.8	17.5
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>	23.1	24.1	32.0	16.9	28.7	44.0	11.8	17.8
Alimentos	22.3	34.9	42.3	9.8	22.4	53.1	6.7	19.1
Vivienda	13.0	11.7	22.0	24.6	35.7	37.4	14.9	16.4
Vestuario	34.9	21.7	22.1	19.9	29.8	36.0	14.7	10.4
Gastos varios	28.5	19.4	26.8	23.3	32.8	38.4	16.8	19.4
Indice de precios mayoristas <sup>b</sup>	16.3	28.1	19.7	33.7	26.1	67.2	12.4	...
Agropecuarios	9.5	28.8	12.6	52.6	20.0	96.8	14.4	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Año base: 1980.

<sup>b</sup> Año base: 1972.

<sup>c</sup> A precios de mercado. Año base: 1982.

Cuadro 18  
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES**

	Indices (1980=100)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Nominales</b>							
<b>Salarios obreros en Asunción<sup>b</sup></b>							
General	740	909	1 043	33.0	30.3	22.8	14.8
Industria manufacturera	732	863	959	25.3	31.7	17.9	11.2
Construcción	847	1 017	1 355	25.1	30.3	20.0	33.3
Electricidad, gas y agua	872	1 028	1 106	50.1	25.4	17.8	7.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	690	945	1 145	51.0	29.2	37.0	21.2
Comercio	799	915	983	23.5	22.5	14.5	7.5
Otros servicios	936	1 085	1 187	24.8	27.3	16.0	9.3
<b>Salarios mínimos legales</b>							
Asunción y Ciudad del Este	942	1 117	...	27.6	32.7	18.6	...
Agricultura	938	1 123	...	28.6	31.1	19.8	...
<b>Reales<sup>c</sup></b>							
<b>Salarios obreros en Asunción</b>							
General	104	102	102	5.6	-5.7	-1.2	-0.3
Industria manufacturera	102	97	94	-0.5	-4.7	-5.2	-3.4
Construcción	119	114	133	-0.7	-5.7	-3.5	15.8
Electricidad, gas y agua	122	116	108	19.2	-9.2	-5.2	-6.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	97	106	112	19.9	-6.6	10.3	5.3
Comercio	112	103	96	-1.9	-11.3	-7.9	-6.7
Otros servicios	131	122	116	-1.0	-7.9	-6.6	-5.0
<b>Salarios mínimos legales</b>							
Asunción y Ciudad del Este	132	126	...	1.5	-4.0	-4.6	...
Agricultura	131	126	...	3.0	-5.1	-3.7	...

**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 19  
**PARAGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO**

	Miles de millones de guaraníes			Porcentajes del PIB			Tasas de variación	
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>982</b>	<b>1 244</b>	<b>1 561</b>	<b>15.2</b>	<b>15.0</b>	<b>15.8</b>	<b>26.7</b>	<b>25.5</b>
Gobierno general	906	1 108	1 382	14.0	13.4	14.0	22.4	24.7
Resultado operativo de empresas públicas	76	136	179	1.2	1.6	1.8	78.5	32.0
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>596</b>	<b>873</b>	<b>1 240</b>	<b>9.2</b>	<b>10.5</b>	<b>12.5</b>	<b>46.6</b>	<b>41.9</b>
<b>3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>386</b>	<b>370</b>	<b>321</b>	<b>6.0</b>	<b>4.5</b>	<b>3.2</b>	<b>-4.0</b>	<b>-13.2</b>
<b>4. Ingresos de capital</b>	<b>32</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-28.4</b>	<b>5.4</b>
Gobierno general	5	11	7	0.1	0.1	0.1	128.8	-31.2
Empresas públicas	27	12	17	0.4	0.1	0.2	-55.1	37.1
<b>5. Gastos de capital</b>	<b>201</b>	<b>271</b>	<b>324</b>	<b>3.1</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>34.6</b>	<b>19.6</b>
Gobierno general	109	208	195	1.7	2.5	2.0	90.2	-6.0
Empresas públicas	92	63	129	1.4	0.8	1.3	-31.5	104.3
<b>6. Gasto total (2 + 5)</b>	<b>797</b>	<b>1 144</b>	<b>1 563</b>	<b>12.3</b>	<b>13.8</b>	<b>15.8</b>	<b>43.6</b>	<b>36.7</b>
<b>7. Resultado financiero (1 + 4 - 6)</b>	<b>217</b>	<b>123</b>	<b>22</b>	<b>3.4</b>	<b>1.5</b>	<b>0.2</b>		
<b>8. Financiamiento</b>	<b>-217</b>	<b>-123</b>	<b>-22</b>	<b>-3.4</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.2</b>		
Externo	-27	86	18	-0.4	1.0	0.2		
Gobierno general	-91	32	96	-1.4	0.4	1.2		
Empresas públicas	64	54	-77	1.0	0.7	-0.9		
Interno	-190	-249	-40	-2.9	-3.0	-0.5		
Gobierno general	-106	-99	-42	-1.6	-1.2	-0.5		
Empresas públicas	-84	-151	3	-1.3	-1.8	-		
Otras fuentes	-	41	-	-	0.5	-		

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda, de la Secretaría Técnica de Planificación del Desarrollo Económico y Social, de la Dirección General de Presupuesto y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 20  
**PARAGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL**

	Miles de millones de guaraníes			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos totales</b>	<b>805</b>	<b>986</b>	<b>1 215</b>	<b>12.4</b>	<b>11.9</b>	<b>12.3</b>	<b>53.1</b>	<b>22.5</b>	<b>23.2</b>
1.1 Ingresos corrientes	801	978	1 208	12.4	11.8	12.2	52.7	22.1	23.5
Ingresos tributarios	662	783	922	10.2	9.4	9.3	62.7	18.3	17.7
Impuestos directos	118	164	228	1.8	2.0	2.3	-37.9	39.7	38.8
Impuestos a la renta	74	94	132	1.1	1.1	1.3	25.1	27.8	40.2
Sobre el patrimonio	13	22	25	0.2	0.3	0.2	-76.9	75.4	11.3
Otros	31	48	71	0.5	0.6	0.7	-58.7	53.3	48.5
Impuestos indirectos	544	618	694	8.4	7.5	7.0	150.4	13.7	12.2
Sobre el comercio exterior:	137	165	161	2.1	2.0	1.6	23.7	20.1	-2.3
Importaciones	107	147	159	1.7	1.8	1.6	...	37.2	8.1
Exportaciones	30	18	2	0.5	0.2	-	...	-41.5	-90.3
Sobre el comercio interno	356	370	459	5.5	4.5	4.6	410.2	4.0	24.0
Otros	51	83	73	0.8	1.0	0.7	38.7	64.6	-12.0
Ingresos no tributarios	139	195	286	2.2	2.4	2.9	18.3	40.3	46.6
1.2 Ingresos de capital	4	8	7	0.1	0.1	0.1	168.8	88.4	-17.3
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>507</b>	<b>788</b>	<b>1 121</b>	<b>7.8</b>	<b>9.5</b>	<b>11.3</b>	<b>23.2</b>	<b>55.5</b>	<b>42.3</b>
Consumo	303	476	655	4.7	5.7	6.6	31.0	57.1	37.5
Sueldos y salarios	235	370	534	3.6	4.5	5.4	66.7	57.5	44.4
Bienes y servicios no personales	68	106	121	1.1	1.3	1.2	-24.6	55.8	13.6
Otros	27	32	57	0.4	0.4	0.6	-43.0	20.0	79.6
Pago de intereses	61	80	89	0.9	1.0	0.9	45.9	31.6	11.3
Transferencias	116	200	320	1.8	2.4	3.2	26.7	71.8	60.1
<b>3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>294</b>	<b>190</b>	<b>87</b>	<b>4.5</b>	<b>2.3</b>	<b>0.9</b>			
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>105</b>	<b>211</b>	<b>190</b>	<b>1.6</b>	<b>2.6</b>	<b>1.9</b>	<b>119.1</b>	<b>102.2</b>	<b>-10.0</b>
Formación de capital	64	118	114	1.0	1.4	1.1	46.5	84.1	-4.0
Transferencias	38	85	77	0.6	1.0	0.8	-	124.7	-10.4
Otros	2	8	-	-	0.1	-	340.0	240.9	-
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>611</b>	<b>999</b>	<b>1 311</b>	<b>9.4</b>	<b>12.1</b>	<b>13.2</b>	<b>33.2</b>	<b>63.5</b>	<b>31.2</b>
<b>6. Resultado financiero (1 - 5)</b>	<b>194</b>	<b>-13</b>	<b>-96</b>	<b>3.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.0</b>			
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-194</b>	<b>13</b>	<b>96</b>						
Interno (neto) <sup>b</sup>	-71	151	-4						
Variación disponibilidades	-	-154	-						
Externo	-123	11	92						
Créditos recibidos	13	108	108						
(-) Amortizaciones	136	97	103						
Variación atrasos Itaipú	-	-	87						
Otras fuentes	-	5	8						

Fuente: CEPAL, sobre la base del Ministerio de Hacienda, de la Secretaría Técnica de Planificación del Desarrollo Económico y Social, de la Dirección General de Presupuesto, y del 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 21  
**PARAGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

	Miles de millones de guaraníes <sup>a</sup>			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
I. Reservas internacionales netas (millones de dólares)	854 676	1 292 975	993 611	112.9 40.4	61.6 58.5	51.4 44.2	-23.1 -37.4
II. Crédito interno neto	76	-13	942	-55.5	-5.0		
Sector público no financiero	-42	-125	772				
Gobierno central	-49	-52	705 <sup>c</sup>				
Créditos	74	77	795	-4.3	26.5	4.6	933.4
Depósitos	122	129	90	126.7	9.6	5.5	-30.0
Entidades públicas <sup>d</sup>	7	-73	67	-70.8	-68.1		
Créditos	159	199	255	4.8	69.1	25.3	28.0
Depósitos	152	272	188	356.0	109.9	78.9	-30.9
Sector bancario	117	112	170	19.2	5.4	-4.4	52.1
Banco Nacional de Fomento	64	80	123	52.7	39.1	25.1	54.3
Bancos comerciales	53	32	47	3.3	-18.2	-39.5	46.4
III. Capital y reservas	-101	-169	-287				
IV. Otros activos y pasivos netos	-281	-423	-747				
V. Base monetaria (I + II + III + IV)	547	688	901	6.2	21.4	25.7	31.1
1. Billetes y monedas emitidas	325	424	578	44.3	41.5	30.4	36.3
Banca	25	44	46	34.3	80.3	78.1	5.5
En poder del público	301	380	531	45.0	39.0	26.5	39.8
2. Depósitos en el Banco							
Central del Paraguay	222	264	324	13.2	0.4	18.8	23.0
Encaje legal	215	254	291	18.9	-0.3	18.5	14.3
Depósitos de la banca	7	9	33	-60.0	26.8	29.6	263.0

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

<sup>a</sup> Saldos a fines de año. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Incluye contabilización de pagos atrasados de intereses sobre la deuda externa del sector público. <sup>d</sup> Incluye el Fondo Ganadero.

Cuadro 22  
**PARAGUAY: ASIGNACION SECTORIAL DEL CREDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>a</sup>**

	Miles de millones de guaraníes			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Bancos comerciales</b>							
<b>Total</b>	<b>526</b>	<b>853</b>	<b>1 199</b>	<b>44.2</b>	<b>40.2</b>	<b>62.4</b>	<b>40.5</b>
Agropecuario	160	165	209	39.2	24.4	3.2	26.6
Agrícola	140	133	165	39.2	24.2	-4.9	23.8
Ganadero	20	32	44	39.5	25.8	59.5	38.9
Industrial	74	115	125	29.4	7.6	56.4	8.1
Manufacturas	72	108	116	27.8	6.4	50.1	7.0
Construcción	2	7	9	900.0	90.0	289.5	24.3
Comercio interno	178	365	533	39.9	47.5	105.4	46.0
Exportación	83	119	157	151.6	106.3	44.2	31.6
Otros	31	88	174	35.5	85.1	183.3	98.0
<b>Banco Nacional de Fomento</b>							
<b>Total</b>	<b>147</b>	<b>206</b>	<b>285</b>	<b>34.8</b>	<b>22.1</b>	<b>40.4</b>	<b>38.2</b>
Agropecuario	123	172	236	36.7	29.2	40.1	37.2
Agrícola	119	167	230	36.9	29.8	40.1	37.9
Ganadero	4	5	6	33.3	12.5	41.7	15.7
Industrial	20	17	38	47.9	-5.3	-14.3	126.2
Manufacturas	20	17	38	47.9	-5.3	-14.3	126.2
Comercio interno	3	7	9	-21.2	-36.6	173.1	22.5
Exportación	-	9	1	-	-	-	-89.9
Otros	2	1	1	-	375.0	-31.6	-
<b>Total</b>							
<b>Total<sup>c</sup></b>	<b>808</b>	<b>1 292</b>	<b>1 647</b>	<b>40.7</b>	<b>35.9</b>	<b>59.9</b>	<b>27.5</b>
Agropecuario <sup>d</sup>	344	406	511	39.5	31.2	18.0	25.8
Agrícola	259	300	395	38.1	26.7	15.8	31.5
Ganadero <sup>d</sup>	85	106	116	44.4	47.0	24.8	9.4
Industrial	167	295	260	31.6	11.6	76.6	-11.9
Manufacturas	92	206	154	32.0	3.6	125.1	-25.5
Construcción <sup>e</sup>	76	89	107	31.1	23.1	17.9	19.4
Comercio interno	181	373	542	36.4	44.7	106.4	45.5
Exportación	83	128	158	150.0	106.3	55.0	23.1
Otros	33	89	176	34.4	91.9	170.9	96.5

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

<sup>a</sup> Saldos a fines de año. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Incluye el Fondo Ganadero y el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo para la Vivienda. <sup>d</sup> Incluye el Fondo Ganadero. <sup>e</sup> Incluye el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo para la Vivienda.



Cuadro 23  
PARAGUAY: BALANCE MONETARIO <sup>a</sup>

	Miles de millones de guaraníes			Tasas de variación			
	1990	1991 <sup>b</sup>	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Base monetaria	547	687	902	27.2	21.4	25.5	31.3
Dinero (M1)	491	625	817	46.1	27.7	27.5	30.6
Efectivo en poder del público	301	380	531	45.0	39.0	26.4	39.9
Depósitos a la vista	190	245	285	47.5	13.1	29.1	16.2
Factores de expansión neta (M3)	1 120	1 588	2 305	68.6	35.0	41.8	45.2
Reservas internacionales netas	1 005	1 401	1 206	148.7	53.4	39.4	-13.9
Otras operaciones netas externas	-31	-65	-97				
Crédito interno neto	145	252	1 196	-18.1	-28.5	73.3	375.3
Sector público	-97	-199	719				
Gobierno Central	-49	-52	705				
Créditos	74	77	795	-4.3	26.5	4.6	933.4
Depósitos	122	129	90	126.9	9.7	5.4	-30.0
Resto del sector público	-48	-147	14				
Créditos	144	189	246	-2.7	82.6	31.1	30.3
Depósitos	192	335	231	70.4	69.4	74.7	-31.0
Sector privado	672	1 058	1 482	41.3	36.0	57.3	40.1
Otras cuentas (neto)	-431	-607	-1 005				
Cuasidinero	629	963	1 489	94.5	41.4	53.1	54.7
En moneda nacional	333	492	733	26.4	25.1	47.6	49.0
Depósitos de ahorro a plazo	322	477	711	30.8	34.4	48.2	49.2
Otros depósitos	12	15	22	-2.5	-57.4	30.4	43.3
En moneda extranjera	296	471	756	892.2	65.8	59.2	60.6
<b>Porcentajes</b>							
Multiplicadores monetarios <sup>c</sup>							
M1/Base monetaria	89.7	91.1	90.5				
M2/Base monetaria	150.6	162.7	171.8				
M3/Base monetaria	204.6	231.2	255.6				
Coefficientes de liquidez <sup>d</sup>							
M1/PIB	6.6	6.2	6.5				
M2/PIB	11.3	11.4	12.7				
M3/PIB	14.9	15.9	18.7				
Coefficiente de dolarización <sup>e</sup>	26.4	29.7	47.4				

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

<sup>a</sup> Saldos a fines de año. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Calculados sobre la base del promedio anual de los saldos mensuales de la base monetaria, de M1, M2 y M3; M2 = M1 + cuasidinero en moneda nacional. <sup>d</sup> Calculados sobre la base del promedio anual de los saldos mensuales de M1, M2 y M3; M2 = M1 + cuasidinero en moneda nacional. <sup>e</sup> Equivale a la participación del cuasidinero en moneda extranjera en el M2.

Cuadro 24  
**PARAGUAY: TASAS NOMINALES DE INTERES BANCARIO**  
*(Porcentajes trimestrales anualizados)*

	1991					1992				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
<b>Nominales</b>										
<b>Activas</b>										
Préstamos de desarrollo	39.7	35.9	30.6	26.1	33.1	27.1	26.9	27.1	28.0	27.3
Préstamos comerciales	39.7	37.2	34.7	28.2	34.9	27.6	27.7	27.8	28.7	28.0
<b>Pasivas</b>										
<b>Depósitos en moneda nacional</b>										
Depósitos a la vista	12.1	12.3	11.9	11.9	12.0	10.2	10.3	10.6	10.4	10.4
Depósitos a plazo fijo										
A 60 días	14.0	15.3	15.5	13.6	14.6	15.3	16.1	15.9	17.1	16.1
61 a 90 días	18.0	17.9	15.1	16.3	16.8	16.2	17.1	15.0	16.4	16.2
91 a 180 días	22.0	22.2	14.9	15.2	18.6	15.0	15.8	17.8	15.6	16.1
A más de 180 días	23.0	22.8	15.2	15.1	19.0	13.6	15.5	9.8	9.5	12.1
Certificados de depósito de ahorro										
A 180 días	26.0	25.3	19.8	19.0	22.5	20.1	19.6	20.1	20.9	20.2
181 a 360 días	27.1	25.7	20.3	19.0	23.0	20.1	20.3	20.7	22.3	20.9
<b>Depósitos en moneda extranjera</b>										
Depósitos a la vista	5.0	5.3	5.6	5.0	5.2	5.2	5.2	5.2	5.3	5.2
Depósitos a plazo	8.5	9.3	7.9	7.6	8.3	7.2	6.7	6.1	6.2	6.6
<b>Reales</b>										
<b>Pasivas</b>										
<b>Depósitos a plazo fijo en moneda nacional</b>										
61 a 90 días	-6.3	16.0	0.3	9.1	4.8	-8.4	4.6	-6.0	5.0	-1.2
91 a 180 días	-3.1	20.2	0.1	8.1	6.3	-9.3	3.4	-3.8	4.3	-1.4
<b>Tasas equivalentes en dólares</b>										
<b>Depósitos a plazo fijo en moneda nacional</b>										
61 a 90 días	0.4	14.4	18.3	4.7	9.4	-12.3	10.6	-4.9	-0.2	-1.7
91 a 180 días	3.8	18.5	18.1	3.7	11.0	-13.2	9.3	-2.5	-0.9	-1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Superintendencia de Bancos.

## PERU

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1992 la política macroeconómica en el Perú continuó centrada en el programa de estabilización, que logró abatir a 57% el alza de 139% experimentada el año precedente por el nivel de precios al consumidor. Los efectos del fenómeno climático de El Niño sobre la producción agrícola, la extracción pesquera y la generación de electricidad se transmitieron a la industria manufacturera y al resto de la actividad económica; como además la demanda, tanto interna como externa, continuó deprimida, el producto interno bruto (PIB) cayó casi 3%, lo que significó un retroceso de 5% en términos por habitante. En este contexto, desde mediados de abril la política monetaria cobró un carácter más expansivo, comportamiento que en el segundo semestre se hizo extensivo a la política fiscal. La intervención de la autoridad monetaria en el mercado de divisas revirtió la tendencia declinante que había venido observando el tipo de cambio real en los años anteriores, pero las importaciones continuaron aumentando a mayor ritmo que las exportaciones. Aunque la brecha en la cuenta corriente de la balanza de pagos se amplió, la permanencia de un abundante flujo de recursos externos determinó que se ganaran reservas internacionales por quinto año consecutivo. El reinicio de las negociaciones con los organismos internacionales, después de un breve período de suspensión generado por el quiebre institucional de comienzos de abril, y la aceleración del proceso de privatizaciones apoyaron la reinserción del país en el mercado financiero internacional. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Dado el aflojamiento de las políticas monetaria y fiscal durante el segundo semestre, la desaceleración inflacionaria obedeció principalmente a la debilidad de la demanda y a la influencia de factores de costos. En los

primeros seis meses el reajuste mensual de los precios de los combustibles y las tarifas públicas –incluidas las modificaciones preanunciadas para las eléctricas–, las expectativas de devaluación cambiaria y las altísimas tasas activas de interés elevaron por encima de 4% el promedio de inflación mensual. Durante el segundo semestre el precio de los combustibles se rezagó; quedaron parcialmente sin efecto los ajustes tarifarios de agua, teléfono y electricidad; y los sueldos y salarios reales se deterioraron, después de que en abril se promulgara el reglamento de la ley que prohibió la indización y obligó a modificar los acuerdos salariales vigentes que incorporaban cláusulas de reajuste automático o remuneraciones en moneda extranjera. Estas medidas más que compensaron, por el lado de los costos, las alzas de los insumos importados derivadas del repunte del tipo de cambio, con lo que la tasa media de inflación disminuyó por debajo de 3% mensual.

El programa de estabilización anunciado a comienzos de año establecía una desaceleración de la expansión monetaria. El cumplimiento de esa meta se vio dificultado en el primer trimestre por la considerable afluencia de capitales externos, atraídos por la magnitud de la brecha entre las tasas doméstica e internacional de interés. Las consiguientes medidas de restricción del crédito ampliaron ese diferencial, estimulando una mayor entrada de capitales, que agudizó la erosión del tipo de cambio real. En abril la meta de emisión comenzó a fijarse en rangos mensuales que propiciaron disminuciones de la tasa de interés, con el objetivo de asegurar un valor mínimo del tipo de cambio real (piso cambiario), lo que significó en la práctica un relajamiento de la restricción monetaria.

A pesar de que la exigencia de encaje fue suavizándose a lo largo del año, el sistema

**Gráfico 1**  
**PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

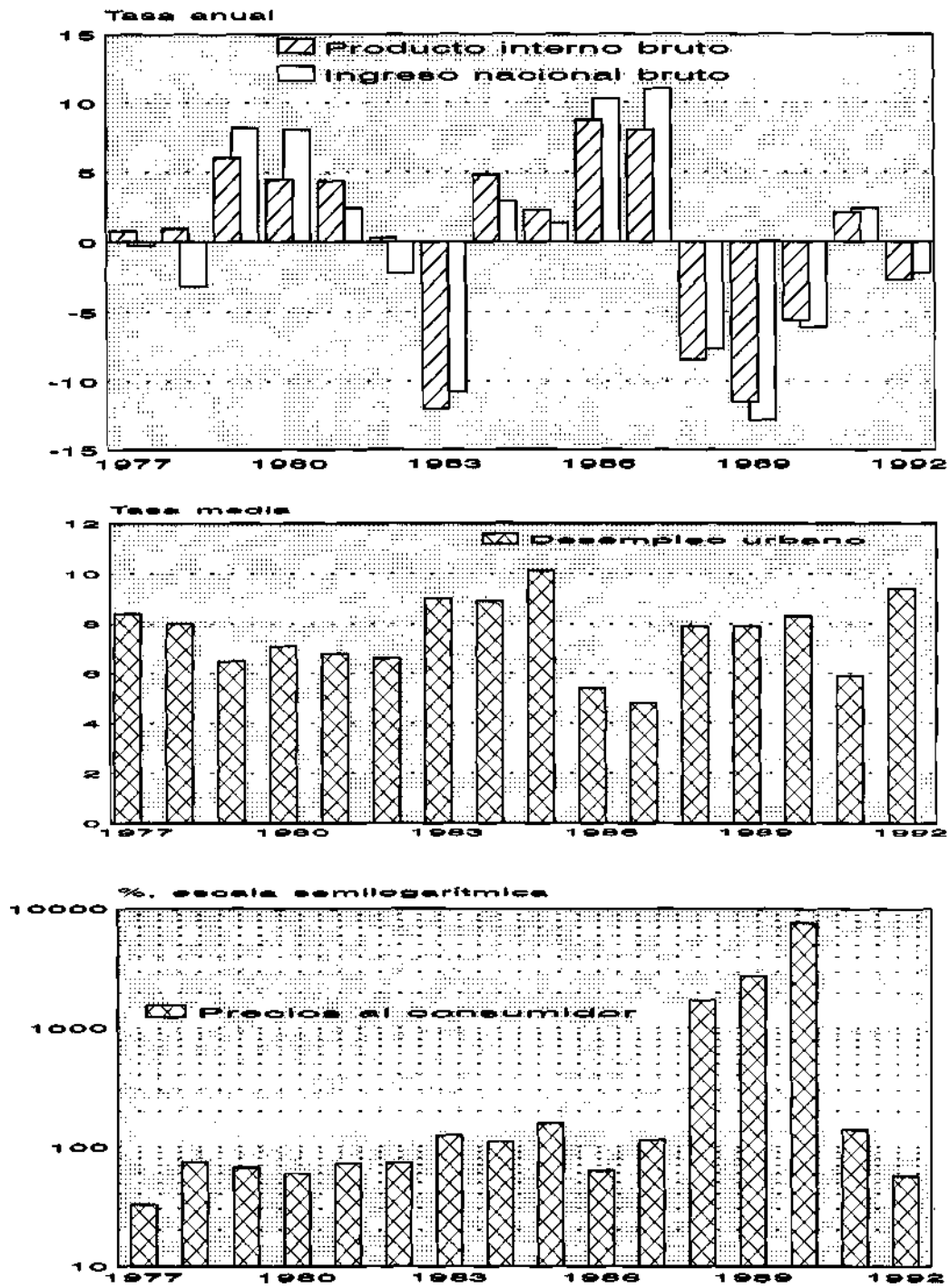
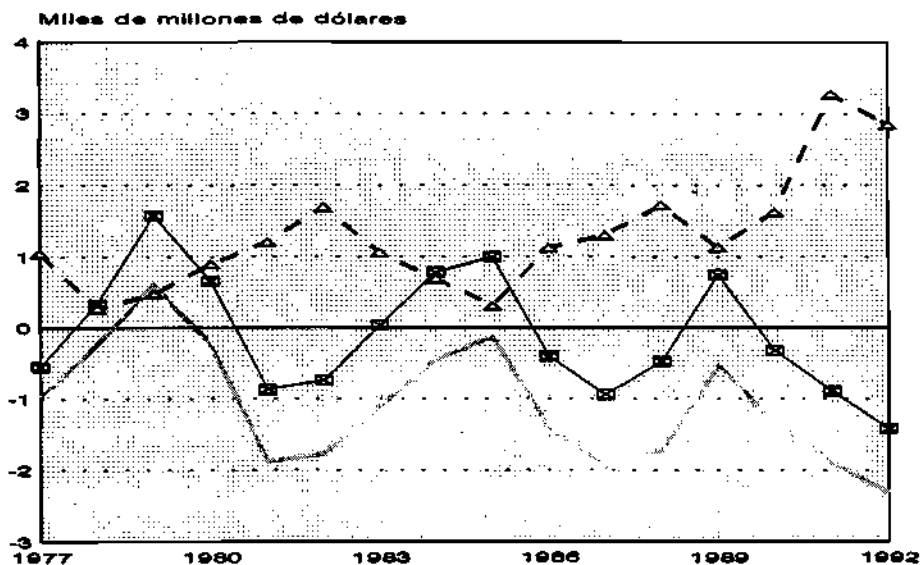
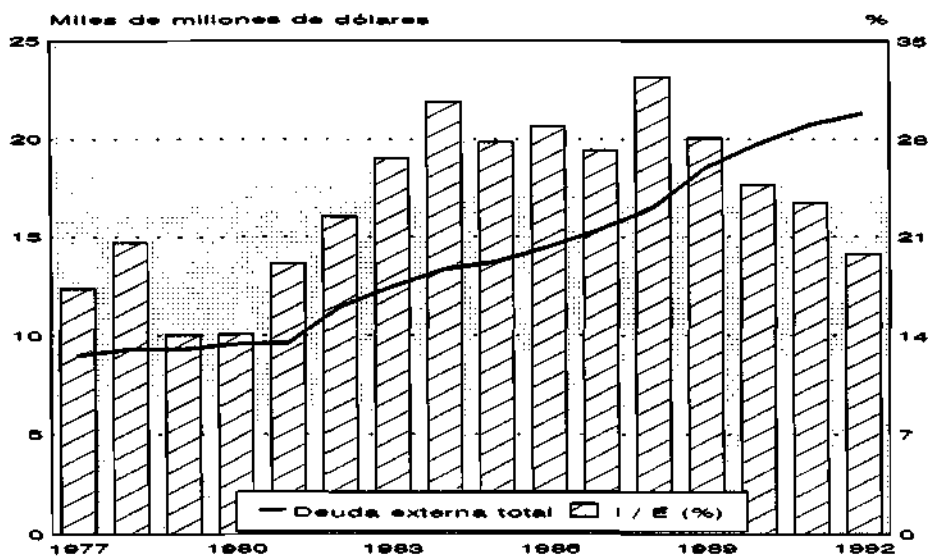


Gráfico 1 (conclusión)



Balance  
 ▲ en cuenta de capital    ■ comercial    ... en cuenta corriente



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Símbolos: I-Intereses devengados netos, E-Exportaciones de bienes y servicios.

financiero privado mantuvo altos excedentes por este concepto, en particular en moneda extranjera, en una economía en que tres cuartos de los depósitos son en divisas. Este comportamiento respondió en parte al temor surgido durante el segundo trimestre a que se desatara una corrida bancaria; pero también

influyeron el riesgo cambiario y la incertidumbre generada por la magnitud de la cartera morosa luego de un año de vigencia de tasas de interés desmesuradas en términos reales.

Tales factores se conjugaron para mantener las tasas activas en moneda nacional a un nivel muy por encima de las pasivas. De todas

maneras, el aflojamiento de la política monetaria, que llevó a que la emisión se ampliara 62%, permitió un descenso de las tasas tanto nominales como reales. Las pasivas mostraron rendimientos negativos en el primer y cuarto trimestres, pero el retroceso del tipo de cambio en los primeros meses del año determinó una tasa equivalente en dólares del orden de 100%. De su lado, aunque menores a las del año anterior, las activas se ubicaron en magnitudes reales muy elevadas, del orden de 50% anual o incluso superiores.

La incapacidad de pago de las empresas, frente a la caída en las ventas y la elevada tasa de interés, y la corrida bancaria observada inmediatamente después del quiebre institucional determinaron que el sistema financiero, especialmente el no bancario conformado por cooperativas y mutuales, se precipitara a una grave crisis. Hacia el segundo semestre eran 19 las instituciones intervenidas o en proceso de liquidación, a lo que se sumó el cierre de cuatro bancos de fomento. Con el fin de frenar este proceso el Gobierno puso en marcha un programa de refinanciamiento de la deuda del sector privado, a cargo de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE). A fines de octubre se aprobó la reglamentación del proceso de refinanciamiento, el que intervendría en deudas reestructurables por un monto cercano a 250 millones de dólares.

La gestión pública continuó apoyando el programa de estabilización. El ajuste fiscal acusó mayor intensidad durante el primer trimestre, lapso en el que se incrementaron los ingresos tributarios y los precios de los bienes y servicios públicos, al tiempo que se contraían las remuneraciones reales, la inversión y el pago de intereses por servicio de la deuda interna y externa, en este último caso debido al rezago cambiario. Estos gastos repuntaron en el segundo semestre, pero como los ingresos tributarios también crecieron, hasta alcanzar una significación de 9.3% del PIB, el déficit operacional<sup>1</sup> del gobierno central se mantuvo sin mayores variaciones.

Por su lado, disminuyó el desequilibrio financiero de las empresas públicas como consecuencia del incremento de sus tarifas y

precios, de la baja de los salarios reales y de la reducción de personal en el marco del programa de privatización. Sin embargo, al eliminarse el superávit que había mostrado un conjunto de otras entidades oficiales en 1991, las necesidades de financiamiento del sector público no financiero se elevaron levemente a 1.8% del PIB. El impulso al proceso de privatización, junto con el cumplimiento de los compromisos internacionales contraídos, especialmente con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial, permitieron financiar el déficit con créditos externos.

El fenómeno climático de El Niño y las elevadas tasas activas de interés hicieron abortar la recuperación de la actividad económica que se había insinuado el año anterior. El cambio en la temperatura de las aguas oceánicas ahuyentó los cardúmenes, reduciendo los volúmenes de captura. Las nuevas condiciones climáticas generaron una sequía cuyos efectos se hicieron sentir sobre la agricultura y la generación de electricidad, perjudicando a la postre, además, la producción manufacturera y de diversos servicios. La de la minería se vio erosionada, a su vez, por la reestructuración y privatización del sector. En cambio, la construcción continuó recuperándose de la caída experimentada en años anteriores. El generalizado retroceso de la producción explica la sistemática caída del nivel de empleo a lo largo del año: en el comercio formal, el número de ocupaciones se contrajo 18%.

A pesar de las altas tasas de interés y del adverso escenario en el que la economía peruana se desarrolló en 1992, la inversión bruta fija continuó recuperándose (casi 8%), lo que sugiere que los agentes económicos mantuvieron expectativas favorables. De todos modos, una fuerte disminución de existencias redujo a menos de 2% el aumento de la inversión bruta interna. El consumo privado retrocedió 2%, desestimulado durante los primeros meses del año por la restricción crediticia y posteriormente por la crisis del sistema financiero no bancario y el deterioro de los ingresos.

Dos acontecimientos provocaron el quiebre, en abril, de la tendencia marcadamente

---

<sup>1</sup>Considera sólo los intereses reales en moneda nacional.

declinante que desde 1990 venía mostrando el tipo de cambio real: la intervención del Banco Central en el mercado de divisas, tendiente a establecer una cota mínima al tipo de cambio, y el afán del público, después de los acontecimientos políticos de esa fecha, de incrementar sus saldos en moneda extranjera. Una vez que retornó la confianza, la intervención del Banco Central permitió que en los trimestres tercero y cuarto el tipo de cambio se devaluara 12 y 8% respectivamente, volviendo en términos reales al valor alcanzado en 1991, en todo caso 11% inferior al de 1990.

La vigencia de un tipo de cambio real todavía débil, el estancamiento de la oferta de bienes y la disponibilidad de crédito externo estimularon las importaciones, acentuando el desequilibrio de la balanza comercial. En efecto, si bien una mejoría en la rentabilidad indujo un incremento (5%) de las exportaciones de bienes, basado en el dinamismo de los productos no tradicionales, las importaciones, lideradas por la adquisición de bienes de consumo, se ampliaron 16%. El déficit comercial excedió así de 1 400 millones de dólares, monto 58% superior al del año anterior.

El egreso de más de 900 millones de dólares por intereses de la deuda externa elevó por sobre 2 300 millones de dólares el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos. El desequilibrio fue cubierto con ingresos de capitales de corto plazo, que respondieron al diferencial entre las tasas de interés interna y externa, y con el retorno de capitales efectuados por empresas que, dadas las altísimas tasas de interés, evitaron recurrir al mercado financiero doméstico. También las operaciones asociadas al narcotráfico continuaron aportando significativos flujos externos. Por estos tres conceptos ingresaron más de 1 900 millones de dólares, los que sumados a los 600 millones de capitales a largo plazo hicieron posible incluso incrementar en alrededor de 520 millones de dólares, esto es en el equivalente de 1% del producto, las reservas internacionales del país. Más de la mitad de la ganancia de reservas del Banco Central (360 millones) correspondió a depósitos de encaje del sistema financiero.

La deuda externa total se incrementó en casi 600 millones, sobrepasando así, a diciembre de 1992, los 21 300 millones de dólares. El cierre del Parlamento en abril originó una suspensión tran-

sitoria de los desembolsos pactados con el Grupo de Apoyo (de los 1 089 millones de dólares en compromisos, el gobierno japonés había desembolsado 500 millones antes de tales sucesos). También sufrieron breve interrupción las negociaciones con organismos internacionales. Con posterioridad, las negociaciones orientadas a la regularización de los atrasos anotaron sustanciales avances, esperándose que el proceso quedara finiquitado a comienzos de 1993. La fórmula incluye la cancelación de 900 millones de dólares al FMI, mediante un préstamo otorgado por la misma institución, a un plazo de tres años de gracia y contra la firma de un Acuerdo de Facilidad Ampliada, en el que se especificarán las metas de la política macroeconómica de los próximos tres años. A su vez, el Banco Mundial otorgará un préstamo de 1 000 millones de dólares para cubrir los atrasos con dicha institución, condicionado a que se continúen implementando las reformas estructurales, entre las que destaca la privatización de empresas públicas. A su vez, entre noviembre y diciembre se entablaron conversaciones con la banca comercial privada a fin de lograr la suspensión de los juicios en contra del Perú e iniciar una fase de negociaciones. La deuda con estos acreedores excede de 7 600 millones de dólares, de los que casi 3 900 millones corresponden a intereses atrasados.

En virtud de los acuerdos tanto con el Banco Mundial, como con el FMI, según lo estipula la carta de intención complementaria de septiembre, las autoridades peruanas se comprometieron a dar nuevo impulso al proceso privatizador. Bajo la supervisión de la Comisión de Promoción de la Inversión Privada (COPRI), en 1992 se enajenaron 12 empresas, recaudándose 260 millones de dólares. La privatización de la Empresa Minera del Hierro del Perú (HIERROPERU) fue la más exitosa, ya que su valor triplicó el precio base. Entre las empresas más grandes vendidas se encuentran Petróleos del Perú (PETROPERU), la Empresa de Transportes Aéreos del Perú (AEROPERU), la Empresa Nacional de Transporte Urbano del Perú (ENATRU PERU) y la Empresa Pública de Comercialización de Productos Mineros (MINPECO). COPRI proyecta vender 60 empresas hasta del término del gobierno actual. El programa de privatización se ha beneficiado de un préstamo por 30 millones de dólares otorgado

programa de privatización se ha beneficiado de un préstamo por 30 millones de dólares otorgado por el Banco Mundial para asistencia técnica y administra un fondo de tres millones de dólares concedido por el gobierno japonés. La venta de empresas hasta la fecha se ha efectuado a través de licitaciones públicas y subastas bursátiles. Está en estudio el mecanismo de reconversión de deuda, es decir, la compra en el mercado secundario de deuda externa, con descuento por parte de los inversionistas, para ser utilizada en la compra de activos en Perú. Del total de 21 333 millones de dólares de deuda externa, sólo sería acogido al sistema de pagarés transables en el

mercado secundario el equivalente a 570 millones de dólares.

El proceso de privatización, sumado al nuevo régimen de inversiones, que elimina hasta el año 2 000 los impuestos a las ganancias de capital, así como el bajo costo de las acciones y la emergencia de expectativas favorables hicieron que la capitalización de la Bolsa de Lima casi se duplicara, de 1 400 millones a 2 600 millones de dólares. Medida por el índice de la bolsa de valores de Lima, la rentabilidad subió 138% en términos reales, al tiempo que el 10% de las acciones más transadas triplicó su valor.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

El componente de la demanda agregada de mayor dinamismo fue la formación bruta de capital fijo, que creció cerca de 8%, elevando su significación a 20% del producto interno; el impulso alcanzó tanto a la inversión pública como a la privada, a pesar del desestímulo generado por la elevada tasa interna de interés. Al mismo tiempo se observó una fuerte caída en la disponibilidad de existencias, atribuible aparentemente a la rigidez de la oferta.

Por el contrario, la caída en los salarios reales y el empleo desalentó el consumo privado, que retrocedió 2%. También se contrajo (-1.5%) el volumen físico de las exportaciones de bienes y servicios. (Véanse los cuadros 3 y 4.)

El crecimiento cercano a 8% de las importaciones de bienes y servicios permitió que el repliegue de la oferta agregada (-1%) fuese menor que el experimentado por el producto interno bruto.

### b) La evolución de los principales sectores

La agricultura, la pesca, la minería metálica y la industria manufacturera fueron las actividades más deprimidas durante 1992. (Véanse los cuadros del 6 al 9.)

La producción agropecuaria cayó 6%, arrastrada por las malas cosechas en general, de las que se exceptuaron únicamente el arroz y el café. La causa principal de este comportamiento fue la sequía que asoló el territorio peruano,

atribuible a su turno al fenómeno climático de El Niño. La actividad pecuaria, especialmente de carne de ave, ovino y porcino, se desarrolló en forma más favorable.

Los efectos del mencionado trastorno se hicieron sentir también sobre la actividad pesquera, ya que el alza de la temperatura de las aguas ahuyentó los peces de la costa, con lo que la producción sectorial se contrajo casi 11%, viéndose afectada la elaboración tanto de productos de consumo humano directo (congelados, conservas y salado), como de harina de pescado. La sequía afectó la generación de energía eléctrica, lo que sumado a la restricción crediticia y los altos costos financieros deterioró la producción manufacturera, la que retrocedió 6%. Los sectores más perjudicados fueron papel y productos de papel (-39%), maquinaria eléctrica (-21%), material de transporte (-19%), textiles (-14%), productos químicos industriales (-13%). Los sectores que evolucionaron más favorablemente fueron alimentos, cuya producción aumentó casi 4%, refinación de petróleo (4%), fabricación de productos plásticos (10%), producción de metales no ferrosos (11%) y de maquinaria no eléctrica, cerca de 5%. La producción minera disminuyó 3%, debido principalmente a fuertes caídas en la extracción de hierro, cobre, plata y zinc.

El deterioro del nivel de actividad económica se reflejó en los índices sectoriales de empleo, los que acusaron una baja de 11% en la manufactura, 16% en el comercio y 11% en los servicios.



### 3. El sector externo

#### a) La política cambiaria

Frente a la intensa revaluación observada en el primer trimestre, la intervención del Banco Central en el mercado en abril significó modificar la política cambiaria. Se fijó en forma anticipada el precio de compra del dólar y se definió un piso cambiario a partir del cual el Banco Central intervendría, comprando o vendiendo dólares. La incertidumbre política generada por el quiebre institucional erosionó la confianza de los ahorristas y desató una corrida bancaria contra los depósitos en moneda extranjera. Las reservas internacionales netas del sistema bancario declinaron así en una cifra cercana a 200 millones de dólares, con lo que entre abril y mayo el tipo de cambio subió 11%. Con el retorno de la confianza las reservas se reconstituyeron en breve plazo. Frente a la crisis del sistema financiero no bancario, los agentes optaron por la reconversión en dólares de sus depósitos; la inusual demanda de divisas presionó al alza el tipo de cambio real. En septiembre, éste retornó al nivel de fines de 1991; la posterior depreciación de la moneda nacional permitió que en diciembre el tipo de cambio superara el promedio de 1991, en todo caso 11% inferior, todavía, al anotado en 1990. (Véase el cuadro 10.)

#### b) El comercio exterior

El valor de las exportaciones de bienes volvió a crecer durante 1992, pese al rezago cambiario y a los adversos factores climáticos que afectaron a los sectores agrícola y pesquero. En octubre entraron en vigencia nuevas normas de comercio exterior. La ley 25 764 permitió a los exportadores compensar el impuesto selectivo al consumo pagado en sus compras de diesel y petróleo residual y abolir el mecanismo de compensación del derecho *ad valorem* y el impuesto al Fondo Nacional de Vivienda (FONAVI).

El crecimiento de las exportaciones fue esta vez liderado por los productos no tradicionales, que aumentaron a una tasa superior al 6%. Los de mayor dinamismo al interior de este grupo fueron los productos pesqueros, metalmecánicos, químicos y productos no metálicos. (Véanse los cuadros 11 y 12.)

Las exportaciones tradicionales se ampliaron 4%, impulsadas por los productos mineros (12%). La caída sustancial de los precios internacionales del cobre, la plata refinada y el plomo (véase el cuadro 13) y el retroceso de la producción sectorial fueron más que compensados por la liberación de existencias acumuladas. Por otra parte, el valor exportado de los productos agrícolas se contrajo 41%, debido a factores climáticos adversos y a la caída de los precios del azúcar y el café.

Impulsadas por la apertura al exterior y el rezago cambiario, las importaciones de bienes volvieron a crecer vigorosamente, aunque a una tasa (16%), algo inferior a la de 1992. (Véase el cuadro 14.) Durante el primer trimestre el aumento resultó espectacular (45%), debido a las expectativas de una inminente devaluación. A partir del segundo trimestre, a medida que el tipo de cambio real subía, el auge de las importaciones tendió a moderarse. El sector privado se erigió en el principal demandante de importaciones, ya que la demanda pertinente del sector público se contrajo 5%, en consonancia con el ajuste fiscal. Las importaciones que aumentaron más vigorosamente fueron las de bienes de consumo (32%); también subieron a buen ritmo las de capital (20%) e intermedios (12%).

#### c) El saldo de la cuenta corriente y los movimientos de capital

El desequilibrio entre las tasas de crecimiento registradas por exportaciones e importaciones generó un déficit comercial de bienes y servicios superior a 1 400 millones de dólares, de los cuales unos 570 millones obedecieron al desajuste en la balanza de bienes. El pago de servicios financieros demandó 910 millones de dólares, cifra que sumada al déficit comercial se tradujo en una brecha poco superior a 2 320 millones de dólares en la cuenta corriente. Esta fue saldada merced al ingreso de 1 935 millones de dólares de capitales de corto plazo, los que incluyeron la inversión de 500 millones en depósitos en moneda extranjera en la banca nacional; el resto provino de la repatriación de capitales externos y del lavado de dinero de la droga. A la cifra anterior se agregaron unos 610 millones de

capitales de largo plazo y casi 300 millones por concepto de transferencias unilaterales. De esta forma las reservas internacionales se acrecentaron en 518 millones de dólares, superando por leve margen, en términos netos, los 2 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 16.)

#### d) La deuda externa

La deuda externa aumentó en alrededor de 600 millones de dólares, con lo que su monto total excedió de 21 300 millones, el 90% del cual corresponde a deuda de mediano y largo plazo. Durante 1992 se pagaron casi 750 millones de dólares de amortizaciones e intereses de la deuda a organismos internacionales, Club de París y gobiernos de América Latina, los que a su vez efectuaron desembolsos nuevos por cerca de 390 millones de dólares y refinanciaron unos 560 millones de dólares. Se concertaron créditos externos por algo más de 1 800 millones de dólares, de los cuales 1 670 fueron efectuados con organismos internacionales y unos 140 millones con el Club de París.

Después de los trastornos políticos de abril se suspendieron las negociaciones con el FMI y el

Banco Mundial, las que fueron reanudadas durante el segundo semestre. El Perú recibió a fines de septiembre y de diciembre, en función del cumplimiento de las metas macroeconómicas acordadas, los tramos segundo y tercero de los derechos acumulados para la refinanciación de los atrasos. Ello le permitiría refinanciar su deuda de 650 millones de DEG, aproximadamente 900 millones de dólares, durante el primer trimestre de 1993. Se esperaba que para entonces hubiese concluido la renegociación de 1 000 millones de deuda con el Banco Mundial. Este organismo anunció además que apoyaría la incorporación del Perú al Plan Brady, haciendo posible de esta forma una recompra de pagarés por parte de la banca comercial internacional. La deuda del Perú con estos acreedores alcanza a 7 640 millones de dólares. Por su parte el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) anunció la reanudación de los desembolsos pactados para 1992 y suspendidos después del quiebre institucional, los que se harán efectivos durante 1993: de los 1 298 millones de dólares aprobados, se giraron 426 millones, quedando 871 por desembolsar.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

Aunque elevada, al punto que ningún mes resultó inferior a 2.6%, la inflación fue significativamente inferior a la del año precedente. Durante el primer trimestre la formulación de metas decrecientes para la expansión monetaria y la fuerte rebaja del gasto público se transformaron por el lado de la demanda en fuerzas tendientes a desacelerar la subida de los precios. Como contrapartida, empero, factores específicamente de costos aceleraron la tasa inflacionaria, sobre todo durante marzo, cuando ésta subió a 7%. Estos factores se relacionaron con la política de reajuste mensual de precios de los combustibles y tarifas públicas, así como con la puesta en práctica de una política de incrementos preanunciados de las tarifas eléctricas. Las expectativas de inflación se vieron alimentadas, además, por el encarecimiento de los costos financieros, ante las altas tasas internas de interés.

Durante el segundo semestre las mencionadas fuerzas actuaron en sentido opuesto. Aunque la

política monetaria y el gasto fiscal se tornaban más expansivas, en un contexto de debilitada demanda interna, los factores de costos desestimularon el incremento de precios. Se rezagó el precio de los combustibles, cayeron los salarios reales y se dejó sin efecto durante octubre los reajustes tarifarios de agua, teléfono y electricidad. Durante el último trimestre, la caída en estos costos no fue suficiente, debido a la magnitud de la devaluación, para compensar las secuelas del encarecimiento de insumos importados, con lo que el ritmo mensual de subida de los precios pasó de 2.6% a 3.8% en diciembre.

Las encuestas para Lima Metropolitana muestran que hacia el último trimestre se produjo una recuperación del valor real de los sueldos. En cambio, durante el segundo semestre los salarios cayeron significativamente, si bien su disminución respecto del nivel del año anterior fue de apenas un punto porcentual.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

La política de ajuste fiscal se mantuvo, concentrándose el gobierno en incrementar los ingresos y eliminar los déficits de las empresas públicas.

Por el lado de los ingresos, a fines de febrero se formuló un paquete de medidas tributarias. El núcleo consistía en la elevación, de 16 a 18%, del impuesto general a las ventas y en la aplicación de este gravamen a una gran cantidad de productos agrícolas y alimentos básicos hasta entonces exentos. También se anunció el incremento de tasas impositivas al consumo de los servicios telefónicos, eléctricos y de agua potable. Aunque de este paquete tributario sólo llegó a promulgarse el alza del impuesto general a las ventas, la significación de los ingresos tributarios subió a más de 9% del producto.

En abril los precios públicos comenzaron a ser reajustados mensualmente, pero recién en el segundo semestre las tarifas telefónicas y las eléctricas (cuyos precios fueron preanunciados) recuperaron su valor real. El agua potable y los combustibles terminaron con los precios rezagados. El alza mensual de la gasolina fue sistemáticamente inferior a la inflación, de modo que a diciembre su precio real había declinado 15%; en cambio, el gas licuado logró recuperar en julio su valor real.

Los gastos se contrajeron fuertemente, en especial durante el primer semestre. El ajuste se tradujo en caída de la inversión, deterioro de las remuneraciones reales y reducción de personal tanto en organismos del gobierno central como en empresas públicas, en éstas últimas debido al proceso de privatización. Producto del rezago cambiario, los desembolsos por concepto de intereses de la deuda externa disminuyeron 42%. Con el objeto de reactivar la economía, hacia el segundo semestre se incrementaron los desembolsos destinados a remuneraciones e inversión y se aplazaron los reajustes tarifarios, por lo que a fines de año el déficit del sector público no financiero había retornado al equivalente de 1.7% del PIB.

### b) La política monetaria

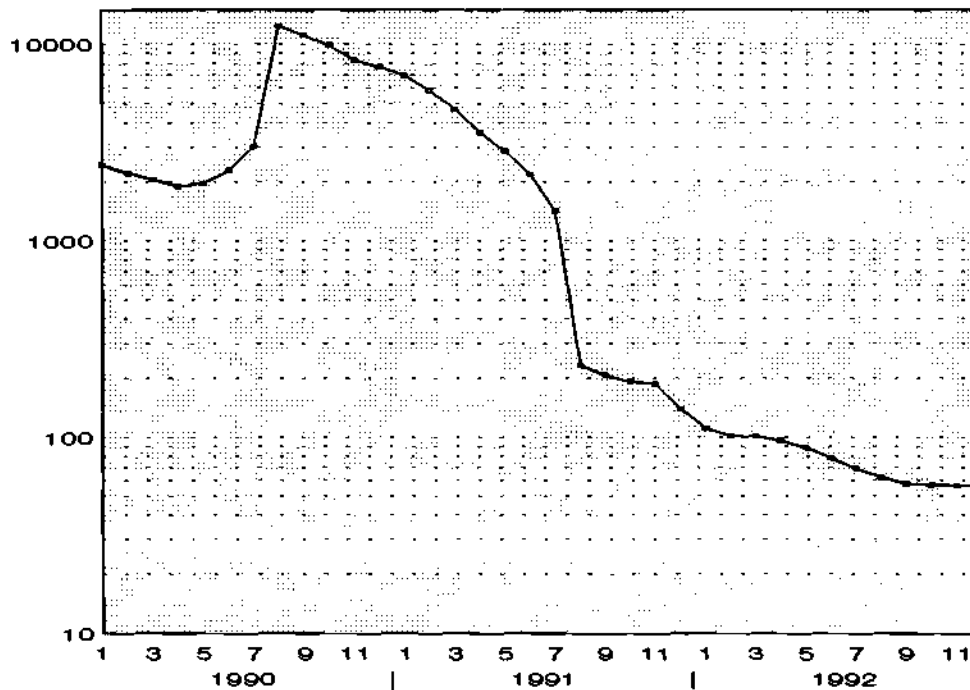
La política monetaria fue haciéndose más expansiva en el transcurso del año. Durante el primer trimestre se fijaron topes decrecientes para la emisión, los cuales obligaron al gobierno a restringir en forma severa el crédito interno, en especial al sector público, a fin de contrarrestar la expansión monetaria originada en la ampliación de reservas internacionales. En abril cambiaron los objetivos y los instrumentos de la política monetaria, adoptándose rangos de emisión mensual compatibles con la mantención de un piso cambiario. A fines de año el incremento de la emisión llegaba a 62%, atribuible en buena medida al aumento de las reservas internacionales. El 52% del ascenso de las reservas, sin embargo, (vale decir poco más de 362 millones de dólares) correspondió a depósitos de encaje del sistema financiero en el Banco Central, que a su vez representaba las tres cuartas partes del incremento de los depósitos en moneda extranjera de la banca comercial, lo que refleja el grado de sobreencaje del sistema frente a la incertidumbre generada por la magnitud de la cartera morosa y del riesgo cambiario.

El dinero (M1) se incrementó 76%, mientras que el cuasidinero en moneda nacional lo hizo en 46%, con lo que M2 se amplió 61%. Con el objeto de apoyar la política de reducción de la tasa de interés interna, se procedió a enmendar la Ley de Bancos y se dispuso rebajar de 23 a 21% el encaje sobre los depósitos en moneda nacional, eliminándose además el encaje marginal de 5%. Entre agosto y septiembre se redujo de 21 a 18% el costo del sobregiro en moneda extranjera, aumentándose con posterioridad la remuneración al encaje.

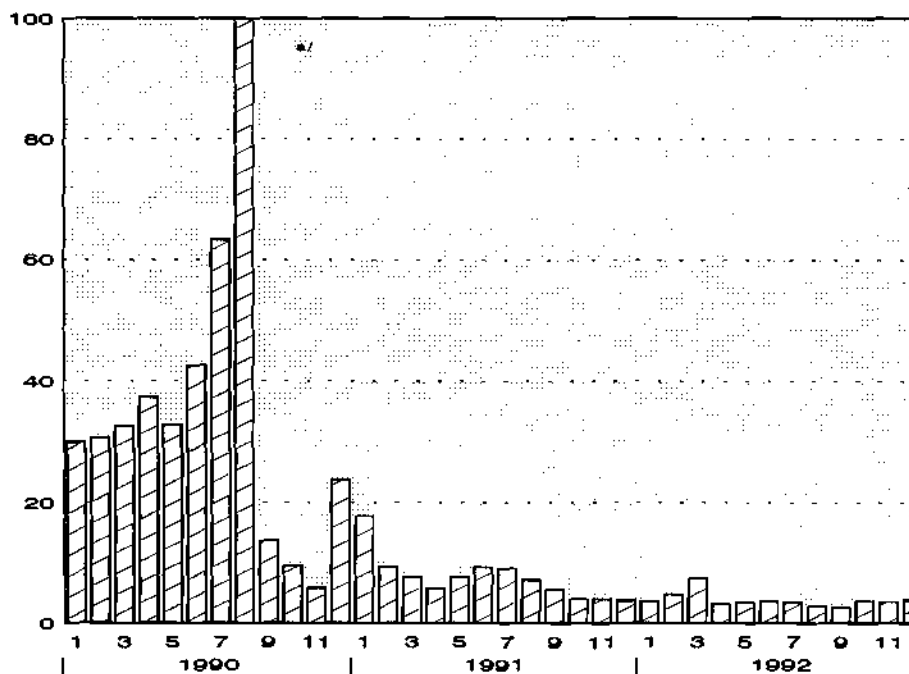
La expansión monetaria y las reducciones de encaje no lograron impedir que hacia el último trimestre la tasa de interés real activa se remontara al 46% anual, configurándose de esta forma un exorbitante margen de intermediación *spread* respecto de la tasa pasiva, que resultó negativa. La mantención de la desmesurada tasa activa de interés y el repliegue de la actividad económica hicieron que numerosas empresas

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

Variaciones en doce meses, escala semilogarítmica



Variaciones mensuales \*



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 \* En agosto de 1990 la variación mensual fue 397%.

se precipitaran a la insolvencia, arrastrando consigo al propio sistema financiero. La magnitud de la cartera morosa y la incapacidad de pago de número creciente de empresas llevaron al Gobierno a diseñar un programa de refinanciamiento masivo, cuya implementación

quedó a cargo de la estatal Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE). A fines de noviembre está disponible un listado de deudas reestructurables por un monto cercano a 250 millones de dólares.

Cuadro 1  
**PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	98.6	107.2	115.8	106.1	93.9	88.6	90.4	88.0
Ingreso nacional bruto	93.8	103.7	115.5	107.5	93.4	87.8	89.9	87.9
Población (millones de habitantes)	19.4	19.8	20.3	20.7	21.1	21.6	22.0	22.5
Producto interno bruto por habitante	87.8	93.5	98.9	88.7	76.9	71.1	71.1	67.8
Tipo de cambio real efectivo IPC <sup>b</sup>	106.2	94.7	86.0	88.6	55.0	45.6	36.7	36.2
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del sector público no financiero/PIB	-2.5	-5.1	-6.7	-7.6	-6.2	-6.7	-1.5	-1.8
Dinero (M1)/PIB	4.2	6.0	6.3	4.1	2.3	1.5	1.6	2.8
Tasa de desocupación <sup>c</sup>	10.1	5.4	4.8	7.9	7.9	8.3	5.9	9.4
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	2.3	8.7	8.0	-8.4	-11.5	-5.6	2.1	-2.7
Producto interno bruto por habitante	-	6.4	5.8	-10.3	-13.3	-7.5	-	-4.7
Ingreso nacional bruto	2.1	10.5	11.4	-7.0	-13.1	-6.1	2.4	-2.2
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	158.3	62.9	114.5	1 722.3	2 775.8	7 649.6	139.2	56.7
Sueldos reales	-8.4	22.1	3.8	-22.1	-48.4	-19.8	2.3	3.4 <sup>d</sup>
Salarios reales	-14.9	30.3	7.7	-24.6	-45.5	-8.5	7.8	-1.2 <sup>d</sup>
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-0.7	-11.2	6.7	2.6	18.8	-7.2	2.5	4.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-8.0	35.3	20.1	-8.2	-13.6	22.0	15.2	13.8
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	1 002	-408	-943	-475	782	-325	-889	-1 417
Servicios de factores	-999	-819	-718	-773	-924	-1 014	-1 011	-910
Balance en cuenta corriente	3	-1 227	-1 661	-1 248	-142	-1 339	-1 900	-2 327
Balance en cuenta de capital	183	932	993	1 258	737	1 624	3 276	2 845
Variación de las reservas internacionales netas	125	-410	-856	54	614	224	1 374	518
Deuda externa total	13 721	14 477	15 373	16 493	18 536	19 762	20 735	21 333

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. <sup>c</sup> En Lima Metropolitana. <sup>d</sup> Variación enero-octubre con respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 2  
PERU: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	87.8	89.9	87.9	95.6	94.7	95.0	95.5
a) Producto interno bruto	88.6	90.4	88.0	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-0.9	-0.9	-0.9
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>b</sup>	87.9	84.0	71.7	-4.4	-4.4	-4.1	-3.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	...	...	...	...	...	...	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional. Los datos correspondientes a 1992 fueron estimados por la CEPAL sobre la base de información del Instituto Nacional de Estadística e Informática. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 3  
PERU: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>88.4</b>	<b>91.4</b>	<b>90.5</b>	<b>119.3</b>	<b>122.7</b>	<b>-12.4</b>	<b>-3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.9</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	88.6	90.4	88.0	100.0	100.0	-11.5	-5.6	2.1	-2.7
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	87.1	96.1	103.7	19.3	22.7	-17.8	9.0	10.4	7.9
<b>Demanda global</b>	<b>88.4</b>	<b>91.4</b>	<b>90.5</b>	<b>119.3</b>	<b>122.7</b>	<b>-12.4</b>	<b>-3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.9</b>
Demanda interna	92.0	95.9	95.2	96.8	104.7	-17.0	-1.0	4.3	-0.8
Inversión bruta interna	65.2	77.0	78.1	27.5	24.4	-32.1	13.8	18.0	1.5
Inversión bruta fija	65.4	70.4	75.8	23.5	20.2	-19.2	1.3	7.8	7.6
Construcción	94.8	96.6	104.0	12.6	14.9	-16.0	1.7	1.9	7.7
Maquinaria y equipo	31.2	40.1	43.1	10.9	5.3	-28.6	-	28.2	7.5
Variación de existencias	64.2	115.3	91.9	4.0	4.2	...	...	...	...
Consumo total	102.6	103.5	101.9	69.3	80.3	-12.9	-4.1	0.8	-1.5
Gobierno general	77.7	78.5	80.5	11.2	10.2	-7.3	-9.5	1.1	2.5
Privado	107.4	108.3	106.0	58.1	70.1	-13.7	-3.3	0.8	-2.0
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	72.8	71.6	70.6	22.5	18.0	17.7	-15.5	-1.5	-1.5

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Reserva del Perú. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4  
**PERU: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Inversión interna bruta</b>	15.2	18.6	22.1	21.9	16.8	20.2	23.4	24.4
<b>Inversión bruta fija</b>	15.7	17.1	18.8	17.7	16.1	17.3	18.3	20.2
<b>Construcción</b>	10.3	11.7	12.8	13.2	12.5	13.5	13.5	14.9
<b>Maquinaria y equipo</b>	5.4	5.5	6.0	4.5	3.6	3.8	4.8	5.3
<b>Variación de existencias</b>	-0.5	1.5	3.3	4.2	0.6	2.9	5.1	4.2
<b>Ahorro interno bruto</b>	24.3	20.6	20.0	19.7	21.0	19.7	20.7	19.7
<b>Efecto de la relación de precios del intercambio<sup>c</sup></b>	-3.9	-3.8	-1.7	0.1	-0.7	-0.9	-0.9	-0.9
<b>Ingresos netos del exterior por el servicio de factores<sup>c</sup></b>	-5.1	-3.7	-2.9	-3.3	-4.2	-4.4	-4.1	-3.6
<b>Transferencias privadas netas recibidas del exterior</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ahorro nacional bruto</b>	15.3	13.0	15.3	16.6	16.1	14.4	15.7	15.2
<b>Ahorro externo</b>	-	5.6	6.7	5.3	0.6	5.8	7.7	9.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Instituto Nacional de Estadística e Informática. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.



Cuadro 5  
**PERU: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>88.6</b>	<b>90.4</b>	<b>88.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-11.5</b>	<b>-5.6</b>	<b>2.1</b>	<b>-2.7</b>
<b>Bienes</b>	<b>87.6</b>	<b>88.9</b>	<b>85.0</b>	<b>51.3</b>	<b>49.6</b>	<b>-10.3</b>	<b>-5.6</b>	<b>1.5</b>	<b>-4.4</b>
Agricultura	124.6	125.8	118.9	10.2	13.8	-4.8	-6.4	0.9	-5.5
Minería	66.2	64.6	62.6	15.2	10.8	-4.9	-8.7	-2.4	-3.2
Industrias manufactureras	82.8	87.1	81.1	20.2	18.6	-15.7	-5.8	5.3	-6.9
Construcción	95.1	93.3	97.1	5.7	6.3	-14.7	3.2	-1.8	4.1
<b>Servicios básicos</b>	<b>101.3</b>	<b>106.8</b>	<b>105.8</b>	<b>7.5</b>	<b>9.0</b>	<b>-8.3</b>	<b>-4.6</b>	<b>5.4</b>	<b>-0.9</b>
Electricidad, gas y agua	131.0	147.4	130.5	0.9	1.3	-1.3	0.4	12.5	-11.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	97.4	101.5	102.6	6.6	7.7	-9.4	-5.4	4.2	1.1
<b>Otros servicios</b>	<b>93.3</b>	<b>95.0</b>	<b>93.9</b>	<b>40.5</b>	<b>43.2</b>	<b>-11.7</b>	<b>-5.8</b>	<b>1.8</b>	<b>-1.2</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	86.1	90.8	88.8	17.8	17.9	-16.0	-2.8	5.5	-2.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	109.8	113.3	113.6	9.9	12.8	-3.4	-0.7	3.2	0.3
Propiedad de vivienda	116.9	117.7	118.3	2.0	2.7	1.0	1.0	0.7	0.5
Servicios comunales, sociales y personales	90.4	86.6	85.6	12.8	12.5	-12.7	-13.3	-4.2	-1.1
Servicios gubernamentales	93.1	85.7	86.1	7.7	7.6	-14.2	-12.2	-8.0	0.5
Ajustes por servicios bancarios	146.1	148.8	150.4	2.0	3.4	-5.4	1.6	1.9	1.1
Derechos de importación	44.8	49.6	53.4	2.7	1.6	-44.4	11.2	10.5	7.7

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

**Cuadro 6**  
**PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA <sup>a</sup>**

	Indices (1979=100)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Producción manufacturera total</b>	<b>87.9</b>	<b>93.5</b>	<b>87.7</b>	<b>-18.8</b>	<b>-4.5</b>	<b>6.4</b>	<b>-6.2</b>
Harina de pescado	163.1	169.5	151.2	3.8	-3.8	3.9	-10.8
Alimentos	95.8	93.3	96.8	-14.7	-1.9	-2.6	3.7
Bebidas	117.1	154.5	141.7	-29.7	-0.4	31.9	-8.3
Tabaco	77.0	79.8	72.7	-5.5	9.7	3.6	-8.9
Textiles	100.8	98.3	84.6	-9.4	-11.7	-2.5	-13.9
Cuero							
Calzado	17.1	...	...	-28.2	-26.3	...	...
Papel y productos de papel	56.5	44.1	26.8	-46.9	13.0	-22.0	-39.2
Químicos industriales	89.9	89.9	78.4	-27.0	-1.2	-	-12.8
Otros productos químicos	84.4	96.0	93.4	-36.1	1.0	13.7	-2.7
Refinación de petróleo	106.8	106.3	110.3	-15.6	-1.5	-0.5	3.8
Productos de caucho	85.6	73.5	70.5	-15.2	-2.6	-14.1	-4.1
Productos plásticos	62.3	77.8	85.9	-36.9	-12.9	24.8	10.5
Vidrio y productos de vidrio	72.7	65.8	60.4	-41.3	-1.5	-9.5	-8.2
Artículos minerales no metálicos	86.4	...	...	-33.0	-0.2	...	...
Hierro y acero	71.7	79.6	76.7	-26.1	-12.7	11.0	-3.7
Metales no ferrosos	75.4	90.2	100.5	27.3	-11.6	19.6	11.4
Maquinaria no eléctrica	55.5	66.1	69.1	-40.1	15.9	19.1	4.5
Maquinaria eléctrica	84.2	84.4	67.1	-34.7	3.7	0.2	-20.5
Material de transporte	65.0	63.4	51.2	-43.1	17.5	-2.4	-19.3

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio, Turismo e Integración.

<sup>a</sup> Índices de volumen físico de producción; promedios anuales.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 7  
PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria (1979=100)</b>	<b>108.4</b>	<b>110.4</b>	<b>104.1</b>	<b>-3.6</b>	<b>-9.1</b>	<b>1.8</b>	<b>-5.7</b>
<b>Miles de toneladas</b>							
<b>Producción de los principales cultivos</b>							
Algodón en rama	239	176	108	13.9	-25.6	-26.3	-38.8
Arroz	966	814	828	-3.3	-11.5	-15.7	1.6
Café	81	83	85	6.3	-23.2	1.8	3.0
Caña de azúcar	5 927	5 792	4 507	6.5	-6.4	-2.3	-22.2
Frijol	46	47	41	6.1	-17.4	2.4	-14.0
Maíz amiláceo	151	226	119	-14.6	-32.7	49.6	-47.3
Maíz duro	481	434	391	21.7	-38.8	-9.8	-10.0
Papa	1 154	1 451	989	-19.8	-31.7	25.7	-31.8
Sorgo	14	32	4	15.1	-63.1	133.3	-88.6
Soya	3	1	-	-55.0	3.7	-75.0	-57.1
Trigo	99	127	74	4.3	-37.7	27.9	-42.1
<b>Producción de los principales productos pecuarios</b>							
Carne de ave	245	292	320	-30.8	19.3	19.1	9.7
Carne de ovino	24	19	19	4.2	19.0	-21.0	3.2
Carne de porcino	67	69	76	-0.1	-9.4	3.3	10.6
Carne de vacuno	117	109	108	-4.0	4.7	-6.6	-1.2
Huevos	99	117	107	-19.0	2.9	18.7	-8.8
Leche fresca	776	786	765	-5.6	-3.3	1.3	-2.6

Fuente: Ministerio de Agricultura.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 8  
**PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA**

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Miles de toneladas</b>							
<b>Pesca marítima</b>	<b>6 511</b>	<b>6 635</b>	<b>5 941</b>	<b>3.3</b>	<b>-4.5</b>	<b>1.9</b>	<b>-10.5</b>
Consumo humano directo	663	465	408	24.2	-0.7	-29.9	-12.2
Pescado fresco	249	180	218	8.0	2.5	-27.8	21.5
Para congelado	270	187	107	72.1	28.6	-30.9	-42.9
Para conservas	114	82	72	21.0	-39.9	-28.4	-11.6
Para seco salado	29	17	11	-27.3	22.5	-43.9	-33.9
Para harina de pescado	5 849	6 171	5 533	1.5	-4.9	5.5	-10.3
Anchoveta	2 842	2 880	3 723	37.7	-23.6	1.3	29.3
Otras especies	3 007	3 291	1 810	-27.6	23.7	9.4	-45.0

Fuente: Ministerio de Pesquería.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 9  
**PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA**

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Miles de toneladas</b>							
<b>Principales productos</b>							
Cobre	318	382	369	22.1	-12.8	20.2	-3.2
Hierro	2 181	2 368	1 849	4.2	-26.3	8.6	-21.9
Plata <sup>b</sup>	1 762	1 769	1 573	18.6	-4.3	0.4	-11.1
Plomo	188	200	194	29.1	-2.4	6.4	-2.8
Zinc	605	628	603	23.1	1.3	3.8	-4.0
Petróleo <sup>c</sup>	47	42	42	-8.0	-1.2	-10.9	1.0

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Kilogramos. <sup>c</sup> Millones de barriles.

Cuadro 10  
**PERU: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales <sup>a</sup>		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup> (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor <sup>c</sup>	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1978	0.16	0.16	107.7	109.7
1979	0.23	0.23	104.3	109.6
1980	0.29	0.29	94.2	102.3
1981	0.42	0.42	81.6	86.7
1982	0.70	0.70	73.3	75.0
1983	1.63	1.63	83.7	83.9
1984	3.47	3.47	83.0	84.0
1985	11.04	11.01	100.0	100.0
1986	14.59	14.52	89.2	85.2
1987	21.77	19.85	81.0	69.3
1988	160.63	176.77	83.5	86.1
1989	3.48	3.29	51.8	48.5
1990	192	199	43.0	42.6
1991	765	778	34.6	35.2
1992	1 246	1 251	34.1	34.6
<b>1991</b>				
I	540	550	34.6	34.7
II	750	760	37.1	37.8
III	800	810	31.6	32.6
IV	970	990	34.9	35.6
<b>1992</b>				
I	973	993	31.1	31.9
II	1 110	1 110	31.7	31.9
III	1 300	1 300	35.4	35.4
IV	1 600	1 600	38.2	39.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

<sup>a</sup> Desde 1978 a 1988 corresponde a intirs por dólar, y a partir de 1989 a nuevos soles por mil dólares. <sup>b</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del nuevo sol 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 Las ponderaciones corresponden al promedio de 1986-1990. Para la metodología utilizada, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina, 1981. <sup>c</sup> En todos los países se usó el índice de precios al por consumidor.

Cuadro 11  
**PERU: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
<b>Exportaciones fob</b>								
Valor	-5.4	-15.0	5.1	1.1	29.6	-7.4	3.0	4.7
Volumen	2.2	-8.2	-5.7	-15.5	27.3	-21.3	-0.9	6.0
Valor unitario	-7.4	-7.5	11.5	19.7	1.8	17.7	4.0	-1.3
<b>Importaciones fob</b>								
Valor	-15.6	43.7	22.6	-12.3	-17.9	26.2	20.9	15.9
Volumen	-9.8	34.8	17.1	-14.6	-23.4	12.4	9.5	15.5
Valor unitario	-6.4	6.6	4.7	2.7	7.2	12.3	10.4	0.4
<b>Relación de precios del intercambio fob/cif</b>	-1.1	-13.1	6.1	16.1	-4.9	4.3	-5.7	-1.8
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	89.7	71.6	71.6	70.3	85.1	69.8	65.2	67.9
Quántum de las exportaciones	99.5	91.4	86.2	72.9	92.8	73.0	72.3	76.7
Quántum de las importaciones	70.8	95.4	111.7	95.4	73.1	82.1	89.9	103.8
Relación de precios del intercambio fob/cif	90.1	78.3	83.0	96.4	91.7	95.6	90.1	88.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 12  
PERU: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>3 232</b>	<b>3 330</b>	<b>3 485</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>29.6</b>	<b>-7.3</b>	<b>3.0</b>	<b>4.6</b>
Productos tradicionales	2 265	2 378	2 472	78.7	70.9	29.1	-9.7	5.0	3.9
Harina de pescado	336	467	440	4.9	12.6	14.8	-18.0	39.0	-5.8
Productos agrícolas	176	210	115	5.8	3.3	43.1	-26.4	19.5	-45.4
Algodón	42	58	23	1.8	0.7	120.0	-36.7	38.8	-60.2
Azúcar	36	33	23	0.3	0.6	25.0	80.0	-8.3	-31.8
Café	98	119	69	3.6	2.0	26.4	-35.9	21.4	-42.0
Productos mineros	1 495	1 532	1 721	44.9	49.4	36.3	-9.0	2.5	12.3
Cobre <sup>b</sup>	700	738	806	19.3	23.1	23.8	-7.8	5.5	9.2
Hierro	58	46	54	2.4	1.6	-6.7	4.1	-21.6	18.4
Plata refinada	79	68	78	8.0	2.2	63.3	-19.9	-13.6	15.0
Plomo <sup>b</sup>	185	162	161	9.8	4.6	6.8	-9.4	-12.4	-0.7
Zinc	416	325	335	5.4	9.6	52.7	-3.1	-21.9	3.2
Oro	9	137	215	...	6.2	...	350.0	1 417.8	57.0
Otros <sup>c</sup>	49	57	72	2.7	2.1	93.9	-48.4	16.3	26.3
Petróleo y derivados	258	169	196	20.3	5.6	30.7	18.9	-34.4	15.9
Productos no tradicionales	967	952	1 013	21.3	29.1	31.1	-1.2	-1.6	6.4
Agropecuarios	114	153	151	1.8	4.3	16.7	1.8	34.2	-1.3
Textiles	365	353	324	5.9	9.3	34.6	5.5	-3.3	-8.2
Pesqueros	113	107	179	3.1	5.1	24.2	-4.2	-5.3	67.3
Metalmecánicos	27	25	38	1.4	1.1	4.0	3.8	-7.4	52.0
Químicos	71	74	77	2.2	2.2	29.6	-22.8	4.2	4.1
Siderometalúrgicos	163	142	134	2.1	3.8	27.7	-6.9	-12.9	-5.6
Minerales no metálicos	18	20	22	1.5	0.6	41.7	5.9	11.1	10.0
Otros <sup>d</sup>	96	78	88	3.5	2.5	72.2	3.2	-18.8	12.8

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, artesanía y ajustes.

Cuadro 13  
**PERU: VALOR, VOLUMEN Y PRECIOS DE LOS PRINCIPALES  
 PRODUCTOS DE EXPORTACION<sup>a</sup>**

	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Harina de pescado</b>							
Valor	336	468	440	14.8	-18.0	39.0	-5.9
Volumen	1 084	1 189	1 021	34.9	-1.0	9.6	-14.1
Precio <sup>c</sup>	310	393	431	-14.7	-17.1	26.7	9.6
<b>Algodón</b>							
Valor	42	58	23	120.0	-36.7	39.7	-60.4
Volumen <sup>d</sup>	430	554	209	236.7	-41.5	28.9	-62.3
Precio <sup>e</sup>	97	105	111	-34.1	7.9	8.4	5.1
<b>Azúcar</b>							
Valor	36	33	23	25.0	78.0	-7.3	-31.8
Volumen	77	76	53	19.4	79.8	-1.4	-30.4
Precio <sup>e</sup>	21	20	20	3.4	0.5	-6.1	-1.5
<b>Café</b>							
Valor	98	119	69	26.4	-35.9	21.2	-41.9
Volumen	66	76	61	75.5	-22.9	13.9	-19.1
Precio <sup>e</sup>	68	72	52	-27.8	-17.6	6.5	-28.2
<b>Cobre</b>							
Valor	700	738	806	23.8	-7.8	5.5	9.2
Volumen	286	328	374	10.9	-3.2	14.9	14.0
Precio <sup>f</sup>	111	102	98	11.8	-4.9	-8.2	-4.2
<b>Hierro</b>							
Valor	58	46	54	-6.7	4.1	-21.6	18.4
Volumen <sup>g</sup>	4	3	3	-17.8	-	-29.7	15.4
Precio <sup>h</sup>	16	17	18	10.4	6.8	10.1	2.9
<b>Plata refinada</b>							
Valor	79	68	78	63.3	-19.9	-13.6	15.0
Volumen <sup>i</sup>	16	17	20	93.3	-7.6	5.0	20.4
Precio <sup>j</sup>	5	4	4	-14.9	-14.0	-16.3	-4.9
<b>Plomo</b>							
Valor	185	162	161	6.8	-9.4	-12.4	-0.7
Volumen	158	158	182	58.9	-7.1	0.3	14.7
Precio <sup>i</sup>	53	46	40	-33.7	-2.0	-12.6	-13.6
<b>Zinc</b>							
Valor	416	324	335	52.7	-3.1	-22.1	3.5
Volumen	524	464	463	14.2	14.1	-11.5	-
Precio <sup>i</sup>	36	32	33	33.8	-15.1	-11.9	3.5
<b>Petróleo y derivados</b>							
Valor	258	169	196	30.7	18.9	-34.4	15.9
Volumen <sup>k</sup>	16	16	18	-1.9	2.0	4.5	8.6
Precio <sup>l</sup>	17	11	11	32.7	16.9	-36.7	6.7

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Valor en millones de dólares; volumen en miles de toneladas, salvo indicación en contrario; precio según lo indicado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Dólares por toneladas. <sup>d</sup> Miles de quintales. <sup>e</sup> Dólares por quintal. <sup>f</sup> Centavos de dólar por libra. <sup>g</sup> Millones de toneladas largas. <sup>h</sup> Dólares por tonelada larga. <sup>i</sup> Millones de onzas troy. <sup>j</sup> Dólares por onza troy. <sup>k</sup> Millones de barriles. <sup>l</sup> Dólares por barril.



Cuadro 14  
PERU: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>2 890</b>	<b>3 494</b>	<b>4 050</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-17.9</b>	<b>26.1</b>	<b>20.9</b>	<b>15.9</b>
Sector público	913	801	763	43.8	18.8	0.6	-10.5	-12.3	-4.7
Sector privado	1 977	2 693	3 287	56.2	81.2	-28.4	55.5	36.2	22.1
<b>Bienes de consumo</b>	<b>338</b>	<b>638</b>	<b>840</b>	<b>12.5</b>	<b>20.7</b>	<b>-7.7</b>	<b>34.7</b>	<b>88.8</b>	<b>31.7</b>
Sector público	79	68	14	4.0	0.3	-4.7	-34.7	-13.9	-79.4
Sector privado	259	570	826	8.5	20.4	-10.3	99.2	120.1	44.9
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1 332</b>	<b>1 597</b>	<b>1 783</b>	<b>37.9</b>	<b>44.0</b>	<b>-31.3</b>	<b>22.3</b>	<b>19.9</b>	<b>11.6</b>
Sector público	481	446	479	13.6	11.8	-19.5	-6.8	-7.3	7.4
Sector privado	851	1 151	1 304	24.3	32.2	-39.4	48.5	35.3	13.3
<b>Bienes de capital</b>	<b>885</b>	<b>934</b>	<b>1 120</b>	<b>35.2</b>	<b>27.7</b>	<b>-8.6</b>	<b>32.9</b>	<b>5.5</b>	<b>19.9</b>
Sector público	170	133	147	13.8	3.6	111.1	-31.2	-21.8	10.5
Sector privado	715	801	973	21.4	24.0	-31.5	70.6	12.0	21.5
<b>Diversos y ajustes<sup>b</sup></b>	<b>335</b>	<b>325</b>	<b>307</b>	<b>14.4</b>	<b>7.6</b>	<b>40.4</b>	<b>17.5</b>	<b>-3.0</b>	<b>-5.5</b>
Sector público	183	154	123	12.4	3.0	5.4	34.6	-15.8	-20.1
Sector privado	152	171	184	2.0	4.5	101.4	2.0	12.5	7.6
<b>Importaciones de los principales alimentos<sup>c</sup></b>	<b>460</b>	<b>405</b>	<b>452</b>	<b>13.3</b>	<b>11.2</b>	<b>-13.7</b>	<b>28.5</b>	<b>-11.9</b>	<b>11.4</b>
Trigo	141	92	104	4.6	2.6	26.1	0.7	-34.9	13.2
Maíz y sorgo	59	59	82	2.1	2.0	-58.2	156.1	-0.3	40.0
Lácteos	47	36	62	1.4	1.5	-34.0	33.4	-23.1	73.5
Soya	52	54	48	0.7	1.2	-66.7	58.8	3.6	-10.9
Carnes	24	24	16	0.4	0.4	-76.2	137.0	-	-34.6
Arroz	83	75	77	3.0	1.9	1 260.0	22.4	-9.4	1.5
Azúcar	54	66	63	1.0	1.6	-2.0	10.4	21.3	-4.0

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 15  
**PERU: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>3</b>	<b>-1 227</b>	<b>-1 661</b>	<b>-1 248</b>	<b>-142</b>	<b>-1 339</b>	<b>-1 900</b>	<b>-2 327</b>
Balance comercial	1 002	-408	-943	-475	782	-325	-889	-1 417
Exportaciones de bienes y servicios	3 792	3 367	3 592	3 686	4 379	4 062	4 165	4 332
Bienes fob	2 978	2 531	2 661	2 691	3 488	3 231	3 329	3 484
Servicios reales <sup>b</sup>	814	836	931	995	891	831	836	848
Transporte y seguros	257	295	313	302	327	306	285	283
Viajes	300	324	315	409	271	259	252	224
Importaciones de bienes y servicios	2 790	3 775	4 535	4 161	3 597	4 387	5 054	5 749
Bienes fob	1 806	2 596	3 182	2 790	2 291	2 891	3 494	4 051
Servicios reales <sup>b</sup>	984	1 179	1 353	1 371	1 306	1 496	1 560	1 698
Transporte y seguros	293	431	543	522	450	507	610	653
Viajes	265	320	335	344	292	495	477	480
Servicios de factores	-999	-819	-718	-773	-924	-1 014	-1 011	-910
Utilidades	-73	-33	-42	-39	-18	-10	-34	-56
Intereses recibidos	133	93	67	43	80	72	117	137
Intereses pagados y devengados	-1 059	-879	-743	-777	-986	-1 076	-1 094	-991
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>183</b>	<b>932</b>	<b>993</b>	<b>1 258</b>	<b>737</b>	<b>1 624</b>	<b>3 276</b>	<b>2 845</b>
Transferencias unilaterales oficiales	134	150	180	157	236	247	316	298
Capital a largo plazo	-619	-1 187	-1 226	-1 271	-855	-970	-268	612
Inversión directa	1	22	32	26	59	41	-7	...
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	...
Otro capital a largo plazo	-620	-1 209	-1 258	-1 297	-914	-1 011	-261	...
Sector oficial <sup>c</sup>	-496	-1 139	-1 098	-1 034	-716	-828	-247	...
Préstamos recibidos	894	495	337	250	309	151	774	...
Amortizaciones	-1 329	-1 453	-1 272	-1 148	-939	-938	-1 021	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	-124	-70	-160	-263	-198	-183	-14	...
Préstamos recibidos	44	35	301	144	139	170	223	...
Amortizaciones	-168	-105	-461	-407	-354	-287	-104	...
Capital a corto plazo	966	1 923	2 093	2 486	1 604	1 843	1 899	1 935 <sup>d</sup>
Sector oficial	1 275	1 778	1 544	2 045	1 116	1 612	1 689	...
Bancos comerciales	19	12	-38	16	28	-25	-5	...
Otros sectores	-328	133	587	425	460	256	215	...
Errores y omisiones netos	-298	45	-54	-114	-248	504	1 329	...
<b>Balance global <sup>e</sup></b>	<b>186</b>	<b>-295</b>	<b>-668</b>	<b>10</b>	<b>595</b>	<b>285</b>	<b>1 376</b>	<b>518</b>
Variación total reservas (- aumento)	-125	410	856	-54	-614	-224	-1 374	-518
Oro monetario	-	-	-76	-74	-85	-57	172	...
Derechos especiales de giro	22	-	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-234	435	887	76	-304	-227	-1 015	...
Otros activos	60	-51	-72	-12	-182	63	-482	...
Uso del crédito del FMI	27	26	117	-44	-43	-3	-49	...

**Fuente:** 1985 - 1991, CEPAL, en base a cifras del Fondo Monetario Internacional. La partida de "Intereses pagados" fue modificada en CEPAL, anotándose en su lugar las cifras indicadas por el Banco Central de Reserva del Perú. En la partida "Sector Oficial" del capital a corto plazo, se anotó la contrapartida resultante entre ambas cantidades, para de esa manera mantener el Balance Global y la Variación de Reservas informada por el Fondo Monetario Internacional. 1992, CEPAL, en base a cifras del Banco Central de Reserva del Perú.

<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> Incluye Errores y omisiones netos. <sup>e</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 16  
**PERU: EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS  
 DEL SISTEMA BANCARIO<sup>a</sup>**  
 (Millones de dólares)

	Banco Central de Reserva	Resto del Sistema Bancario	Total
1986	958	-92	866
1987	43	38	81
1988	-352	34	-318
1989	357	189	546
1990	531	151	682
1991			
I	599	333	932
II	802	459	1 261
III	1 014	486	1 500
IV	1 304	629	1 933
1992 <sup>b</sup>			
I	1 415	632	2 047
II	1 578	570	2 148
III	1 846	474	2 320
IV	2 001	450	2 451

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Saldos a fines del período. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 17  
**PERU: DEUDA EXTERNA**  
 (Millones de dólares a fines del período)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Deuda externa total</b>	<b>13 721</b>	<b>14 477</b>	<b>15 373</b>	<b>16 493</b>	<b>18 536</b>	<b>19 762</b>	<b>20 735</b>	<b>21 333</b>
Mediano y largo plazo	12 629	13 200	14 017	14 744	17 018	18 145	18 816	19 227
Sector público <sup>b</sup>	10 462	11 068	11 747	12 465	15 842	17 039	17 863	18 338
Banco Central de Reserva	825	788	870	827	792	776	735	661
Sector privado	1 342	1 344	1 400	1 452	384	330	218	228
Corto plazo	1 092	1 277	1 356	1 749	1 518	1 617	1 919	2 106
Empresas públicas y privadas <sup>c</sup>	760	789	837	781	842	802	1 001	1 206
Sistema bancario	332	488	519	968	676	815	918	900
Banco Central de Reserva	63	148	217	650	330	494	599	493
Banco de la Nación	143	157	169	182	208	176	151	144
Otros bancos	126	183	133	136	138	145	168	263

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Gobierno central y empresas públicas. <sup>c</sup> Créditos comerciales y financieros con o sin aval del sistema bancario.

Cuadro 18  
**PERU: CREDITOS EXTERNOS CONCERTADOS, SEGUN FUENTE FINANCIERA <sup>a</sup>**  
*(Millones de dólares)*

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>339</b>	<b>145</b>	<b>587</b>	<b>295</b>	<b>258</b>	<b>978</b>	<b>1 832</b>
Club de París	128	97	287	31	39	421	139
América Latina	...	...	...	85	144	-	17
Banca internacional	-	-	23	-	-	5	-
Organismos internacionales	85	-	20	81	40	535	1 670
Países socialistas	33	22	45	98	35	17	6
Proveedores	93	26	212	-	-	-	-

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 19  
**PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS <sup>a</sup>**  
*(Porcentajes)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	158.3	62.9	114.5	1 722.3	2 775.8	7 649.6	139.2	56.7
Alimentos <sup>b</sup>	153.7	60.2	89.9	1 568.8	2 355.5	6 983.5	103.7	58.6
Indice de precios mayoristas	166.4	37.3	72.4	1 877.1	1 917.9	6 534.0	96.0	50.5
Productos importados	157.9	21.8	52.9	1 991.8	2 393.4	6 290.8	92.7	62.2
Agropecuarios	182.9	26.2	46.0	1 820.8	1 096.8	8 628.2	141.5	60.2
Manufacturados	156.1	21.4	53.5	2 004.9	2 484.2	6 215.0	87.7	62.5
Productos nacionales	168.6	41.2	76.6	1 855.5	1 822.4	6 597.4	96.3	49.4
Agropecuarios	158.2	86.8	84.4	934.9	2 279.8	5 689.7	96.7	42.5
Manufacturados	172.9	21.2	71.5	2 525.5	1 690.8	6 943.4	95.8	51.3
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	163.4	77.9	85.8	666.9	3 498.6	7 481.7	409.5	57.5
Alimentos <sup>b</sup>	149.7	85.1	65.6	535.5	2 706.2	6 986.6	346.8	60.0
Indice de precios mayoristas	173.9	60.3	51.5	627.8	2 510.3	6 737.5	306.3	57.1
Productos importados	175.8	50.9	28.9	595.7	3 092.5	6 732.3	318.1	59.4
Agropecuarios	187.6	68.9	25.5	382.8	2 494.0	6 767.5	356.5	86.5
Manufacturados	175.0	49.6	29.2	612.6	3 124.7	6 730.8	315.0	56.2
Productos nacionales	173.5	62.7	56.8	634.1	2 403.0	6 738.7	302.4	57.0
Agropecuarios	130.3	128.1	73.2	354.1	2 433.2	5 416.6	351.9	57.2
Manufacturados	193.5	38.7	47.2	832.8	2 391.5	7 210.1	432.4	56.6

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática, (INEI).

<sup>a</sup> Lima Metropolitana. <sup>b</sup> Comprende alimentos, bebidas y tabaco. A partir de 1989, se excluye el tabaco.

Cuadro 20  
**PERU: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION<sup>a</sup>**  
 (Porcentajes)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Lima Metropolitana</b>								
Desempleo	10.1 <sup>c</sup>	5.3	4.8	7.9 <sup>c</sup>	7.9	8.3	5.9	9.4
Subempleo	<sup>c</sup>	42.6	34.9	<sup>c</sup>	73.5	72.8	78.5	75.0
Por ingresos	<sup>c</sup>	38.6	30.8	<sup>c</sup>	72.9	71.6	77.8	...
Por tiempo	<sup>c</sup>	4.0	4.1	<sup>c</sup>	0.6	1.2	0.7	...
Adecuadamente empleados	<sup>c</sup>	52.1	60.3	<sup>c</sup>	18.6	18.9	15.6	15.6
<b>Indices de empleo por sectores (1984=100)</b>								
Manufactura	98.1	104.0	112.7	110.4	98.2	100.0	94.9	84.5
Comercio	99.0	102.2	105.0	105.8	97.3	100.0	91.3	76.3
Servicios	101.6	103.7	106.2	107.2	107.3	100.0	94.3	83.8

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social.

<sup>a</sup> Excluye trabajadores del hogar. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> En los años 1985 y 1988 no se realizó la Encuesta de niveles de empleo. Por lo tanto los valores señalados corresponden a una estimación oficial.

Cuadro 21  
**PERU: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES<sup>a</sup>**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	
<b>Indices de remuneraciones (1979=100)</b>									
<b>Sector privado</b>									
<b>Lima Metropolitana<sup>c</sup></b>									
Sueldos <sup>d</sup>		85.4	104.3	108.3	84.3	43.5	34.9	35.7	36.9 <sup>e</sup>
Salarios <sup>f</sup>		63.4	82.6	89.0	67.1	36.6	33.5	36.1	35.7 <sup>e</sup>
Ingreso mínimo legal <sup>g</sup>		68.3	70.8	74.9	65.2	31.4	29.2	19.8	19.8
Gobierno central		81.5	86.1	95.9	76.4	31.2	24.1	15.7	15.2
<b>Tasas de variación</b>									
<b>Sector privado</b>									
<b>Lima Metropolitana<sup>c</sup></b>									
Sueldos <sup>d</sup>		-8.4	22.1	3.8	-22.1	-48.4	-19.8	2.3	3.4 <sup>h</sup>
Salarios <sup>f</sup>		-14.9	30.3	7.7	-24.6	-45.5	-8.5	7.8	-1.2 <sup>h</sup>
Ingreso mínimo legal <sup>g</sup>		-12.5	3.7	5.8	-13.0	-51.8	-7.0	-31.9	0.1
Gobierno central		-12.8	5.6	11.4	-20.3	-59.2	-22.8	-34.6	-3.7

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social e Instituto Nacional de Estadística e Informática.

<sup>a</sup> Para los sueldos y salarios, la información previa a 1986 ha sido reajustada, debido a cambios en la metodología de la encuesta. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Encuesta de establecimientos de 10 y más trabajadores. <sup>d</sup> Sobre la base de Nuevos Soles por mes. <sup>e</sup> Promedio a octubre. <sup>f</sup> Sobre la base de Nuevos Soles por día. <sup>g</sup> Promedio anual para Lima Metropolitana. A partir de agosto de 1985 el ingreso mínimo legal rige para todo el país. <sup>h</sup> Variación enero octubre con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 22  
**PERU: RESULTADO FINANCIERO DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)*

	1991					1992 <sup>a</sup>				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
I. Gobierno central <sup>b</sup>	-1.7	-0.6	-0.8	-2.3	-1.4	0.8	-0.5	-1.9	-4.0	-1.6
Ingresos	8.3	8.3	8.8	8.6	8.6	10.0	9.5	10.6	11.1	10.1
Gastos	10.0	8.9	9.6	11.3	10.1	9.2	10.0	12.5	15.1	11.7
II. Empresas públicas no financieras	-1.4	-0.4	0.1	-0.7	-0.5	-	-	-0.3	-	-0.1
III. Otras entidades sector público	1.1	0.9	1.1	-0.7	0.5	0.6	0.1	0.1	-0.6	-
IV. Resultado financiero del sector público no financiero (I+II+III)	-2.0	-0.1	0.4	-3.7	-1.5	1.3	-0.4	-2.1	-4.6	-1.7
V. Financiamiento	2.0	0.1	-0.4	3.7	1.5	-1.3	0.4	2.1	4.6	1.7
Externo	1.3	1.8	-0.1	4.6	2.1	0.8	0.9	1.3	0.6	0.9
Interno	0.7	-1.7	-0.3	-0.9	-0.6	-2.1	-0.5	0.8	4.0	0.8

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> La participación de ingresos, gastos y déficit del Gobierno Central sobre el producto, no coinciden estrictamente con las presentadas en el cuadro 23, por las aproximaciones efectuadas.

Cuadro 23  
PERU: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de nuevos soles			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos totales</b>	<b>597</b>	<b>3 004</b>	<b>5 652</b>	<b>7.8</b>	<b>8.5</b>	<b>10.0</b>	<b>7 867.7</b>	<b>402.8</b>	<b>88.1</b>
<b>1.1 Ingresos corrientes</b>	<b>597</b>	<b>3 004</b>	<b>5 652</b>	<b>7.8</b>	<b>8.5</b>	<b>10.0</b>	<b>7 867.7</b>	<b>402.8</b>	<b>88.1</b>
Ingresos tributarios	572	2 742	5 219	7.5	7.8	9.3	7 359.8	379.6	90.4
Impuesto a la renta	37	250	751	0.5	0.7	1.3	2 850.1	573.3	201.0
Impuesto al patrimonio	48	177	202	0.6	0.5	0.4	14 393.1	268.3	14.0
Impuestos al comercio exterior	65	301	569	0.8	0.9	1.0	4 607.4	365.6	89.0
Impuestos a la producción y el consumo (Combustibles)	326	1 841	3 326	4.2	5.2	5.9	7 873.2	465.2	80.7
Otros ingresos tributarios	127	244	429	1.7	0.7	0.8	12 222.3	91.7	76.1
Documentos valorados <sup>b</sup>	-31	-71	-58						
Ingresos no tributarios <sup>c</sup>	26	262	432	0.3	0.7	0.8	7 612.0	917.2	64.8
<b>1.2 Ingresos de capital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2. Gastos totales</b>	<b>791</b>	<b>3 565</b>	<b>6 596</b>	<b>10.3</b>	<b>10.1</b>	<b>11.7</b>	<b>6 319.1</b>	<b>350.5</b>	<b>85.0</b>
<b>2.1 Gastos corrientes</b>	<b>700</b>	<b>3 083</b>	<b>5 472</b>	<b>9.1</b>	<b>8.8</b>	<b>9.7</b>	<b>6 967.0</b>	<b>340.5</b>	<b>77.5</b>
Remuneraciones	166	550	1 047	2.2	1.6	1.9	3 863.9	232.2	90.2
Bienes y servicios	114	442	822	1.5	1.3	1.5	9 561.5	286.6	85.8
Transferencias	259	1 220	2 437	3.4	3.5	4.3	8 071.8	370.0	99.8
Intereses	160	870	1 167	2.1	2.5	2.1	11 658.2	443.4	34.1
Deuda interna	79	162	160	1.0	0.5	0.3	15 405.2	106.0	-1.4
Deuda externa	81	708	1 006	1.1	2.0	1.8	9 425.8	770.5	42.2
<b>2.2 Gastos de capital<sup>d</sup></b>	<b>92</b>	<b>482</b>	<b>1 124</b>	<b>1.2</b>	<b>1.4</b>	<b>2.0</b>	<b>3 674.3</b>	<b>426.6</b>	<b>133.2</b>
<b>3. Resultado en cuenta corriente (1.1-2.1)</b>	<b>-102</b>	<b>-78</b>	<b>180</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.3</b>			
<b>4. Resultado financiero (1-2)</b>	<b>-194</b>	<b>-560</b>	<b>-944</b>	<b>-2.5</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.7</b>			

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere, principalmente, reintegros tributarios a la exportación no tradicional, capitalización de impuestos y pagarés por pago de impuestos. <sup>c</sup> Se refiere, principalmente, rentas de la propiedad, aplicación de multas y descuentos a las pensiones. <sup>d</sup> Incluye formación bruta de capital y transferencias de capital al resto del sector público.

Cuadro 24  
**PERU: BALANCE MONETARIO**

	SalDOS a fines de año (millones de nuevos soles)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Base monetaria<sup>c</sup></b>	<b>424</b>	<b>832</b>	<b>1 350</b>	<b>1 783.4</b>	<b>5 214.0</b>	<b>96.2</b>	<b>62.1</b>
<b>Dinero (M1)</b>	<b>383</b>	<b>902</b>	<b>1 583</b>	<b>1 633.6</b>	<b>4 851.2</b>	<b>135.4</b>	<b>75.5</b>
Efectivo en poder del público	271	637	1 091	1 966.3	5 008.4	134.8	71.4
Depósitos a la vista	112	265	491	1 182.5	4 507.8	136.6	85.4
<b>Factores de expansión neta</b>	<b>1 139</b>	<b>4 203</b>	<b>7 766</b>	<b>2 116.9</b>	<b>4 924.8</b>	<b>269.1</b>	<b>84.8</b>
Reservas internacionales netas	352	1 856	3 956				
Otras operaciones netas externas	22	-69	-167				
<b>Crédito interno neto</b>	<b>764</b>	<b>2 417</b>	<b>3 977</b>	<b>1 504.2</b>	<b>3 776.6</b>	<b>216.2</b>	<b>64.6</b>
Sector público	228	104	-4	1 681.5	5 944.6	-54.6	
Sector privado	782	2 961	5 773	1 803.4	5 788.1	278.6	95.0
Otras cuentas (neto)	-246	-648	-1 792				
<b>CuasidinerO</b>	<b>756</b>	<b>3 301</b>	<b>6 224</b>	<b>2 491.5</b>	<b>4 919.0</b>	<b>336.9</b>	<b>88.5</b>
En moneda nacional	222	864	1 260	3 946.4	2 031.9	288.4	45.8
En moneda extranjera	533	2 438	4 964	1 373.7	11 008.6	357.1	103.7
(En millones de dólares)	1 031	2 539	3 045				
	<b>Porcentajes</b>						
<b>Multiplicadores monetarios</b>							
M1/Base monetaria	90.3	108.4	117.3				
M2/Base monetaria	142.8	212.1	210.6				
<b>Coefficientes de liquidez<sup>c</sup></b>							
M1/PIB	1.5	1.6	2.8				
M2/PIB (Moneda nacional)	2.8	3.1	5.0				
M2"/PIB (Más moneda extranjera)	4.9	7.3	13.9				
<b>Coefficiente de dolarización<sup>d</sup></b>	<b>46.8</b>	<b>58.0</b>	<b>63.9</b>				

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde a la "emisión primaria", según la terminología utilizada en el Perú. <sup>c</sup> Para M1 y M2 se ha tomado el promedio de los saldos mensuales del año. <sup>d</sup> Equivale a la participación del cuasidinerO en moneda extranjera en el M2".



Cuadro 25  
**PERU: TASAS DE INTERES**  
*(Porcentajes anualizados)*

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>		Pasiva, en moneda extranjera
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	
<b>1990</b>							
I	1 329.0	1 694.9	-43.9	-29.5	-0.6	24.9	...
II	3 073.7	5 784.1	-30.6	28.7	-52.2	-11.3	...
III	5 236.4	11 157.5	-99.3	-98.4	-99.9	-99.8	...
IV	140.7	524.6	-43.4	47.0	17.2	204.2	7.4
<b>1991</b>							
I	212.7	1 237.0	-15.7	260.3	127.1	871.2	6.6
II	190.3	860.5	21.1	300.7	-45.3	81.0	10.6
III	193.2	761.5	26.0	270.3	273.7	997.9	12.2
IV	86.3	313.9	23.3	161.5	-23.7	69.5	10.9
<b>1992</b>							
I	72.7	173.8	-6.3	48.5	103.3	222.4	10.4
II	56.1	135.7	4.5	57.8	-31.6	3.2	9.0
III	56.5	143.7	10.1	71.5	-13.9	34.1	8.8
IV	53.4	124.4	-0.6	45.5	-23.5	12.0	8.2

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.



## REPUBLICA DOMINICANA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía dominicana se recuperó en 1992 del retroceso experimentado durante el bienio anterior, impulsada por un vigoroso repunte de la demanda interna y el sostenido incremento del turismo receptivo, que se ha constituido en el principal rubro de exportación. La considerable afluencia de recursos externos por concepto de transferencias privadas e ingreso de capitales de corto plazo permitió financiar el mayor desequilibrio del balance comercial inducido por el sustancial aumento de las importaciones de bienes. La elevación de los ingresos tributarios hizo posible ampliar el superávit fiscal, no obstante la expansión de las erogaciones corrientes y de capital. La mejoría de la gestión fiscal apoyó la política monetaria y liberó recursos que se canalizaron hacia el sector privado. La mayor demanda y el aumento de los impuestos indirectos dieron lugar a una leve alza de los precios al consumidor en la segunda mitad del año; sin embargo, en un contexto de estabilidad cambiaria, la tasa de inflación anual se mantuvo a nivel de un dígito, muy por debajo de las registradas hasta dos años atrás. En procura de retornar a los niveles perdidos en épocas recientes, el salario mínimo se incrementó 21% en términos reales. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La reactivación que se había insinuado en los últimos meses del año anterior bajo el estímulo de la estabilidad alcanzada luego de las turbulencias económicas que marcaron el año 1990, se consolidó durante 1992. Tanto la demanda interna como las exportaciones se expandieron a tasas elevadas (10 y 12%, respectivamente). Con respecto a la primera, el gasto público desempeñó un papel relevante. En efecto, al notorio repunte de la inversión pública en obras de infraestructura y construcción de viviendas, a las que se agregaron las vinculadas a la celebración del V Centenario de la llegada de

Cristóbal Colón, vino a sumarse una considerable ampliación del consumo público (33%). A su vez, la consolidación de la estabilidad de precios, los mayores ingresos de los asalariados, el considerable aporte de las transferencias externas recibidas y las mejores condiciones de crédito alentaron el gasto de inversión y de consumo del sector privado. El notable incremento del turismo –que incluye visitantes dominicanos residentes en Estados Unidos– se convirtió, a su vez, en el principal factor dinámico de la demanda externa.

La recuperación económica se extendió prácticamente a todos los sectores productivos, con la única excepción de la minería. La actividad de la construcción, gracias al fuerte impulso de la inversión pública y, en menor medida, del esfuerzo privado, y la de generación de electricidad, en la que se normalizó el suministro luego de superar los problemas enfrentados el año anterior, fueron las más dinámicas, con elevadas tasas de crecimiento de 30 y 25%, respectivamente. También en la industria manufacturera se registró una apreciable expansión (12%), si bien los comportamientos dentro del sector fueron dispares; así, mientras la rama de bebidas mostró un gran avance, la industria azucarera tuvo un retroceso a causa de la reducción de la cuota estadounidense y de dificultades climáticas. Al lograr un incremento de más de 5%, el sector agropecuario pudo recuperarse del deterioro sufrido en 1990. También en este caso se observaron desempeños muy diferentes; por una parte, la producción agrícola destinada al mercado interno creció notoriamente; en la agricultura de exportación tradicional, en cambio, se registraron descensos en la producción de sus principales rubros. A su vez, la ganadería, en particular el sector de granja y lechería, se expandió más rápidamente que la agricultura. El transporte y el comercio, en

respuesta al mayor flujo de bienes nacionales e importados, crecieron con rapidez.

El incremento de la actividad económica estuvo acompañado de un leve repunte de la tasa de variación de los precios al consumidor, aunque ésta no alcanzó a llegar a 7% anual, nivel muy inferior al 100% anotado en 1990. El control de la inflación continuó siendo un objetivo central de la política de estabilización iniciada en agosto de 1990. Durante el primer trimestre del año los precios descendieron, pero en junio acusaron el efecto del aumento de los impuestos indirectos, lo que hizo elevarse el índice de precios al consumidor, hasta esa fecha en descenso con respecto a diciembre de 1991.

Durante la segunda mitad del año, la tasa de variación mensual fue fluctuante, en parte debido a factores estacionales.

El mayor nivel de actividad indujo una ampliación de la demanda de empleo, aun cuando la tasa de desocupación mantuvo su alto nivel, parcialmente a causa de la heterogeneidad de la oferta de trabajo en cuanto a calificación. En ese contexto, la corrección del salario mínimo efectuada a fines de 1991 significó un aumento real de 21% para las remuneraciones que se rigen por los ajustes legales, que recuperaron la casi totalidad del poder de compra perdido en el curso del bienio 1989-1990. También a los trabajadores públicos se les otorgaron incrementos salariales

Gráfico 1  
REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

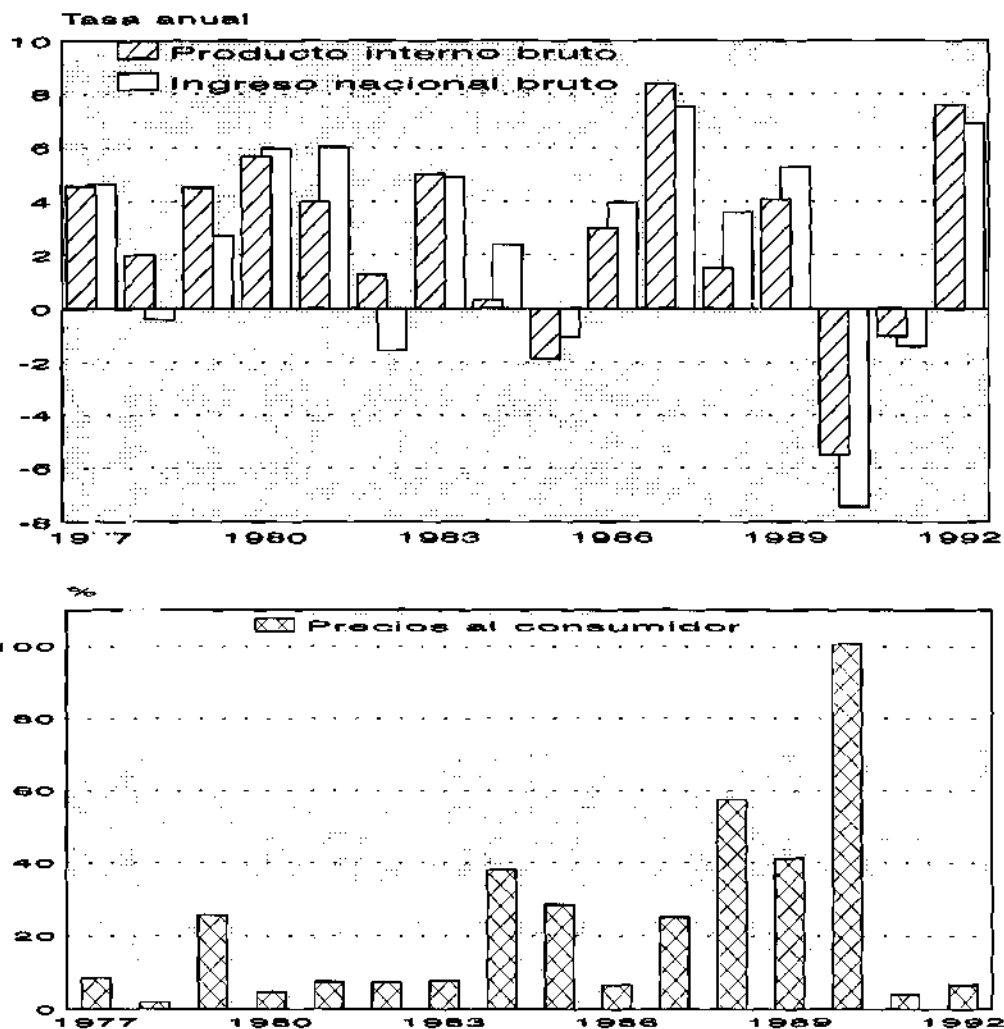
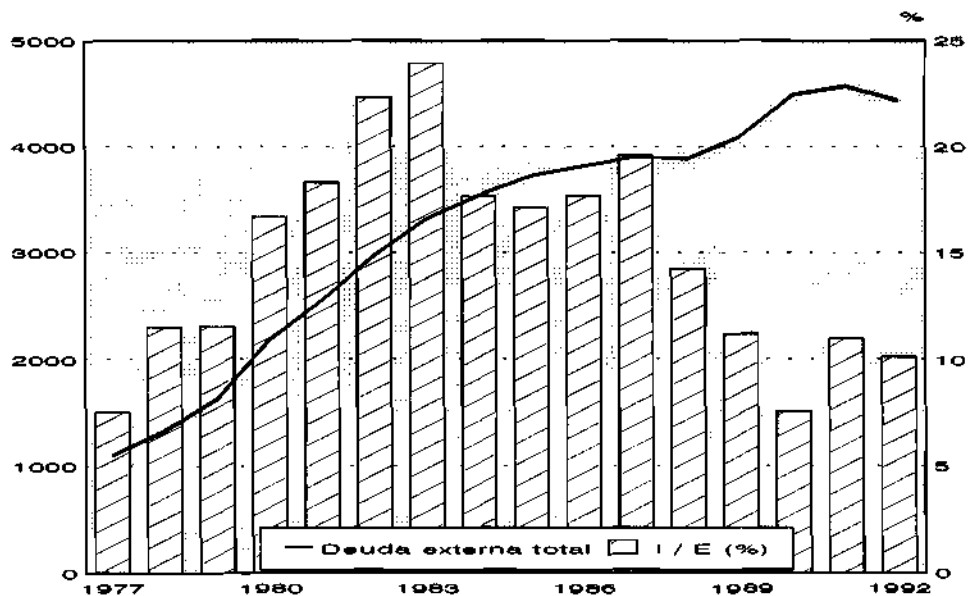
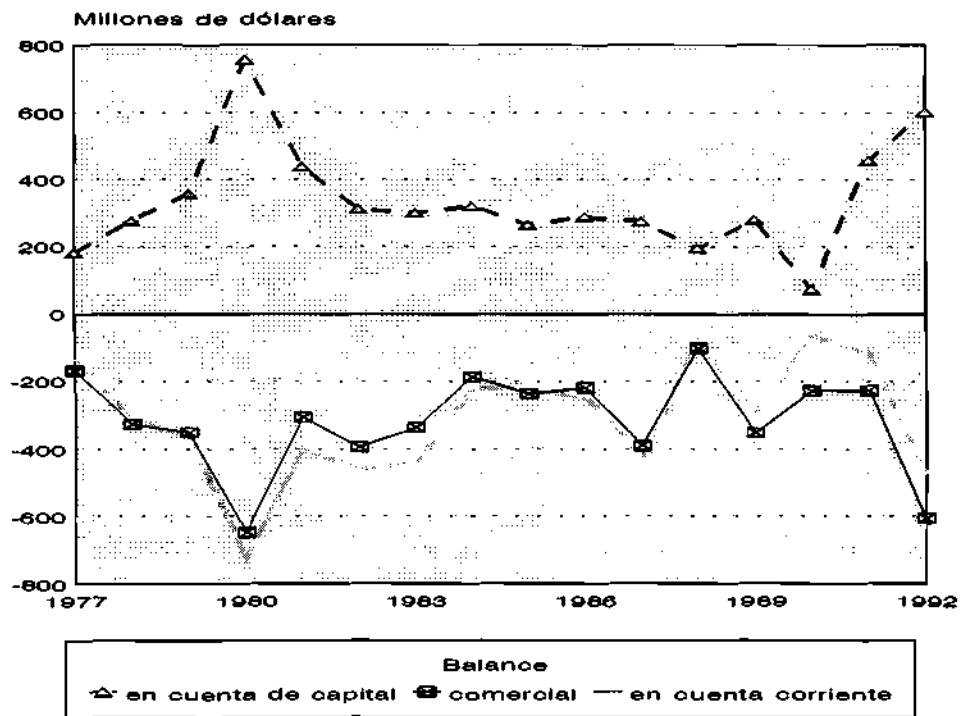


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Símbolos: I=Intereses devengados netos. E=Exportaciones de bienes y servicios.

importantes; las remuneraciones del sector privado, por haber sufrido menos desgaste, fueron ajustadas en menor proporción.

El voluminoso caudal de recursos foráneos que ingresó al país fue decisivo en el desempeño del sector externo durante 1992. El continuo incremento de las transferencias privadas procedentes de dominicanos radicados en el exterior, así como la gran afluencia de capitales de corto plazo, atraídos por las competitivas tasas internas de interés, se sumaron a una apreciable expansión de la inversión directa, alentada por inversiones en el sector del turismo. El monto de los recursos recibidos por estas vías no sólo bastó para financiar el mayor saldo negativo del balance comercial y de los servicios no factoriales, sino que permitió reducir el endeudamiento externo e, incluso, acumular reservas internacionales. La abundancia de divisas y el reducido margen que se mantuvo entre la inflación interna y la internacional coadyuvaron a la estabilidad del tipo de cambio nominal; así, su nivel real permaneció claramente por debajo de los elevados valores alcanzados durante el período 1984-1989.

En ese contexto de financiamiento externo fluido, dinámica expansión de la actividad y apertura externa, las importaciones de bienes y servicios se incrementaron considerablemente (25%), con notorios aumentos de las compras de petróleo, de bienes intermedios y de capital. La apreciable expansión de los servicios turísticos, cuyo incremento de 25% hizo que virtualmente duplicaran las ventas externas de bienes, permitió el 9% de ampliación de las exportaciones totales, ya que las ventas de mercancías decrecieron. Las exportaciones tradicionales registraron un retroceso generalizado de 18%, debido a contracciones ya sea de los precios (azúcar y café) o de los volúmenes (café, ferroníquel, oro y plata).

El saldo de los compromisos externos de la República Dominicana se redujo 3% en 1992 como consecuencia del pago de deuda pública, ya que el sector privado tendió a suscribir mayores créditos en el exterior. La deuda pública multilateral acusó un discreto repunte, en tanto que la bilateral se redujo notablemente en virtud de un acuerdo de recompra de la deuda contraída con Venezuela, mediante bonos de cupón cero a diferentes plazos, con un descuento de 67%. Esta

operación influyó positivamente en el valor de la deuda dominicana en el mercado secundario.

Desde mediados de 1990 la corrección del desequilibrio de las cuentas fiscales ha sido uno de los objetivos prioritarios de la política económica. En 1992 se observó un pronunciado incremento de la capacidad de recaudación tributaria del gobierno central, que redundó en una considerable ampliación de su superávit, aun cuando el gasto público continuó expandiéndose rápidamente. En materia de política tributaria, fueron especialmente relevantes la mayor percepción de los gravámenes aplicados al comercio exterior, el ajuste del impuesto sobre el valor agregado (de 6 a 8%) –que además se hizo extensivo a casi todos los bienes importados– así como el incremento de la tributación sobre los hidrocarburos y el consumo de tabaco y bebidas alcohólicas. Gracias a un alza más moderada de los impuestos sobre los ingresos y los activos, a una mayor actividad económica y a una mejor gestión administrativa, la recaudación tributaria total fue superior a 15% del PIB, lo que supone un avance de casi cinco puntos en sólo un año. A su vez, los gastos del gobierno central también se expandieron en forma notable, de 10 a 13% del PIB. Fueron esos resultados los que contribuyeron a acotar el desequilibrio del sector público, ya que persistió el déficit agregado de las empresas públicas y otras entidades paraestatales. Ante esa situación, las autoridades anunciaron un programa de privatizaciones que comenzaría por los organismos e instituciones con mayores desequilibrios financieros.

Dada la ampliación del superávit fiscal, la política monetaria se propuso atenuar el efecto expansivo del ingreso de capitales mediante la contención del crédito interno; para ello, se mantuvieron las disposiciones sobre los encajes bancarios adoptados el año anterior, que tendían a restringir la capacidad de préstamo de los bancos comerciales. En efecto, a fines de 1991 se dispuso una reducción del encaje legal no remunerado, además de un encaje total sobre toda ulterior expansión de los depósitos en el sistema bancario, con una tasa remunerada de 12% anual. Eso limitó el descenso de las tasas de interés, a la vez que acarreó pérdidas operativas al Banco Central. La mayor demanda real de dinero, en un contexto de remonetización, evitó que la expansión de 27% de los medios de pago presionara sobre los precios.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

El aumento de la demanda fue generalizado. La expansión del consumo privado, atribuible tanto al mayor poder de compra de los asalariados como a la contribución de las transferencias procedentes del exterior, respondió por la mitad del incremento de la demanda interna. La mayor parte del resto fue aportada por el gasto público de inversión y de consumo. La inversión privada, a su vez, comenzó a recuperarse de su grave descenso del bienio anterior. El cuantioso ingreso de visitantes extranjeros fue un factor de primordial importancia en la expansión del volumen exportado, que alcanzó a 11%. El rápido aumento de la demanda global (11%) imprimió un fuerte impulso a la producción nacional y a la adquisición de bienes importados. (Véase el cuadro 3.)

### b) El comportamiento de los principales sectores

Tras la declinación experimentada durante el bienio precedente, el producto aumentó 8% en un marco económico estable y con mayor financiamiento canalizado hacia las actividades productivas y de servicios. La minería fue el único sector afectado por una mengua considerable de su nivel de actividad, en tanto que el sector energético mostró gran dinamismo gracias a la incorporación al sistema eléctrico nacional de varias plantas rehabilitadas, a la mayor eficiencia de la generación y al aumento de las compras de energía al sector privado. Un hecho destacable fue la acelerada recuperación de la construcción, impulsada principalmente por la reactivación de la inversión pública para completar diversas obras de infraestructura y habitacionales, así como otras relacionadas con los festejos del V Centenario. También influyó en el favorable desempeño del sector la expansión del financiamiento destinado a obras privadas. Por último, la demanda de servicios, sobre todo de los de transporte y comercio, siguió de cerca al incremento de la oferta de bienes, tanto nacionales como importados. (Véase el cuadro 5.)

Un considerable aumento del crédito otorgado al sector agropecuario, que se orientó a fortalecer

el suministro de insumos, el fomento de las áreas agrícolas, la prestación de asistencia técnica y la mecanización del agro, coadyuvaron al logro de la total recuperación del retroceso productivo registrado en 1990. La ganadería creció más rápidamente que la actividad agrícola, pero las explotaciones pesquera y forestal se mantuvieron prácticamente estacionarias.

El aumento de la producción agrícola respondió al buen desempeño de los cultivos destinados al consumo interno, ya que los de exportación decrecieron. (Véase el cuadro 6.) Entre estos últimos, se produjo un virtual estancamiento de la producción de caña de azúcar, cuya cosecha fue dificultada por condiciones climáticas adversas y, además, sufrió los efectos de la reducción de la cuota azucarera en el mercado preferencial estadounidense. La disminución de las áreas cosechadas provocó una baja de la producción de tabaco en rama (-17%), mientras que la cafetalera continuó decreciendo, al igual que durante el trienio anterior (-2%), a causa del pronunciado descenso de los precios internacionales y los bajos niveles de productividad. Sólo aumentó la cosecha de cacao (4%), gracias a un programa de control de plagas, a inversiones y al acondicionamiento de áreas sembradas.

Los cultivos con destino al consumo nacional exhibieron desempeños disímiles, como resultado de su forma de enfrentar las condiciones climáticas –exceso o falta de lluvias–, fitosanitarias y de apoyo técnico o crediticio. La producción de arroz volvió a subir (11%), con el apoyo de una mayor disponibilidad de crédito que permitió contratar asesoría técnica extranjera e introducir mejoras tecnológicas, tales como variedades de alto rendimiento. Además, como parte del programa de seguridad alimentaria, se dedicaron a este cultivo los mejores terrenos. A su vez, la cosecha de frijol mostró una fuerte recuperación (38%) después de la baja de ciclos anteriores. La producción de muchos otros cultivos –en especial la de guandul (-28%) y de maní (-15%)– resultó perjudicada por la sequía de fines de 1991 y comienzos de 1992.

Por su parte, la política de liberalización de precios indujo un incremento de la producción de aves y huevos. A su vez, la actividad lechera se

expandió considerablemente impulsada por el mejoramiento tecnológico y el acuerdo entre productores y fábricas procesadoras sobre la recepción de leche fresca. La producción de carne de cerdo manifestó las primeras señales de recuperación, luego de un prolongado período de decrecimiento, en respuesta a mejores precios y a una incipiente actividad exportadora de productos elaborados. En cambio, declinó la producción de la carne de vacuno como consecuencia de la suspensión de la demanda de los Estados Unidos y Puerto Rico durante los primeros cinco meses del año, aduciendo la carencia de controles sanitarios adecuados en el país. Una vez superado este impedimento, las exportaciones se reanudaron a partir del mes de junio, lo que moderó el descenso del primer semestre.

Por último, la captura pesquera aumentó discretamente debido al avance de la acuicultura, en tanto que la actividad silvícola volvió a disminuir, en el marco de una política que desalienta el uso de leña y carbón vegetal.

La minería continuó decayendo (-18%), al disminuir simultáneamente la producción de ferróniquel y la extracción de oro y plata. (Véase el cuadro 7.) La explotación aurífera sufrió los efectos de la baja de los precios internacionales, el agotamiento de yacimientos y las dificultades técnicas presentadas por la maquinaria que muele la materia prima para obtener el doré (aleación de oro y plata). Asimismo, durante 1992 apenas se extrajo bauxita, en virtud de decisiones de carácter ecológico, en tanto que algunas inversiones recientes propiciaron un notable aumento de la producción de piedra caliza.

Luego de sus retrocesos del bienio anterior, la industria manufacturera creció 12%. (Véase el cuadro 8.) Destacó por su dinamismo el

comportamiento de las ramas de las bebidas (25%), del tabaco (7%), y el de diversos productos empleados en la construcción, como el cemento. Las dos primeras se vieron favorecidas por el auge de la demanda generada por el turismo y por la normalización del suministro de energía eléctrica. Por el contrario, el desmejoramiento de la producción de caña repercutió en la industria del azúcar, que decreció 5%. También disminuyó la manufactura de café. Otros subsectores, como el del aceite de soya y el lechero, resintieron los efectos del incremento de las importaciones.

Luego de haber declinado considerablemente durante el bienio anterior, el nivel de actividad de la construcción se elevó 25%, lo que significa que fue el sector más dinámico de la economía. Al empuje que le imprimió la recuperación de la inversión pública se agregó la canalización de un mayor caudal de recursos hacia la inversión privada, con el resultado de que repuntó vigorosamente el número de permisos de construcción solicitados, así como la extensión del área construida.

La generación de energía eléctrica experimentó un notable incremento durante 1992 (véase el cuadro 9), atribuible al mejor desempeño de la empresa estatal, a la que una reforma de su gestión administrativa le permitió intensificar las labores de reparación y mantenimiento de plantas y redes. La incorporación al sistema eléctrico nacional de varias plantas de vapor —que estaban siendo reparadas— hizo posible una mayor generación de energía termoeléctrica. Por su parte, algunas plantas de turbogas volvieron a funcionar normalmente. No obstante estos progresos, debido al mal estado de las redes de transmisión, los niveles de pérdida continuaron siendo exagerados.

### 3. El sector externo

Los importantes volúmenes de ingreso neto de capitales y de donaciones privadas, sumados al creciente aporte del turismo, permitieron financiar un elevado déficit del intercambio de bienes y, además, acumular reservas internacionales. Esas tendencias se dieron en un contexto económico de fuerte incremento de las importaciones, descenso del valor y el volumen de las exportaciones de bienes y considerable

deterioro de la relación de precios del intercambio por tercer año consecutivo. (Véase el cuadro 10.)

#### a) El comercio de bienes

El nuevo retroceso del valor total de las exportaciones de bienes (-15%) estuvo determinado por un generalizado desempeño



negativo de los productos tradicionales. (Véase el cuadro 11.)

La saturación del mercado internacional del níquel provocó una baja de sus cotizaciones, lo que a su vez se tradujo en una declinación del volumen exportado (-6%). Por su parte, el valor de las ventas de azúcar cruda decreció nuevamente, como consecuencia del descenso de los precios externos, ya que el volumen aumentó (5%). El declive del valor de las exportaciones de café respondió tanto a la merma de su volumen (-25%) como de su precio internacional; también se redujeron el volumen exportado de oro y plata y sus precios unitarios internacionales, con la consiguiente contracción del valor de las ventas de doré. (Véase el cuadro 10.)

Por su parte, la expansión del volumen de las exportaciones de cacao (8%) superó el deterioro de los precios; en cambio, el notable aumento de la cotización internacional del tabaco en rama sólo alcanzó a compensar la caída del volumen exportado (-19%).

La sostenida declinación de las exportaciones de bienes es imputable a factores de diversa índole. Por una parte, la baja demanda de los productos de exportación tradicionales ha venido incidiendo tanto en los precios como en los volúmenes vendidos. Por la otra, aunque se han eliminado muchos obstáculos, todavía subsisten algunos que limitan la capacidad de exportación de los diversos sectores; entre ellos figuran la ausencia de una eficiente provisión interna de varios insumos, al igual que de una infraestructura física adecuada, sobre todo en los servicios portuarios.

La reactivación económica del país y la reducción arancelaria dieron lugar a un notable aumento del valor de las importaciones de bienes (26%). La adquisición externa de insumos fue intensa, pero también creció considerablemente la de bienes de consumo. Al aumentar la demanda de generación eléctrica, el valor de las compras petroleras se acrecentó, pese al menor precio internacional de los hidrocarburos. También ascendieron las importaciones de carbón mineral y de harina de trigo.

#### **b) Los servicios reales y los pagos de factores**

La balanza de servicios reales volvió a registrar un holgado superávit, como resultado de

la expansión de las actividades productivas localizadas en las zonas francas y de las relacionadas con el turismo; ese saldo positivo nuevamente ayudó a contrarrestar el crónico déficit que padece la balanza comercial de bienes. El pago de factores, principalmente por concepto de intereses, se mantuvo virtualmente estacionario. Por su parte, las transferencias unilaterales privadas continuaron acrecentándose, fenómeno en el que resultó determinante el aumento de las remesas provenientes de dominicanos radicados en el exterior.

Las exportaciones desde las zonas francas mantuvieron su tendencia ascendente, por lo que su valor se elevó en alrededor de 30%. A su vez, la actividad turística registró una significativa expansión a causa del incremento de la capacidad hotelera y de una mayor afluencia de turistas, atraídos por una mejor promoción y por los festejos del V Centenario.

#### **c) El saldo en cuenta corriente y su financiamiento**

La acentuación del déficit comercial determinó que el desequilibrio de la cuenta corriente se cuadruplicara; sin embargo, se financió fácilmente gracias al cuantioso ingreso neto de capitales. (Véase el cuadro 13.) La diferencia de tasas de interés y la estabilidad del tipo de cambio (véase el cuadro 14) continuaron estimulando la afluencia de capitales de corto plazo. También fueron importantes las inversiones extranjeras directas, que se concentraron en la actividad turística y en el sector de las telecomunicaciones. Las transferencias unilaterales oficiales se incrementaron casi 50%, como resultado de donaciones bilaterales y multilaterales. Entre las primeras sobresalen las efectuadas por los Estados Unidos, Italia y Alemania. Las segundas correspondieron a transferencias en especie procedentes de la Comunidad Económica Europea (CEE) —en el marco de la Convención de Lomé— y de la Organización de las Naciones Unidas (ONU).

#### **d) El endeudamiento externo**

El saldo de la deuda externa se redujo 3% como consecuencia de la cancelación de deuda pública. El pago del servicio de la deuda global

ascendió a 481 millones de dólares y se efectuaron desembolsos por 275 millones.

La deuda multilateral registró un discreto incremento, en tanto que la de carácter bilateral descendió notablemente debido a la recompra de la deuda con el Banco Central de Venezuela, mediante bonos de cupón cero a diferentes plazos, con un descuento de 67%. En cambio, se expandió la deuda con los principales acreedores: Estados Unidos y España. En 1992 se regularizó el servicio de las obligaciones con países miembros del Club de París, la banca comercial y los organismos internacionales. Se cumplió lo

establecido en la minuta del Club de París mediante el pago de deuda no reestructurada –que incluye contratos posteriores a la fecha límite (30 de junio de 1984)– y bilateral de corto plazo.

Como consecuencia indirecta de estos acuerdos, el precio promedio de la deuda externa dominicana mejoró con respecto a 1991 en los mercados secundarios. También descendieron los indicadores de su peso relativo, como los coeficientes de intereses pagados y de deuda externa total en relación con las exportaciones de bienes y servicios, aunque el segundo no bajó del umbral crítico de 200%. (Véase el cuadro 15.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

El aumento del índice de precios al consumidor se mantuvo en un dígito (7%) por segundo año consecutivo. La estabilidad cambiaria y la presión de la competencia externa fueron factores determinantes en la formación de muchos precios, algunos de los cuales registraron descensos relativamente importantes. También contribuyeron a ese logro los menores precios internacionales del petróleo. La inflación fue, en promedio, nula hasta mediados de año, cuando el gobierno decidió aumentar los impuestos indirectos, lo que repercutió inmediatamente en el IPC: en junio la inflación alcanzó a 2%, magnitud similar a la del incremento del impuesto sobre el valor agregado. Posteriormente, sus valores fueron inferiores a 1%, en promedio, con algunas fluctuaciones estacionales. (Véase el cuadro 16.)

Los precios relativos no experimentaron grandes modificaciones, aun cuando la apertura

comercial ejerció cierta influencia. Los alimentos evolucionaron por debajo del promedio general, en tanto que los rubros vivienda y ropa lo hicieron por encima de ese nivel.

Por su parte, el salario mínimo real tuvo un aumento de 21%, como consecuencia del ajuste del mínimo nominal en diciembre de 1991 y de la baja inflación registrada durante el año. Con ello, ha conseguido retornar a sus valores de mediados de la década pasada. (Véase el cuadro 17.) Por otra parte, el empleo ha retomado una tendencia ascendente –aunque con mayor lentitud que el nivel de actividad– tanto en el sector privado como en el público. Aun así, el desempleo afectó a casi 15% de la población económicamente activa y en el país persisten altos niveles de pobreza extrema.

#### 5. Las políticas fiscal y monetaria

No obstante la considerable expansión del gasto público, el superávit del gobierno central se elevó a 3% del PIB, como resultado de un extraordinario ascenso de la recaudación tributaria. (Véase el cuadro 18.) Los ingresos por este concepto crecieron de 11 a 16% del PIB, principalmente a causa del aumento de los impuestos indirectos.

En ese resultado influyeron, en particular, el incremento de la recaudación de gravámenes al comercio exterior, el alza del impuesto sobre el valor agregado y el petróleo. En el primer caso, el aumento de los valores de aforo determinó que subiera el arancel medio de las importaciones; en

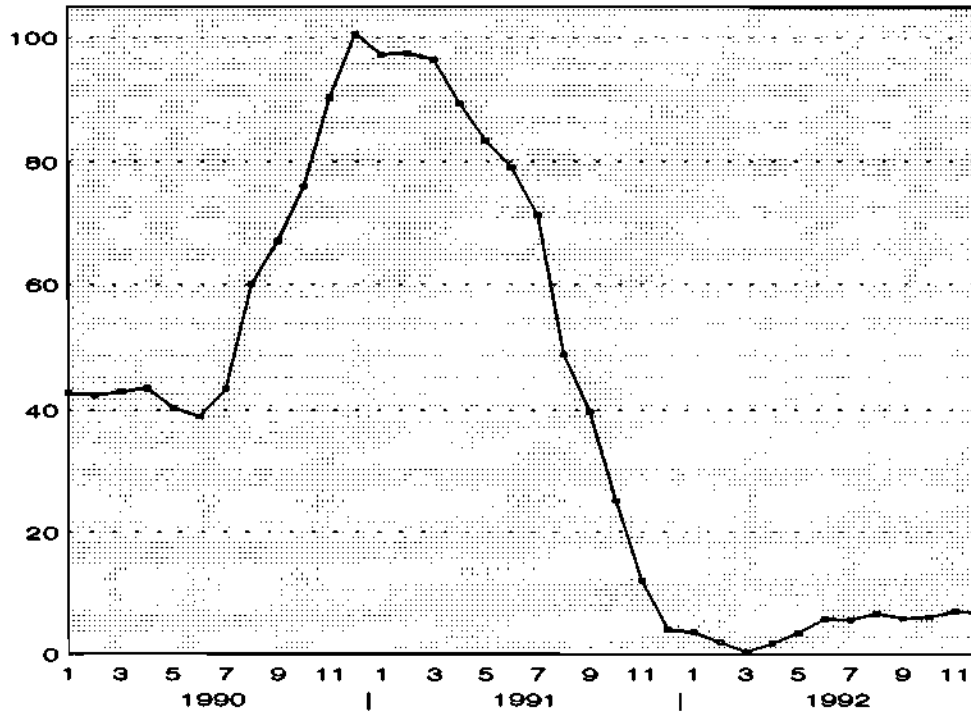
el segundo, influyó el ajuste del IVA de 6 a 8% y su extensión a prácticamente todas las importaciones. Por último, el monto generado por el gravamen sobre los hidrocarburos y sus derivados se expandió a causa de la reactivación económica y ha comenzado a tener una importante participación relativa en los ingresos fiscales.

Con respecto a los gastos, los más destacados fueron los de capital, que crecieron 64%, si bien los corrientes también se elevaron más de 30%. En el caso de los primeros, se produjo un rápido ascenso tanto de las inversiones como de las

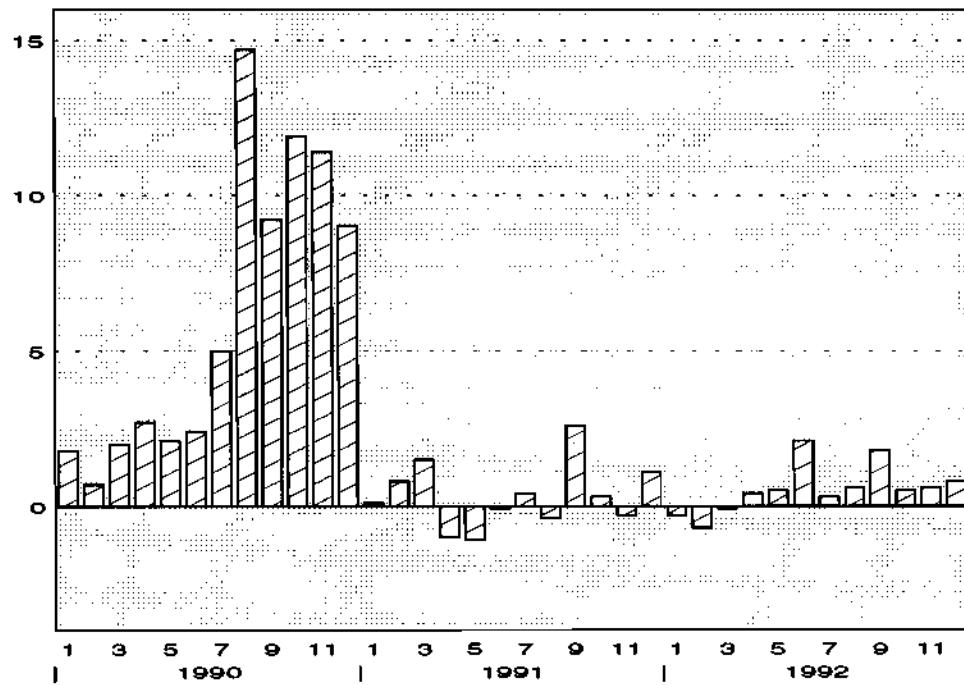
Gráfico 2

**REPUBLICA DOMINICANA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)**

Variaciones en doce meses



Variaciones mensuales



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

transferencias a empresas y entidades paraestatales. Las erogaciones en bienes y servicios y los aumentos salariales respondieron por la mayor parte del aumento del gasto corriente.

La gestión superavitaria del gobierno central hizo que se redujera el crédito requerido por el sector público, lo que liberó recursos para expandir el crédito al sector privado, que lo destinó principalmente a las actividades comercial y agropecuaria. (Véanse los cuadros 19 y 20.)

La ampliación del crédito al sector privado superó, sin embargo, el margen a que diera origen

el desempeño del sector público, de modo que el crédito interno se incrementó 13%. Como además aumentaron las reservas internacionales, el dinero se expandió 27%. Prosiguió, entonces, la remonetización de la economía, que se recupera así de la caída de liquidez real provocada por la aguda inflación que sufrió el país en 1990.

En diciembre de 1991 se dispuso una reducción del encaje legal, de 33 a 20%, pero acompañada de una inmovilización total del excedente, sobre el cual se pagó un interés anual de 12%. Esta medida contribuyó a moderar el descenso de las tasas de interés.

Cuadro 1  
**REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	108.9	112.1	121.6	123.4	128.4	121.4	120.1	129.2
Ingreso nacional bruto	110.9	115.3	124.0	128.5	135.3	125.2	123.4	132.0
Población (millones de habitantes)	6.4	6.6	6.7	6.9	7.0	7.2	7.3	7.5
Producto interno bruto por habitante	96.7	97.3	103.1	102.4	104.2	96.4	93.5	98.5
Tipo de cambio real efectivo IPC <sup>b</sup>	135.5	124.7	152.8	177.5	129.1	115.3	117.5	119.2
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	...	-2.2	-1.6	-1.6	-0.1	0.3	0.8	2.9
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB	8.1	11.9	13.7	13.3	12.0	11.0	9.0	13.0
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	-1.9	3.0	8.4	1.5	4.1	-5.5	-1.0	7.6
Producto interno bruto por habitante	-4.1	0.7	6.0	-0.7	1.8	-7.5	-3.1	5.4
Ingreso nacional bruto	-1.1	4.0	7.5	3.6	5.3	-7.4	-1.4	6.9
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	28.3	6.5	25.0	57.6	41.2	100.7	4.0	6.6
Salario mínimo real	-2.4	7.2	-2.2	3.9	-11.0	-16.2	1.6	21.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-3.4	7.0	10.5	21.7	9.1	-3.5	-1.2	8.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	0.2	4.8	19.4	2.7	21.1	-8.0	-1.1	24.8
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	-238	-220	-389	-102	-351	-228	-228	-606
Servicio de factores	-226	-250	-306	-271	-232	-151	-217	-217
Balance en cuenta corriente	-222	-244	-422	-84	-283	-65	-115	-476
Balance en cuenta de capital	265	288	275	194	281	72	457	602
Variación de las reservas internacionales netas	8	11	-189	125	5	2	340	97
Deuda externa pública y privada garantizada	3 720	3 812	3 899	3 883	4 090	4 482	4 572	4 426

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere al tipo de cambio de las exportaciones.

**Cuadro 2**  
**REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	125.2	123.4	132.0	98.8	101.9	101.5	100.9
a) Producto interno bruto	121.4	120.1	129.2	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	0.2	0.3	-0.4
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>b</sup>	45.5	66.0	65.7	-4.3	-1.6	-2.4	-2.2
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	131.4	138.8	145.6	3.1	3.4	3.6	3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de la República Dominicana. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

**Cuadro 3**  
**REPUBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>115.8</b>	<b>114.8</b>	<b>127.2</b>	<b>129.8</b>	<b>127.8</b>	<b>6.3</b>	<b>-6.9</b>	<b>-0.9</b>	<b>10.8</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	121.4	120.1	129.2	100.0	100.0	4.1	-5.5	-1.0	7.6
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	97.1	96.9	120.4	29.8	27.8	15.8	-12.5	-0.2	24.2
<b>Demanda global</b>	<b>115.8</b>	<b>114.8</b>	<b>127.2</b>	<b>129.8</b>	<b>127.8</b>	<b>6.3</b>	<b>-6.9</b>	<b>-0.9</b>	<b>10.8</b>
Demanda interna	113.1	112.2	124.1	110.1	105.7	7.3	-9.4	-0.9	10.6
Inversión bruta interna	96.6	83.3	98.3	25.1	19.1	7.4	-28.4	-13.8	18.1
Inversión bruta fija	101.4	86.6	102.1	23.9	18.9	8.2	-28.8	-14.5	17.8
Construcción	141.9	125.8	149.7	14.6	16.9	10.9	-12.1	-11.4	19.0
Maquinaria y equipo	37.2	24.7	26.7	9.3	1.9	2.4	-66.7	-33.8	8.2
Pública	197.8	176.9	215.3	5.5	9.1	11.6	-20.9	-10.6	21.7
Privada	72.8	59.9	68.5	18.4	9.8	6.0	-34.0	-17.7	14.4
Variación de existencias	3.3	18.3	26.6	1.2	0.3	...	...	...	...
Consumo total	118.0	120.7	131.7	84.9	86.6	7.3	-3.2	2.3	9.1
Gobierno general	134.8	123.0	163.4	7.6	9.6	8.6	17.0	-8.8	32.9
Privado	116.4	120.5	128.6	77.3	77.0	7.2	-5.1	3.5	6.7
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	130.5	129.2	144.3	19.7	22.0	0.8	7.4	-1.0	11.6

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de la República Dominicana. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4  
**REPUBLICA DOMINICANA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO  
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	19.3	22.1	28.2	25.6	26.4	20.0	17.4	19.1
Inversión bruta fija	19.0	21.8	27.7	25.5	26.5	19.9	17.2	18.9
Construcción	11.7	12.7	17.0	17.3	18.4	17.1	15.3	16.9
Maquinaria y equipo	7.4	9.1	10.8	8.2	8.1	2.8	1.9	1.9
Variación de existencias	0.3	0.3	0.5	0.1	-0.1	0.0	0.2	0.3
Ahorro interno bruto	15.7	17.2	22.4	21.7	19.3	17.4	14.6	13.4
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	0.5	1.9	1.2	2.7	3.3	0.2	0.3	-0.4
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>c</sup>	-3.0	-3.4	-3.7	-3.1	-2.5	-1.6	-2.4	-2.2
Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>c</sup>	3.2	3.0	3.3	3.3	3.2	3.4	3.6	3.5
Ahorro nacional bruto	16.3	18.8	23.2	24.6	23.4	19.3	16.2	14.3
Ahorro externo	3.0	3.3	5.0	1.0	3.0	0.7	1.3	4.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de la República Dominicana. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**REPUBLICA DOMINICANA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>121.4</b>	<b>120.1</b>	<b>129.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.1</b>	<b>-5.5</b>	<b>-1.0</b>	<b>7.6</b>
<b>Bienes</b>	<b>110.1</b>	<b>107.9</b>	<b>117.2</b>	<b>48.0</b>	<b>43.5</b>	<b>4.1</b>	<b>-10.3</b>	<b>-2.0</b>	<b>8.6</b>
Agricultura	106.2	108.7	114.4	20.2	17.8	2.3	-6.3	2.4	5.2
Minería	93.6	89.5	72.9	5.3	3.0	-0.6	-16.3	-4.4	-18.5
Industrias manufactureras	106.1	105.4	118.4	15.3	14.0	2.2	-6.8	-0.7	12.3
Construcción	141.7	124.3	155.0	7.2	8.7	13.2	-19.5	-12.3	24.7
<b>Servicios básicos</b>	<b>113.0</b>	<b>116.0</b>	<b>132.9</b>	<b>5.9</b>	<b>6.1</b>	<b>2.0</b>	<b>-4.6</b>	<b>2.7</b>	<b>14.5</b>
Electricidad, gas y agua	111.4	116.5	151.4	0.5	0.5	-8.5	-11.1	4.6	29.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	113.1	116.0	131.3	5.5	5.6	3.0	-4.0	2.5	13.2
<b>Otros servicios</b>	<b>134.1</b>	<b>133.3</b>	<b>141.3</b>	<b>46.1</b>	<b>50.4</b>	<b>4.3</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>6.0</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	109.6	109.1	118.4	15.8	14.5	0.3	-9.1	-0.4	8.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	174.5	175.7	176.7	12.0	16.4	9.7	3.9	0.7	0.6
Propiedad de vivienda	115.2	115.3	116.3	8.4	7.5	1.8	0.1	0.1	0.8
Servicios comunales, sociales y personales	128.9	126.5	137.8	18.3	19.5	3.3	1.1	-1.8	8.9
Servicios gubernamentales	128.1	125.7	130.7	8.3	8.4	2.8	2.8	-1.9	4.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 6  
**REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA**

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices del producto interno bruto (1970=100)</b>	<b>148.7</b>	<b>152.3</b>	<b>160.2</b>	<b>2.3</b>	<b>-6.3</b>	<b>2.4</b>	<b>5.2</b>
Producción agrícola	121.4	124.4	128.6	0.9	-11.1	2.5	3.4
De exportación	93.1	97.3	95.8	-2.9	-15.1	4.5	-1.5
De consumo interno	144.1	146.0	156.2	2.9	-8.2	1.3	7.0
Pecuaria	200.6	205.8	223.1	4.5	0.5	2.6	8.4
Pesquera y forestal	268.3	264.0	265.0	1.5	-0.3	-1.6	0.4
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>							
De exportación							
Caña de azúcar	6 512	6 930	6 917	-6.2	-17.1	6.4	-0.2
Tabaco	18	24	20	7.1	-40.0	33.3	-16.7
Café	90	83	81	-2.0	-6.3	-7.8	-2.4
Cacao	43	44	46	2.4	2.4	2.3	4.5
De consumo interno							
Arroz	428	466	516	0.3	-7.3	8.9	10.7
Maíz	40	43	42	10.6	-23.1	7.5	-2.3
Frijol	34	26	36	1.9	-37.0	-23.5	38.5
Guandules	42	47	34	17.6	5.0	11.9	-27.7
Maní	29	26	22	6.1	-17.1	-10.3	-15.4
Batata	71	46	69	2.8	-2.7	-35.2	50.0
Yuca	161	134	146	1.3	1.3	-16.8	9.0
Tomate	145	149	102	6.1	-16.2	2.8	-31.5
Plátano <sup>c</sup>	1 166	1 430	1 616	3.0	-6.1	22.6	13.0
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>							
Beneficio							
Vacunos	82	84	83	2.5	1.2	2.4	-1.2
Porcinos	6	4	4	-11.1	-25.0	-27.5	1.6
Aves	110	112	125	4.9	1.9	1.8	11.6
Huevos <sup>c</sup>	753	764	788	6.4	-2.0	1.5	3.1
Producción de leche <sup>d</sup>	337	338	391	7.1	2.1	0.3	15.7

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 7  
**REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA**

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción (1970=100)</b>	<b>530.3</b>	<b>490.2</b>	<b>399.9</b>	<b>-0.7</b>	<b>-13.4</b>	<b>-7.6</b>	<b>-18.4</b>
<b>Producción de los principales rubros</b>							
Ferróníquel <sup>b</sup>	76	72	58	6.5	-7.3	-5.3	-19.4
Oro <sup>c</sup>	140	102	76	-15.7	-18.6	-27.1	-25.5
Plata <sup>c</sup>	735	706	481	-50.7	5.0	-3.9	-31.9

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 8  
**REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA**

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción manufacturera (1970=100)</b>	<b>224.1</b>	<b>222.7</b>	<b>250.1</b>	<b>2.2</b>	<b>-6.5</b>	<b>-0.6</b>	<b>12.3</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	212.0	213.9	237.0	2.2	-5.7	0.9	10.8
Alimentos	152.4	163.6	165.6	2.2	-16.7	7.3	1.2
Azúcar y sus derivados	65.8	74.0	70.1	-4.2	-27.9	12.5	-5.3
Otros alimentos	218.9	230.3	242.1	5.4	-12.0	5.2	5.1
Bebidas	458.2	439.8	548.7	6.5	9.5	-4.0	24.8
Tabaco	214.0	196.8	209.7	2.4	0.8	-8.0	6.6
Otras industrias manufactureras	273.5	270.8	314.6	4.4	-10.4	-1.0	16.2
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>							
Azúcar cruda <sup>b</sup>	523	576	537	-0.6	-28.4	10.1	-6.8
Azúcar refinada <sup>b</sup>	75	94	95	9.1	-30.6	25.3	1.1
Café descascarado <sup>b</sup>	59	42	41	-4.4	-9.2	-28.8	-2.4
Harina de trigo <sup>c</sup>	4 276	4 826	4 996	1.0	-13.6	12.9	3.5
Ron <sup>d</sup>	43	38	44	3.1	30.7	-11.6	15.8
Cerveza <sup>d</sup>	137	146	202	2.1	-6.8	6.6	38.4
Cigarrillos <sup>e</sup>	227	208	222	-2.4	0.9	-8.4	6.7
Cemento <sup>b</sup>	1 123	1 235	1 367	3.8	-11.5	10.0	10.7
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>							
Consumo industrial de electricidad <sup>f</sup>	613	681	874	-3.5	-15.1	11.1	28.3

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> Miles de quintales. <sup>d</sup> Millones de litros. <sup>e</sup> Millones de cajetillas de 20 unidades. <sup>f</sup> Miles de MWh.

Cuadro 9  
**REPUBLICA DOMINICANA: GENERACION Y CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA**

	Miles de MWh			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Generación total<sup>b</sup></b>	<b>2 860</b>	<b>3 094</b>	<b>4 095</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.7</b>	<b>-17.9</b>	<b>8.2</b>	<b>32.4</b>
Térmica	2 193	2 157	2 741	76.7	69.7	66.9	22.6	-20.7	-1.6	27.1
Gas	180	257	680	6.3	8.3	16.6	-66.3	53.8	42.8	164.6
Diesel	39	43	3	1.4	1.4	0.1	-	333.3	10.3	-93.0
Hidroeléctrica	448	637	671	15.7	20.6	16.4	-30.0	-24.6	42.2	5.3
Menos: Consumo interno plantas	200	175	227							
Generación neta	2 660	2 919	3 868				-0.2	-18.3	9.7	32.5
Más: Compras a otras plantas <sup>c</sup>	442	570	750							
<b>Total disponible</b>	<b>3 102</b>	<b>3 489</b>	<b>4 618</b>				<b>-1.2</b>	<b>-14.2</b>	<b>12.5</b>	<b>32.4</b>
Menos: Pérdidas	971	1 260	1 722							
<b>Total disponible para ventas</b>	<b>2 131</b>	<b>2 229</b>	<b>2 896</b>							
Consumo total	2 131	2 229	2 896	100.0	100.0	100.0	-8.3	-11.2	4.6	29.9
Residencial	843	888	1 155	39.6	39.8	39.9	-11.4	-10.1	5.3	30.1
Comercial	236	233	325	11.1	10.5	11.2	-10.4	-11.3	-1.3	39.5
Industrial	613	681	874	28.8	30.6	30.2	-3.5	-15.1	11.1	28.3
Gobierno y municipios	346	334	358	16.2	15.0	12.4	-9.5	-8.9	-3.5	7.2
Alumbrado público	93	93	184	4.4	4.2	6.4	-	-	-	97.8
Porcentaje de pérdida <sup>d</sup>	31.3	36.1	37.3							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Se refiere al Sistema Nacional Interconectado, por lo que excluye la generación de plantas privadas y sus respectivos consumos. <sup>c</sup> Se refiere a tres entidades privadas generadoras de electricidad que venden parte de su producción a la CDE. <sup>d</sup> Pérdidas de transmisión y distribución con respecto a la generación neta.

Cuadro 10  
**REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	-14.9	-2.2	-1.5	25.1	3.9	-20.5	-10.4	-14.6
Volumen	0.8	-4.2	4.2	9.3	-5.5	-6.9	-6.9	-8.7
Valor unitario	-15.6	2.1	-5.4	14.4	9.9	-14.7	-3.7	-6.5
Importaciones fob								
Valor	2.3	5.1	17.7	1.0	22.1	-8.7	-3.6	26.0
Volumen	5.7	9.5	14.0	0.1	16.7	-13.1	-3.3	25.5
Valor unitario	-3.2	-4.0	3.3	0.9	4.7	5.0	-0.3	0.3
Relación de precios del intercambio fob/cif	-13.0	6.3	-9.2	12.8	4.7	-18.4	-3.7	-7.0
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	73.8	75.1	71.1	87.7	86.7	65.9	59.0	50.2
Quántum de la exportaciones	94.4	90.4	94.2	103.0	97.4	90.7	84.4	77.1
Quántum de las importaciones	83.6	91.5	104.4	104.5	121.9	106.0	102.5	128.7
Relación de precios del intercambio fob/cif	78.2	83.1	75.5	85.1	89.1	72.6	70.0	65.1

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 11  
REPUBLICA DOMINICANA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total exportaciones</b>	<b>735</b>	<b>658</b>	<b>562</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-20.4</b>	<b>-10.5</b>	<b>-14.6</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>629</b>	<b>556</b>	<b>455</b>	<b>85.6</b>	<b>84.5</b>	<b>81.0</b>	<b>-22.0</b>	<b>-11.6</b>	<b>-18.2</b>
Azúcar cruda	178	167	147	24.2	25.4	26.2	-8.9	-6.2	-12.0
Furfural	20	20	11	2.7	3.0	2.0	5.3	-	-45.0
Melaza	9	11	11	1.2	1.7	2.0	-10.0	22.2	-
Café	47	43	26	6.4	6.5	4.6	-26.5	-8.5	-39.5
Cacao	46	35	36	6.3	5.3	6.4	-4.7	-23.9	2.9
Tabaco	22	19	19	3.0	2.9	3.4	45.5	-13.6	-
Ferroníquel	249	221	179	33.9	33.6	31.9	-33.0	-11.2	-19.0
Oro y plata	57	40	26	7.8	6.1	4.6	-18.3	-29.8	-35.0
Bauxita	1	-	-	0.1	-	-	-	-	-
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>106</b>	<b>102</b>	<b>107</b>	<b>14.4</b>	<b>15.5</b>	<b>19.0</b>	<b>-14.4</b>	<b>-3.8</b>	<b>4.9</b>
Abonos químicos	3	3	1	0.4	0.5	0.2	-50.0	-	-66.7
Carne de res	25	34	16	3.4	5.2	2.8	-	36.0	-52.9
Emulsión de coco	7	3	2	1.0	0.5	0.4	-12.5	-57.1	-33.3
Guandules enlatados	5	6	6	0.7	0.9	1.1	-50.0	20.0	-
Yautía	4	3	3	0.5	0.5	0.5	-20.0	-25.0	-
Otros	62	53	79	8.4	8.1	14.1	-12.2	-14.5	49.1

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 12  
REPUBLICA DOMINICANA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Azúcar cruda	354.9	318.9	334.6	-4.6	-27.6	-10.1	4.9
Furfural	35.9	34.8	21.5	15.0	-4.3	-3.1	-38.2
Melaza	140.5	150.2	131.2	-12.7	-10.2	6.9	-12.6
Café verde	31.9	28.2	21.1	19.1	-1.5	-11.6	-25.2
Cacao	45.8	40.6	43.7	-13.1	12.8	-11.4	7.6
Tabaco	15.1	10.8	8.7	-46.4	86.4	-28.5	-19.4
Ferroníquel	78.1	75.0	70.6	-1.2	-4.6	-4.0	-5.9
Aleación oro y plata <sup>b</sup>	875.0	807.5	504.7	-46.2	0.3	-7.7	-37.5

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 13  
**REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-222</b>	<b>-244</b>	<b>-422</b>	<b>-84</b>	<b>-283</b>	<b>-65</b>	<b>-115</b>	<b>-476</b>
Balance comercial	-238	-220	-389	-102	-351	-228	-228	-606
Exportaciones de bienes y servicios	1 323	1 415	1 563	1 903	2 077	2 005	1 980	2 149
Bienes fob	739	722	711	890	924	735	658	562
Servicios reales <sup>b</sup>	584	693	852	1 013	1 153	1 271	1 322	1 587
Transporte y seguros	36	41	39	43	60	63	74	73
Viajes	451	506	571	768	818	900	877	1 096
Importaciones de bienes y servicios	1 560	1 635	1 952	2 005	2 429	2 233	2 208	2 755
Bienes fob	1 286	1 352	1 592	1 608	1 964	1 793	1 729	2 178
Servicios reales <sup>b</sup>	275	283	360	397	465	440	479	577
Transporte y seguros	121	120	175	176	230	192	196	253
Viajes	84	89	95	127	136	144	154	181
Servicios de factores	-226	-250	-306	-271	-232	-151	-217	-217
Utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	22	17	12	9	10	12	16	17
Intereses pagados y devengados	-248	-267	-318	-279	-242	-163	-233	-234
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	242	225	273	289	301	315	330	347
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>265</b>	<b>288</b>	<b>275</b>	<b>194</b>	<b>281</b>	<b>72</b>	<b>457</b>	<b>602</b>
Transferencias unilaterales oficiales	114	61	58	65	84	56	57	85
Capital a largo plazo	186	142	60	239	243	106	133	128
Inversión directa	36	50	89	106	110	133	145	180
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	149	92	-30	133	133	-27	-12	-52
Sector oficial <sup>c</sup>	161	92	-30	133	133	-27	-12	-52
Préstamos recibidos	203	220	154	234	279	141	153	112
Amortizaciones	-41	-128	-174	-98	-123	-87	-156	-163
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores <sup>c</sup>	-12	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	7	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-19	-	-	-	-	-	-	-
Capital a corto plazo	-191	3	-91	-64	146	39	-21	389
Sector oficial	-81	-76	-65	-4	150	-2	-29	...
Bancos comerciales	-110	79	-26	-60	-4	40	7	...
Otros sectores	-	-	-	-	-	-	-	...
Errores y omisiones netos	156	82	249	-46	-193	-128	288	...
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>43</b>	<b>44</b>	<b>-147</b>	<b>110</b>	<b>-2</b>	<b>8</b>	<b>342</b>	<b>126</b>
Variación total reservas (- aumento)	-8	-11	189	-125	-5	-2	-340	-97
Oro monetario	0	-1	-2	1	-	1	-	1
Derechos especiales de giro	-31	32	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-50	-49	211	-60	90	48	-358	-64
Otros activos	-3	0	-	-	-	-	-	-
Uso del crédito del FMI	76	7	-21	-66	-95	-51	17	-34

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1992: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 14  
**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> (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor <sup>b</sup>	
		Exportaciones	Importaciones
1978	1.25	75.1	77.4
1979	1.25	75.4	77.1
1980	1.26	73.8	76.5
1981	1.28	72.9	78.8
1982	1.46	80.5	82.7
1983	1.60	85.9	86.4
1984	2.74	118.0	118.1
1985	3.11	100.0	100.0
1986	2.90	92.0	90.9
1987	3.85	112.8	109.4
1988	6.11	131.0	132.0
1989	6.34	95.3	94.5
1990	8.29	85.1	82.9
1991	12.61	86.7	86.7
1992	12.79	88.0	89.5
1991			
I	12.12	84.0	83.3
II	12.90	88.2	88.2
III	12.67	86.8	86.8
IV	12.75	87.8	88.6
1992			
I	12.72	88.4	89.7
II	12.94	89.5	91.1
III	12.80	88.8	90.2
IV	12.70	85.3	86.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).  
<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 1986-1990. Sobre la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. <sup>b</sup> En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor.

Cuadro 15  
**REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
Deuda externa total <sup>b</sup>								
Saldos	3 720	3 812	3 899	3 883	4 090	4 482	4 572	4 426
Intereses <sup>c</sup>	248	267	318	279	242	163	233	234
<b>Porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
Deuda externa total	281.2	269.4	249.4	204.1	196.9	223.5	230.9	206.0
Intereses netos <sup>d</sup>	17.1	17.7	19.6	14.2	11.2	7.5	11.0	10.1

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 los intereses pagados y devengados del balance de pagos. <sup>d</sup> Corresponde a los intereses netos del balance de pagos.

Cuadro 16  
**REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	28.3	6.5	25.0	57.6	41.2	100.7	4.0	6.6
Alimentos, bebidas y tabaco	36.2	9.4	30.6	69.6	36.7	104.0	-2.3	3.8
Vivienda	17.2	7.0	17.3	41.9	45.0	86.6	4.6	13.9
Prendas de vestir y calzado	38.1	4.8	21.6	68.3	50.5	67.0	19.0	10.0
Diversos	18.4	-1.6	19.0	30.1	49.9	130.5	19.6	6.2
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	37.5	9.7	15.9	44.4	45.4	59.4	53.9	4.6
Alimentos, bebidas y tabaco	39.3	15.3	20.7	53.3	48.2	59.0	48.8	0.1
Vivienda	21.2	9.2	13.2	34.5	38.0	53.5	46.5	13.9
Prendas de vestir y calzado	57.3	15.5	12.0	44.2	60.7	48.9	59.3	7.2
Diversos	36.7	1.8	7.2	27.4	36.1	77.8	82.2	8.5

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



Cuadro 17  
**REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
	<b>Pesos<sup>b</sup></b>							
Nominal <sup>b</sup>	213 <sup>c</sup>	250	283 <sup>d</sup>	425 <sup>e</sup>	550 <sup>f</sup>	735 <sup>g</sup>	1 148 <sup>h</sup>	1 456
	<b>Indices (1980=100)</b>							
Nominal <sup>b</sup>	170.0	200.0	226.6	340.0	440.0	588.0	918.4	1 165
Real	80.2	86.0	84.1	87.4	77.8	65.2	66.2	80.2
	<b>Tasas de variación</b>							
Nominal <sup>b</sup>	34.3	17.6	13.3	50.0	29.4	33.6	56.2	26.8
Real	-2.4	7.2	-2.2	3.9	-11.0	-16.1	1.6	21.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Promedio mensual anualizado de los salarios mínimos de los empleados y trabajadores de empresas grandes del sector privado. <sup>c</sup> Se incrementó a 250 pesos en julio. <sup>d</sup> Se incrementó a 350 pesos en septiembre. <sup>e</sup> Se incrementó a 500 pesos en julio. <sup>f</sup> Se incrementó a 700 pesos en octubre. <sup>g</sup> Se incrementó a 1 120 pesos en diciembre. <sup>h</sup> Se incrementó a 1 456 pesos a partir de diciembre.

**Cuadro 18**  
**REPUBLICA DOMINICANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL**

	Millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991 <sup>a</sup>	1991 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>6 696</b>	<b>9 936</b>	<b>16 237</b>	<b>11.1</b>	<b>10.9</b>	<b>15.9</b>	<b>30.1</b>	<b>17.2</b>	<b>48.4</b>	<b>63.4</b>
Tributarios	6 367	9 677	15 823	10.5	10.6	15.5	36.5	20.0	52.0	63.5
Directos <sup>b</sup>	1 714	2 486	2 904	2.8	2.7	2.8	49.4	25.4	45.0	16.8
Indirectos	4 653	7 191	12 919	7.7	7.9	12.6	32.5	18.1	54.5	79.7
Sobre el comercio exterior	2 701	4 398	7 542	4.5	4.8	7.4	28.5	15.1	62.8	71.5
Otros impuestos	1 952	2 793	5 377	3.2	3.1	5.3	38.9	22.5	43.1	92.5
No tributarios	329	259	414	0.5	0.3	0.4	-19.3	-19.0	-21.3	59.8
<b>2. Gastos corrientes<sup>c</sup></b>	<b>3 521</b>	<b>5 132</b>	<b>6 702</b>	<b>5.8</b>	<b>5.6</b>	<b>6.5</b>	<b>34.4</b>	<b>23.1</b>	<b>45.8</b>	<b>30.6</b>
Remuneraciones	1 580	2 065	2 745	2.6	2.3	2.7	23.4	32.7	30.7	32.9
Transferencias corrientes	1 015	1 423	1 599	1.7	1.6	1.6	5.6	28.5	40.2	12.4
Otros gastos	926	1 644	2 358	1.5	1.8	2.3	111.8	5.3	77.5	43.4
<b>3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)</b>	<b>3 175</b>	<b>4 804</b>	<b>9 535</b>	<b>5.2</b>	<b>5.3</b>	<b>9.3</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>3 001</b>	<b>4 036</b>	<b>6 618</b>	<b>5.0</b>	<b>4.4</b>	<b>6.5</b>	<b>6.4</b>	<b>4.3</b>	<b>34.5</b>	<b>64.0</b>
Inversión real	1 963	2 095	3 847	3.2	2.3	3.8	26.7	-4.8	6.7	83.6
Transferencias de capital	965	1 869	2 604	1.6	2.0	2.5	17.6	50.1	93.7	39.3
Otros gastos de capital	73	72	167	0.1	0.1	0.2	-67.4	-57.8	-1.4	131.9
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	<b>6 522</b>	<b>9 168</b>	<b>13 320</b>	<b>10.8</b>	<b>10.0</b>	<b>13.0</b>	<b>18.7</b>	<b>13.7</b>	<b>40.6</b>	<b>45.3</b>
<b>6. Resultado financiero (1 - 5)</b>	<b>174</b>	<b>768</b>	<b>2 917</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>2.9</b>				
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-174</b>	<b>-768</b>	<b>-2 917</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>-2.9</b>				
Interno neto	-151	-90	-1 419	-0.2	-0.1	-1.4				
Externo	-23	-678	-1 498	-	-0.7	-1.5				
Créditos recibidos	234	257	163	0.4	0.3	0.2				
(-) Amortizaciones <sup>d</sup>	307	1 001	1 701	0.5	1.1	1.7				
Otras fuentes	50	66	39	0.1	0.1	-				
<b>Relaciones (porcentajes)</b>										
Resultado en cuenta corriente/gastos de capital	105.8	119.0	144.1							

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> No se incluyen los impuestos pagados por la empresa minera Falconbridge Dominicana, según el Acuerdo de Enmienda del 26 de mayo de 1988; estos recursos, que son depositados en el Banco Central de la República Dominicana, representaron, en millones de pesos, 610.6 en 1990; 916.7 en 1991 y 618.8 en 1992. <sup>c</sup> Excluye el uso de los fondos provenientes de la Falconbridge Dominicana, ascendentes, en millones de pesos, 648.3 en 1990; 969.7 en 1991 y 554.3 en 1992. <sup>d</sup> No incluyen todos los recursos destinados al pago del servicio de la deuda externa pública, los que a partir del decreto 216 del 29 de abril de 1988, provienen de la comisión de cambio equivalente a 20% de las importaciones. Estos fondos, que son depositados por el gobierno en el Banco Central de la República Dominicana, ascendieron, en millones de pesos, a 699.4 en 1990; 909.6 en 1991 y 2 873.9 en 1992.

Cuadro 19  
REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de pesos)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total de activos (factores de expansión)</b>	<b>17 675</b>	<b>21 785</b>	<b>25 952</b>	<b>105.3</b>	<b>42.0</b>	<b>23.3</b>	<b>19.1</b>
<b>Reservas internacionales netas</b>	<b>-1 599</b>	<b>3 106</b>	<b>4 777</b>				
Activos externos	3 517	8 249	12 574	-18.3	32.0	134.5	52.4
Pasivos externos de corto plazo	-5 116	-5 143	-7 797				
<b>Crédito interno</b>	<b>19 274</b>	<b>18 679</b>	<b>21 175</b>	<b>81.1</b>	<b>41.9</b>	<b>-3.1</b>	<b>13.4</b>
Al gobierno central (neto)	5 765	3 456	654	340.8	29.4	-40.1	-81.1
Al sector privado	8 924	11 126	15 806	77.5	30.1	24.7	42.1
Otros	4 585	4 097	4 715	-13.6	102.2	-10.6	15.1
<b>Total de pasivos y capital</b>	<b>17 675</b>	<b>21 785</b>	<b>25 952</b>	<b>105.3</b>	<b>42.0</b>	<b>23.3</b>	<b>19.1</b>
<b>Medio circulante (M<sub>1</sub>)</b>	<b>8 002</b>	<b>10 866</b>	<b>13 822</b>	<b>25.0</b>	<b>36.6</b>	<b>35.8</b>	<b>27.2</b>
Efectivo en poder del público	3 718	4 571	5 914	43.6	39.5	22.9	29.4
Depósitos a la vista	4 284	6 295	7 908	12.8	34.3	46.9	25.6
<b>Factores de absorción</b>	<b>9 673</b>	<b>10 919</b>	<b>12 130</b>				
Cuasidinero	6 552	9 719	13 430	47.5	29.3	48.3	38.2
Depósitos de ahorro	2 338	3 356	4 456	22.3	20.2	43.5	32.8
Depósitos a plazo	3 951	6 280	8 880	56.0	48.1	58.9	41.4
Depósitos especiales	263	83	94	234.6	-42.2	-68.4	13.3
Préstamos externos de mediano y largo plazo	15 595	16 782	15 047	5.2	90.0	7.6	-10.3
Otros (netos)	-12 474	-15 582	-16 347				
	<b>Porcentajes</b>						
<b>Coefficientes</b>							
M <sub>1</sub> /Base monetaria	1.43	1.45	1.93				
M <sub>1</sub> /PIB	0.11	0.09	0.13				
PIB/M <sub>1</sub>	9.33	10.98	7.63				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 20  
**REPUBLICA DOMINICANA: PRESTAMOS CONCEDIDOS POR LOS BANCOS COMERCIALES**

	Saldos a fin año (millones de pesos)			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>8 692</b>	<b>10 856</b>	<b>15 096</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>38.9</b>	<b>25.6</b>	<b>24.9</b>	<b>39.1</b>
Agropecuario <sup>b</sup>	955	1 315	2 173	11.0	12.1	14.4	36.0	14.0	37.7	65.2
Industrias manufactureras	2 643	3 393	3 733	30.4	31.3	24.7	64.5	25.8	28.4	10.0
Construcción	824	871	854	9.5	8.0	5.7	92.3	13.3	5.7	-2.0
Comercio <sup>c</sup>	1 686	2 243	4 313	19.4	20.7	28.6	13.7	30.7	33.0	92.3
Sector público	1 298	1 240	1 339	14.9	11.4	8.9	10.6	10.2	-4.5	8.0
Otros	1 286	1 794	2 684	14.8	16.5	17.8	62.3	64.0	39.5	49.6

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.    <sup>b</sup> Se incluyen los préstamos a la agroindustria.    <sup>c</sup> Comprende comercio interno y externo.

## URUGUAY

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1992 la economía uruguaya evidenció notorios avances, en un escenario internacional favorable en el que destacaron los efectos expansivos generados en Argentina. La considerable expansión de la demanda interna, tanto del consumo como de la inversión, se erigió en un vigoroso estímulo para el logro de la tasa de crecimiento de actividad más alta del último quinquenio, con lo que el producto bruto interno por habitante alcanzó su máximo histórico. El ritmo de aumento de los precios siguió declinando, el sector público anotó superávit y nuevamente se incrementaron las reservas internacionales. En un contexto de generalizada indización, sin embargo, la inflación continuó siendo elevada y claramente superior, al igual que en el bienio precedente, a la devaluación de la moneda local frente al dólar. El retroceso del tipo de cambio real ha sido una de las principales causas del significativo deterioro que viene experimentado desde 1991 la cuenta corriente del balance de pagos. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La política económica continuó centrada en la lucha antiinflacionaria. El programa acordado a mitad de año con el Fondo Monetario Internacional (FMI) se orientó a disminuir a 50% en 1992 (y a 30% en 1993) el ritmo de variación del nivel interno de precios, en un escenario en el que la significación del déficit del sector público consolidado debía llegar a 1.2% del PIB y la creación monetaria hacerse compatible con un aumento del orden de 150 millones de dólares en las reservas internacionales del Banco Central y una contracción del crédito interno suministrado por el instituto emisor. El programa contemplaba, además, una reducción de la tasa de deslizamiento mensual de la moneda nacional respecto del dólar, la desindización

de los salarios y nuevas desgravaciones arancelarias.

El cumplimiento de las metas cuantitativas permitió abatir el ritmo de crecimiento de los precios; sin embargo, desviaciones en la trayectoria prevista para algunas variables, tales como la mayor tasa devaluatoria (41% en vez de 37%) y el retraso en la desindización de los contratos privados determinaron que la inflación excediese la marca propuesta. De todos modos, el alza de 59% anotada en el nivel de los precios al consumidor fue la más moderada del último quinquenio y resultó sustancialmente inferior a las de 1990 y 1991 (129 y 82%, respectivamente).

La desaceleración de la corrección cambiaria y la rebaja de los derechos arancelarios apoyaron desde el punto de vista de los costos el avance hacia una mayor estabilidad de los precios internos. A su vez, el resultado superavitario de la gestión del sector público facilitó el cumplimiento del programa monetario. Los precios de algunos de los bienes y servicios a cargo del sector público evolucionaron de acuerdo al programa original (derivados del petróleo y teléfono); otros lo hicieron con rapidez un poco mayor (agua y energía eléctrica).

Sin embargo, la amplia cobertura de los mecanismos indizatorios en la economía uruguaya y el vigoroso incremento de la demanda interna conspiraron contra una mayor desaceleración de los precios. En efecto, por un lado, continuaron vigentes los mecanismos de corrección de los contratos privados que toman en cuenta la inflación pasada, lo que fue particularmente significativo en el caso de los salarios, que en el año aumentaron 62% en términos nominales. También la corrección de

**Gráfico 1**  
**URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

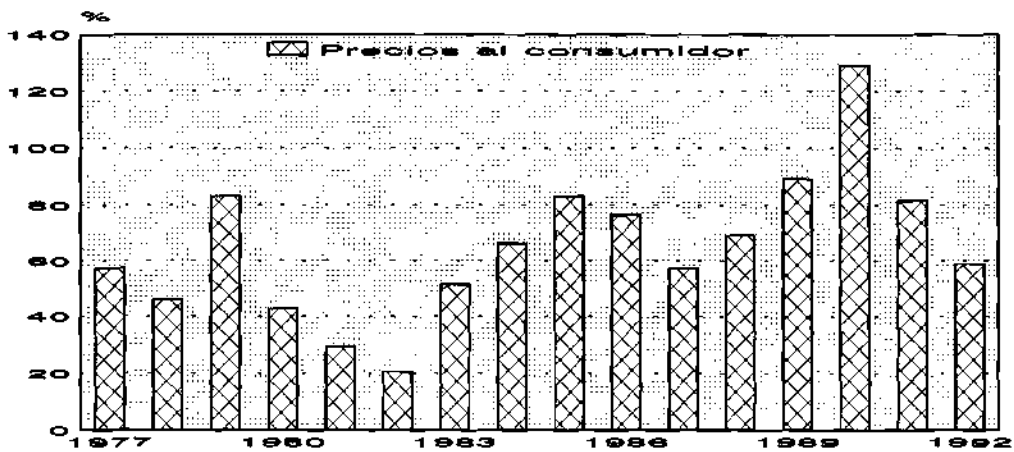
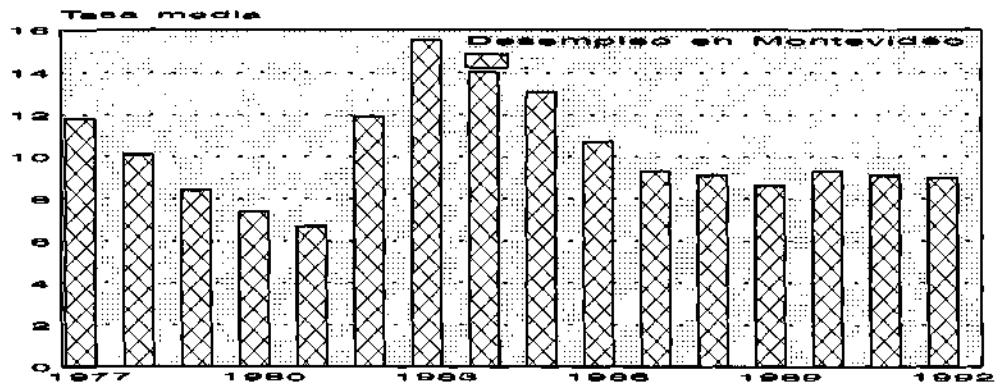
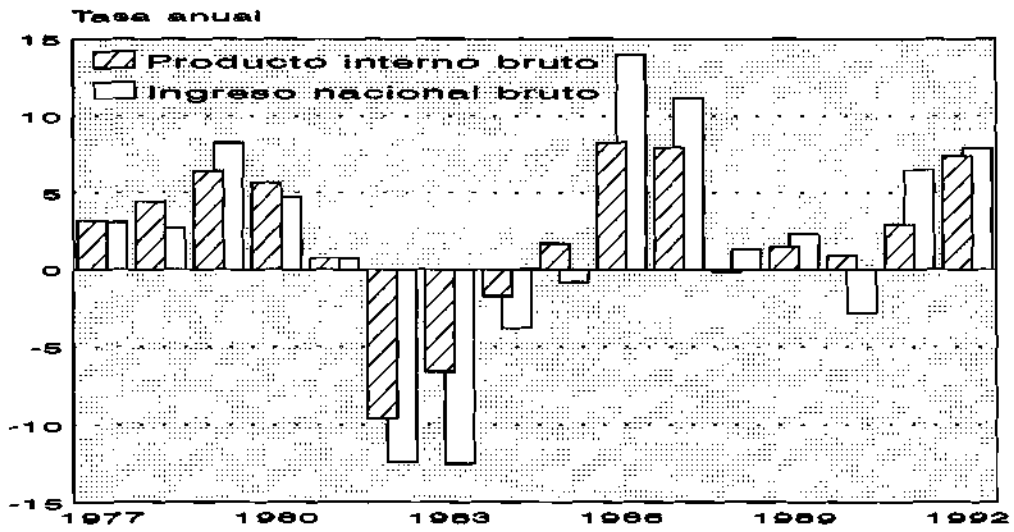
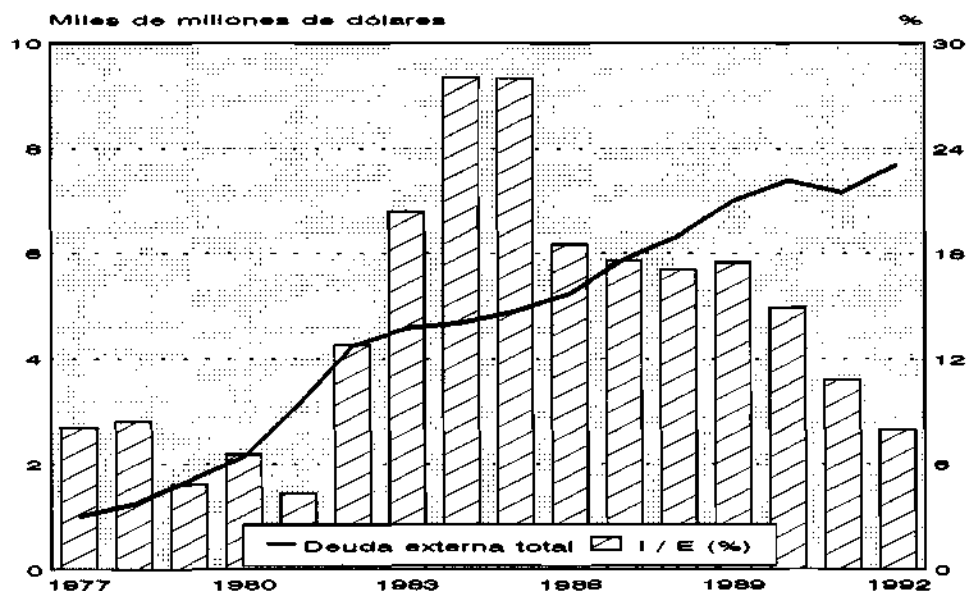
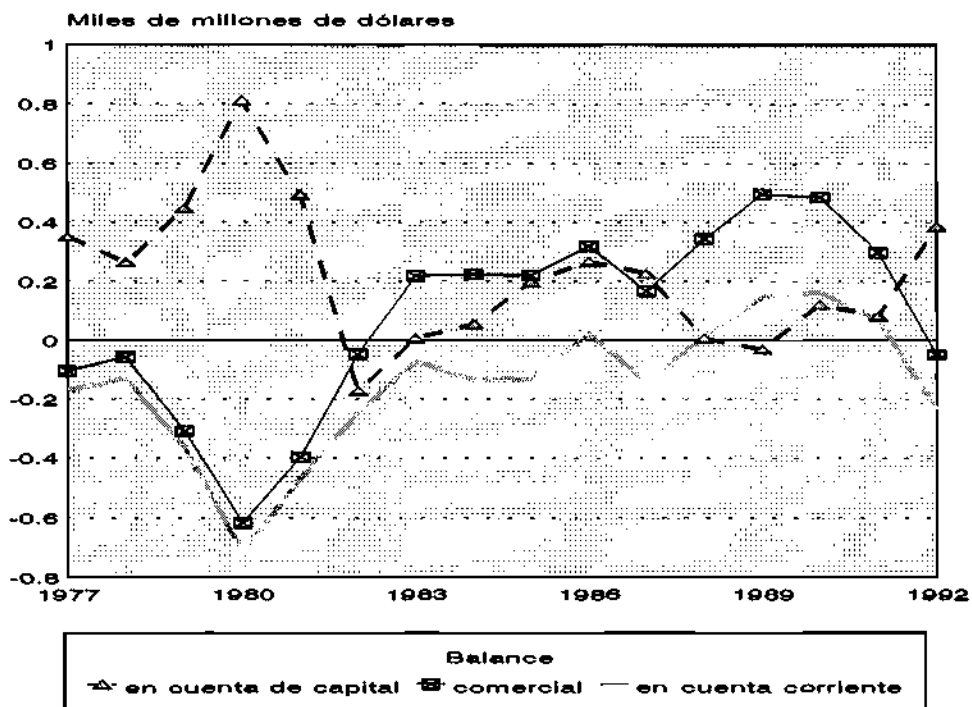


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Símbolos: I—Intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

los salarios públicos excedió de lo proyectado, ya que el ascenso de 40% previsto para 1992 alcanzó en la práctica a 50%. Por su lado, el sustancial crecimiento de la demanda proveniente de Argentina, en un escenario que muestra una interrelación comercial cada vez más estrecha entre ambos países, generó claros efectos expansivos sobre el mercado uruguayo. La demanda interna fue incentivada, simultáneamente, por el ingreso de capitales privados externos, originado en buena medida en la repatriación de fondos. Estos llegaron impulsados por la rebaja de las tasas internacionales de interés en dólares y por el clima de mayor confianza que manifestaban los agentes económicos.

De su lado, la sustancial ampliación (30% real en moneda nacional y 45% en dólares) del crédito de la banca privada destinado al comercio y al consumo reforzó el gasto interno, en particular en bienes de consumo duradero. En este marco, el descenso de los precios al consumo fue menor al esperado por las autoridades; los precios mayoristas, en los que cabe mayor participación a los bienes transables, se incrementaron, en cambio, en sólo 47%.

El programa de estabilización siguió sustentándose en el ajuste fiscal. El resultado financiero del sector público excedió con holgura la meta, dado que se obtuvo un superávit de alrededor de medio punto porcentual del producto. Este sube a casi 1% del PIB si se descuenta la amortización de capital contenida en los intereses en moneda nacional abonados por el Banco Central en sus operaciones de mercado abierto.

La reducción del déficit parafiscal fue determinante en la mejoría del resultado global. Por otra parte, el superávit del sector público no financiero<sup>1</sup> alcanzó al equivalente de 2.5% del producto (2.3% en 1991), superando por amplio margen las proyecciones (1% del PIB) contenidas en el programa anual. Saldos favorables se anotaron tanto en las cuentas del gobierno central como en las del conjunto de empresas públicas y

gobiernos locales. En el primer caso, el superávit (1.2% del PIB) obedeció a que el incremento real de los ingresos fue superior al registrado por los desembolsos. El alto nivel de actividad y la desaceleración inflacionaria apuntalaron el aumento real de los primeros, mientras que la agudización del desequilibrio del sistema de seguridad social constituyó el principal factor de incremento del gasto. El persistente ascenso de los ingresos, que sumó 25% real en los últimos cuatro años, elevó su significación desde 16.8% del PIB en 1988 a 19.6% en 1992, en tanto que la del gasto total se mantuvo en el rango de 19%. Por su parte, la perseverancia en la política realista de precios y tarifas públicas y la ampliación de las ventas, con gran aumento de la exportación de energía eléctrica a Argentina y del consumo interno, permitieron acrecentar el superávit financiero de las empresas públicas. Esto, y la rigurosa gestión de los gobiernos municipales, agregaron otro 1.3% del PIB al superávit total. Por último, el déficit parafiscal del sector financiero se redujo de manera sustancial, al equivalente, en términos aproximados, de dos puntos porcentuales del producto,<sup>2</sup> merced a la rebaja de las tasas de interés nominal, tanto externas como internas, y al menor endeudamiento del Banco Central.

La política monetaria coadyuvó a la desaceleración de los precios. El favorable balance del sector público permitió cumplir con holgura la meta de contracción del crédito interno neto del Banco Central.<sup>3</sup> Por su parte, el comportamiento de las reservas internacionales netas se acompañó a lo previsto, aumentando en 153 millones de dólares. Así, la ampliación (56%) de la base monetaria restringida, concepto que incluye sólo los depósitos de encaje de la banca privada, superó por estrecho margen la meta implícita en el programa, con lo cual resultó sensiblemente inferior a la registrada en el año anterior (89%). Los medios de pago y el agregado más amplio del dinero (M2) evolucionaron en magnitudes

<sup>1</sup> Corresponde a la medición según fuentes de financiamiento (por debajo de la línea), en acuerdo con la metodología utilizada para evaluar la marcha del programa convenido con el Fondo Monetario Internacional.

<sup>2</sup> El gasto parafiscal incluye los intereses a cargo del Banco Central, así como las pérdidas generadas en bancos oficiales y las derivadas de la gestión de bancos privados transitoriamente a cargo del Estado.

<sup>3</sup> Debido al traspaso al Gobierno Central de pasivos anteriormente a cargo del Banco Central, esta contracción no se observa en el balance monetario.



similares (60 y 55%), en un mercado financiero en el que se alternaron los rendimientos reales positivos y los negativos. Sin embargo, su equivalente en dólares se ubicó de manera persistente por encima de las ofrecidas en el mercado internacional.

La reducción del deslizamiento de la paridad cambiaria con el dólar, otro de los pilares de la estrategia antiinflacionaria, sirvió para influir sobre los costos y la formación de expectativas y fue convalidada por la abundante oferta de divisas, que mantuvo el tipo de cambio nominal cerca del piso de la banda cambiaria dispuesta por el Banco Central. Como los precios internos continuaron subiendo más rápidamente que la devaluación, el tipo de cambio efectivo real volvió a deteriorarse (-8%). De esta forma su nivel resultó 25% inferior al de mediados de 1990, con lo que su valor a fines de 1992 fue de magnitud similar a la media del trienio 1985-1987. La trayectoria de la paridad cambiaria bilateral fue disímil, con una importante apreciación frente al dólar y una sensible devaluación respecto de la moneda argentina.

En el marco del programa de desgravación arancelaria, la tasa global para bienes finales fue rebajada de 30 a 24%; y de 20 a 17% aquélla para los intermedios; las materias primas continuaron sujetas a un arancel de 10%. Se avanzó, asimismo, en el cumplimiento de los compromisos asumidos dentro del Mercado Común del Sur (MERCOSUR), con lo que a fines de año el nivel máximo para los socios de esta agrupación no sobrepasaba el 8%.

A pesar de los efectos contractivos implícitos en el programa de estabilización, durante 1992 la demanda interna se amplió 13% en términos reales. Considerable incidencia le cupo en este resultado al vigoroso incremento del ingreso nacional disponible (9%), en virtud del cual el nivel de esta variable fue una vez y media el anotado en 1985. Buena parte de la mejoría del ingreso se originó en el alivio de la carga de los intereses netos pagados al exterior, cuya significación se redujo de 6.7% del producto en 1985 a sólo 1.6% en 1992. El aumento del ingreso coincidió con un mayor poder de compra en dólares, atribuible a la combinación

de apreciación cambiaria y desgravación arancelaria.

La inversión bruta fija se incrementó 16%, gracias al notable empuje (38%) de la efectuada por el sector privado, que compensó por amplio margen el decaimiento de la pública (-26%) al finalizar las obras de una planta de generación de energía termoeléctrica. A su turno, el consumo privado se elevó 14%, aunque parte de este comportamiento es adjudicable a ventas no registradas como exportaciones a turistas y a compradores en zonas limítrofes, en el marco de una cuantiosa demanda adicional recibida por transmisión de los efectos expansivos del mercado argentino. Aunque a tasas reales más bajas, del orden de 5%, también el consumo del gobierno y las exportaciones crecieron.

El auge del consumo interno redujo de 13 a 9.4% la participación del ahorro nacional en el PIB. En valores corrientes, el ahorro público descendió levemente, en tanto que se profundizaba el deterioro que viene mostrando el ahorro privado. La significación del primero en los últimos tres años pasó de un déficit cercano a 2% del PIB a un superávit mayor a 3%. En cambio, la participación del ahorro privado, que alcanzaba a 15% del PIB en 1989, se redujo a la mitad. En este sector, la encontrada evolución de ahorro e inversión durante 1992 dio origen a un déficit financiero equivalente a 2.6% del PIB.

El rápido ascenso de la demanda global (11%) incentivó las compras externas, cuyo volumen físico aumentó 23%, al tiempo que sustentaba un incremento de la producción interna superior a 7%. El dinamismo de esta última descansó en la expansión de la agricultura (11%), la construcción (13%), los servicios básicos (9%) y el comercio (15%). Luego de tres años de retroceso, la industria manufacturera aumentó moderadamente, al igual que el resto de los servicios. Gran parte de las producciones agrícola y ganadera crecieron a ritmo elevado, en algunos casos (cereales, lana) gracias a la recuperación de niveles anteriores, en otros merced a la sostenida demanda externa y/o interna (arroz, leche, avicultura). Entretanto, la recomposición de las existencias vacunas amplió la oferta ganadera. La rebaja de las tasas

de interés abonadas por los depósitos en dólares, que propició un cambio de la cartera de activos en favor de la tenencia de inmuebles, y la inversión directa extranjera procedente de Argentina (principalmente destinada a vivienda en balnearios) impulsaron un importante repunte de la construcción, aunque su nivel siguió deprimido. Por su lado, las ventas de electricidad a Argentina resultaron fundamentales en la elevada generación de este fluido. También las compras de consumidores de ese país y el aumento de la demanda interna constituyeron factores relevantes en el impulso de las actividades de transporte, del comercio y de los servicios de hoteles y restaurantes. La industria manufacturera, sin embargo, no participó de este dinamismo; si bien se anotaron aumentos sustanciales en algunos rubros (bebidas, tabacos, cemento, maquinaria eléctrica), otros decayeron, por la competencia de las importaciones (automotores, fabricación de aparatos de televisión), o por dificultades de abastecimiento (curtiembres). También fue importante, debido a la elevada ponderación de la actividad, la caída que el menor empleo de petróleo en la generación eléctrica ocasionó en la refinación de crudo.

A pesar del fuerte ascenso del nivel de actividad, los indicadores de empleo no mostraron mejoría. Así, la tasa de desocupación se mantuvo en valores similares a los de 1991, con lo que su media anual volvió a situarse en el rango de 9%. Aunque algo mayores, tampoco fueron significativas las variaciones en la tasa de actividad ni en el promedio semanal de horas trabajadas. Estos resultados aparecen asociados en buena medida a la composición sectorial del crecimiento económico. Más de la mitad de éste se explica en virtud del aporte de los impuestos agregados a los artículos importados y al desempeño del conjunto conformado por la producción agropecuaria y la generación de electricidad, sectores altamente intensivos en capital y cuya incidencia sobre la oferta de empleo es por ende escasa. La actividad manufacturera, mucho más intensiva en mano de obra, creció en cambio pausadamente.

El auge del consumo interno determinó que el valor de las importaciones volviera a

expandirse de manera espectacular (25%), totalizando así un aumento cercano a 50% en el bienio. Contribuyeron a este resultado la ávida demanda por bienes de consumo durable; la exoneración transitoria del arancel sobre las importaciones de bienes de capital; y el abaratamiento de los precios internos de las importaciones, consecuencias de la apreciación cambiaria y la reducción arancelaria. Especialmente notable en 1992 fue la vertiginosa aceleración de las compras de bienes de consumo (74%). El incremento de las internaciones de bienes de capital (24%) se explica en medida importante por la renovación de la flota privada de transporte de pasajeros de Montevideo. Aunque a menor tasa (19%), también la importación de materias primas y bienes intermedios, excluido el petróleo, se expandió rápidamente. Casi la mitad de los bienes adquiridos fueron provistos por Brasil y Argentina, en ese orden.

El aumento experimentado por el valor de las exportaciones de bienes (6%) representó una recuperación del descenso sufrido en 1991. Las ventas no tradicionales continuaron subiendo, con un buen aporte de las de energía eléctrica, pero su dinamismo decayó. Por su parte, el incremento de las tradicionales (9%), en particular de las de carne vacuna e hilado (tops) de lana, permitió descontar apenas un tercio de la contracción observada en 1991. El simultáneo ascenso de las ventas a Argentina (74%) y el descenso de las efectuadas a Brasil (-25%) invirtió en favor del primero el orden de los dos principales clientes del país. La importancia de Argentina en la demanda externa de Uruguay se acrecienta notoriamente al considerar el ingreso de divisas por turismo asociado a visitantes de ese país.

El saldo comercial externo, ampliamente positivo durante el período de ajuste posterior al estallido de la crisis de la deuda externa, al punto que en el bienio 1988-1990 había llegado a representar más de 6% del PIB, se transformó en un déficit equivalente a 2% de esa variable. El fluido ingreso de capitales financió la brecha en la cuenta corriente e hizo posible un nuevo aumento, del orden de 1.5% del PIB, en las reservas internacionales.

## 2. La evolución de la actividad económica

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

Hay que retroceder hasta el bienio 1986-1987 para encontrar tasas de expansión de la demanda similares a la anotada (13%) en 1992. En ambos períodos, compras subregionales que en parte quedan consignadas como consumo interno<sup>4</sup> se constituyeron en un importante estímulo para la demanda. (Véase el cuadro 3.)

El programa de ajuste y estabilización vigente desde 1990 anticipaba un débil crecimiento, de apenas 1%, en el nivel del producto para 1992. Sin embargo, la sustancial ampliación del gasto propició un crecimiento del producto superior a 7%.

Si bien la inversión pública declinó, en alguna medida como consecuencia del ajuste fiscal y en parte porque finalizaron las obras de infraestructura eléctrica que habían incrementado sustancialmente el registro del año anterior, la formación de capital privado experimentó un vigoroso aumento. En términos globales la inversión fija creció 16%, luego de haberse expandido 22% en 1991. Sin embargo, su nivel continuó siendo menguado, toda vez que representó un octavo del producto interno bruto. Tanto la construcción de viviendas como la adquisición de maquinaria y equipo anotaron ascensos significativos. A su vez, el aumento del ingreso y su mayor poder de compra en dólares contribuyeron en gran medida a la rápida ampliación del consumo privado, cuyo nivel superó por primera vez el registro alcanzado en 1980.

El gran dinamismo de la demanda incentivó la producción interna y, al mismo tiempo, presionó fuertemente sobre las importaciones. La expansión de la demanda argentina, tanto en bienes como en servicios de turismo, se erigió en uno de los factores determinantes del incremento (5%) de las exportaciones físicas, luego del leve retroceso anotado por éstas el año anterior.

### b) La evolución de los principales sectores

Los sectores productores de servicios continuaron siendo los más dinámicos, tendencia gracias a la cual su participación en el PIB bordeó ya los dos tercios. El nivel de actividad se expandió a ritmo elevado hasta el tercer trimestre, para decaer levemente en los últimos meses del año. Mientras el crecimiento de algunas actividades (construcción, transporte y servicios financieros, personales y a las empresas) no conoció interrupciones, la demanda de electricidad alcanzó un máximo durante el segundo trimestre y la del comercio en el tercero. La industria manufacturera acusó inicialmente un interesante empuje, pero éste se debilitó después, con lo que su nivel de actividad terminó siendo inferior al del último trimestre de 1991. (Véanse los cuadros 5 y 6.)

La generación de electricidad fue el sector de mayor crecimiento (20%) con el objeto de satisfacer la ampliación del consumo interno y, sobre todo, el aumento de la demanda argentina. Ambos factores estuvieron presentes en la también rápida evolución de los servicios de comercio, restaurantes y hoteles (15%). Los impuestos sobre los productos importados, variable que se toma en cuenta en la medición del producto bruto interno a precios de mercado, siguieron siendo relevantes durante 1992, habida cuenta del gran incremento de las compras externas.

En la producción de bienes, la actividad agropecuaria y la construcción exhibieron gran dinamismo. En el primer caso, tanto la agricultura como la ganadería evolucionaron a tasas próximas a 12%. Fundamentales fueron los aportes de la cosecha cerealera de invierno (trigo, avena y cebada), que volvió a niveles normales luego de dos años de retracción, y de la arrocería, incentivada por la demanda brasileña.<sup>5</sup> En la ganadería, favorables condiciones climáticas ayudaron a la recomposición de existencias y coadyuvaron a la sustancial mejoría en el rendimiento de la producciones láctea y lanera, a

<sup>4</sup> Dado que las compras de visitantes y las efectuadas en las zonas limítrofes están subvaluadas, buena parte de ellas quedan registradas como consumo privado, cuyo monto se obtiene residualmente.

<sup>5</sup> La caída del precio interno hizo que el aumento de 22% en volumen físico de las exportaciones se transformara en una disminución de 9% en su valor.

pesar de un retroceso de la existencia de ovinos; también se observó una expansión de la avicultura. Por el contrario, la pesca retrocedió. (Véase el cuadro 7.)

Como las obras públicas continuaron deprimidas, el fuerte crecimiento de la construcción (13%) descansó en el auge de la edificación privada. Determinante en este sentido fue la construcción en zonas balnearias de Maldonado, en especial en Punta del Este, en el marco de una activa demanda tanto de ciudadanos uruguayos como de no residentes, en particular argentinos.

La industria manufacturera, en cambio, acusó un repunte de apenas 1.5% luego de tres años de repliegue. El aumento de la demanda interna impactó sólo en forma aislada sobre la actividad fabril. La ampliación del consumo se erigió en un estímulo para la producción de alimentos, bebidas y tabaco, al tiempo que el alto crecimiento de la construcción privada apoyó el ascenso de las ramas de cemento, objetos de loza y porcelana y maquinaria eléctrica. A la inversa, la abultada expansión de las importaciones de bienes de consumo duradero resultó perjudicial para la fabricación de aparatos electrodomésticos y de automóviles. Por su parte, la demanda externa actuó en sentidos contrapuestos, de modo que no incidió significativamente en el resultado global. El descenso de la utilización de la

generación termoeléctrica hizo caer la refinación de petróleo, de alta ponderación en el total del sector. Importante fue también la contracción en las curtidurías de cuero, por dificultades de abastecimiento, tanto interno como externo. (Véase el cuadro 8.)

### c) Empleo y desempleo

A pesar del dinamismo de la actividad interna, la tasa de desocupación se mantuvo en rangos similares a los del año anterior. De este modo, tanto la media anual como la tasa anotada hacia fines de 1992 se ubicaron en torno de 9% de la fuerza de trabajo, coeficiente que ha tenido escasas variaciones en los últimos seis años. (Véanse los cuadros 1 y 9.) Este comportamiento obedece en medida importante al desempeño de la industria manufacturera, sector en el que a fines de 1992 la tasa de desempleo era superior a la detectada un año antes, si bien se observaba un repunte de las horas semanales trabajadas. También el comercio pareció preferir el aumento de las horas trabajadas antes que la contratación de nuevo personal. Sólo la construcción dio muestras de una elevada correlación entre la trayectoria de su actividad y nivel de empleo, confirmando su carácter de actividad altamente intensiva en mano de obra. (Véase el cuadro 10.)

## 3. El sector externo

La cuenta corriente del balance de pagos experimentó un vuelco, ya que por primera vez desde el estallido de la crisis de la deuda externa en 1982 se registró un saldo negativo en el comercio de bienes y servicios. En el último bienio, el balance comercial pasó de un superávit de 500 millones a un pequeño saldo negativo, a causa del rápido aumento del valor de las importaciones (casi 50%), que superó con holgura el ascenso (8%) de las exportaciones. El estancamiento de estas últimas hizo descender a 20,5% su significación en el producto, la que en 1990 había llegado a 25,8%. Entretanto, la de las importaciones subió en casi un punto,

ascendiendo de esta forma al 21% del PIB. Por su lado, las menores tasas internacionales de interés y la reducción del endeudamiento neto externo se combinaron para que la carga del pago de factores al resto del mundo sobre el producto cayera a 1,6%.<sup>6</sup> La menor presión del pago de factores al exterior no logró evitar que por primera vez desde 1987 la cuenta corriente exhibiera déficit, equivalente esta vez a poco más de dos puntos porcentuales del producto. (Véanse los cuadros 11 y 12.)

La cuantiosa afluencia de capitales externos permitió financiar este desequilibrio y acrecentar en alrededor de 150 millones de dólares las

<sup>6</sup> La erosión de la moneda nacional frente al dólar produce un efecto numérico hacia abajo en aquellos coeficientes que relacionan un valor originalmente medido en dólares (exportaciones, importaciones, pago de intereses) y el valor equivalente en dólares del producto interno bruto.

reservas internacionales del conjunto Banco Central-Banco de la República. Por segundo año consecutivo el ítem Errores y omisiones acusó un saldo abultado, cercano esta vez a los 270 millones de dólares, atribuible en parte a repatriación de capital privado de corto plazo y en parte a ingreso de divisas por turismo y compras limítrofes no registradas. La sustitución de deuda de corto plazo por otra con vencimiento más alejado mejoró el perfil de endeudamiento del sector público.

#### a) La política cambiaria

Se mantuvo el sistema de tipo de cambio administrado con banda de flotación, en virtud del cual el Banco Central se compromete a comprar moneda extranjera a una cotización mínima que es corregida diariamente, y a la venta de divisas cada vez que su precio de mercado alcance una cota que supere dicho mínimo en un cierto porcentaje. Este último, que corresponde a la banda de flotación en la cual el Banco Central no interviene, fue ampliado a 7% en mayo.

La utilización de la paridad cambiaria con el dólar en tanto instrumento antiinflacionario en medio de una abundancia de divisas condujo rápidamente a una moderación del ritmo devaluatorio. Mientras en el primer semestre éste fue del orden de 50% anual, en los últimos meses del año disminuyó casi a la mitad, vale decir muy por debajo del incremento de los precios internos.

De esta forma, el tipo de cambio real efectivo, medido según la evolución ponderada de la paridad bilateral con los principales socios comerciales del país, experimentó un nuevo deterioro, esta vez del orden de 8%, con lo que hacia fines de 1992 su nivel era el más bajo de los últimos seis años. (Véase el cuadro 13.) Las paridades cambiarias con cada país, sin embargo, son muy disímiles. En efecto, mientras el tipo de cambio real con Estados Unidos se desplomó hasta el equivalente del 60% de lo que era en 1985, en igual lapso la moneda nacional se devaluó 50% frente a la de Argentina. Por su parte, la relación cambiaria con Brasil y con la Comunidad Económica Europea (CEE) durante 1992 fue semejante a la registrada siete años antes. En consecuencia, el escenario internacional relevante para el país se tornó más heterogéneo, lo que establece significativas

desigualdades de competitividad según mercados de destino.

#### b) Las exportaciones

Con el aumento de 6% registrado en 1992, el valor de las exportaciones de bienes se recuperó de la pérdida sufrida el año precedente. El repunte obedeció en medida importante a la ampliación de los embarques, ya que los precios experimentaron un leve retroceso. (Véase el cuadro 14.)

La recuperación parcial de las ventas de productos tradicionales (9% después de una caída de 25% el año anterior) explica el grueso del aumento de las exportaciones globales. Por su parte, el ritmo de ampliación de las no tradicionales se ubicó por debajo de 5%. Las exportaciones de carne vacuna refrigerada y las de hilado (*tops*) de lana fueron las de mayor dinamismo entre las tradicionales. Las ventas de material de transporte a países limítrofes, en el marco de acuerdos subregionales que incluyen mecanismos orientados a evitar desbalances excesivos en el intercambio sectorial y las de energía eléctrica a Argentina resultaron las de mayor dinamismo entre las no tradicionales; por el contrario, retrocedieron las exportaciones de productos lácteos, del mar y de curtiembres y marroquinería. (Véase el cuadro 15.)

La espectacular expansión (75%) de la demanda de Argentina y el deterioro de la brasileña modificaron la composición del destino geográfico de las exportaciones. De esta forma, por primera vez en varios años Argentina se transformó en el principal receptor de mercaderías uruguayas, con casi un quinto del total. Como además la mayor parte de los ingresos de divisas por turismo y por transacciones en zonas limítrofes se origina en Argentina, se calcula que las ventas a ese país representaron cerca de un tercio del total de las exportaciones de bienes y servicios. También las ventas a otros países de la región se incrementaron, con lo que la participación de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) en el total de bienes exportados subió a 44%; dentro de la región, la del MERCOSUR ascendió a casi 85%. (Véase el cuadro 16.) De este modo, volvió a privilegiarse a la región como principal mercado de destino, al punto que en

1992 su tasa de expansión (13%) duplicó la global.

#### c) Las importaciones

El crecimiento de las importaciones (25%) volvió a acelerarse, determinando que durante el trienio el valor de las compras al resto del mundo se expandiera 70%. El aumento fue generalizado, con la notable excepción de las compras de petróleo.

La internación de bienes de consumo siguió ascendiendo a ritmo vertiginoso. (74%), con lo que la significación de este rubro llegó a 23% del total, frente a un nivel histórico del orden de 10%. Las adquisiciones de bienes de consumo duradero prácticamente se duplicaron, mientras que las de no duraderos crecieron por encima de 50%. También se incrementaron rápidamente (24%) las compras de bienes de capital, pese a la sustancial contracción de la demanda del sector público. Fuerte gravitación en el total de las importaciones privadas tuvo la renovación de la flota de transporte automotor urbano y la compra de un barco para transporte de pasajeros destinado al cruce del Río de la Plata. A su vez, la mayor demanda interna presionó sobre las importaciones de materias primas y bienes intermedios, las cuales se incrementaron 13%; como declinaron las compras de petróleo y derivados, el resto aumentó casi una quinta parte. (Véase el cuadro 17.)

Uruguay continuó comprando en la región cerca de la mitad de sus importaciones de mercaderías. Con la gran aceleración de las

importaciones, la brecha del comercio con ALADI se acrecentó, debido principalmente al vuelco del balance bilateral con Brasil, que acumuló un déficit de 215 millones de dólares.

#### d) El endeudamiento externo

La deuda externa bruta del país se incrementó 7%, por lo que su participación respecto del producto permaneció en el rango de 70%. Mientras el sector privado amplió su endeudamiento, el oficial lo mantuvo. Sin embargo, la estructura de la deuda pública experimentó un importante cambio con el traspaso al Gobierno Central de pasivos del Banco Central asociados a operaciones de apoyo al sistema financiero realizadas durante la primera mitad de la década de los ochenta. La deuda neta se contrajo levemente, debido a que gran parte de los depósitos de no residentes, que se computan como deuda externa del país, se destinaron a la constitución de reservas internacionales. De esta forma, el endeudamiento neto del país alcanzó en 1992 un monto similar al de las exportaciones de bienes y servicios, lo que equivale a una quinta parte del producto interno bruto. (Véase el cuadro 18.)

El descenso de las tasas internacionales de interés y la reducción, convenida durante el año anterior en el marco del Plan Brady, de la deuda oficial con la banca internacional permitieron disminuir al equivalente de un tercio de las exportaciones la significación del servicio de la deuda externa. Se trata del registro más bajo desde la crisis de principios de la década de los ochenta.

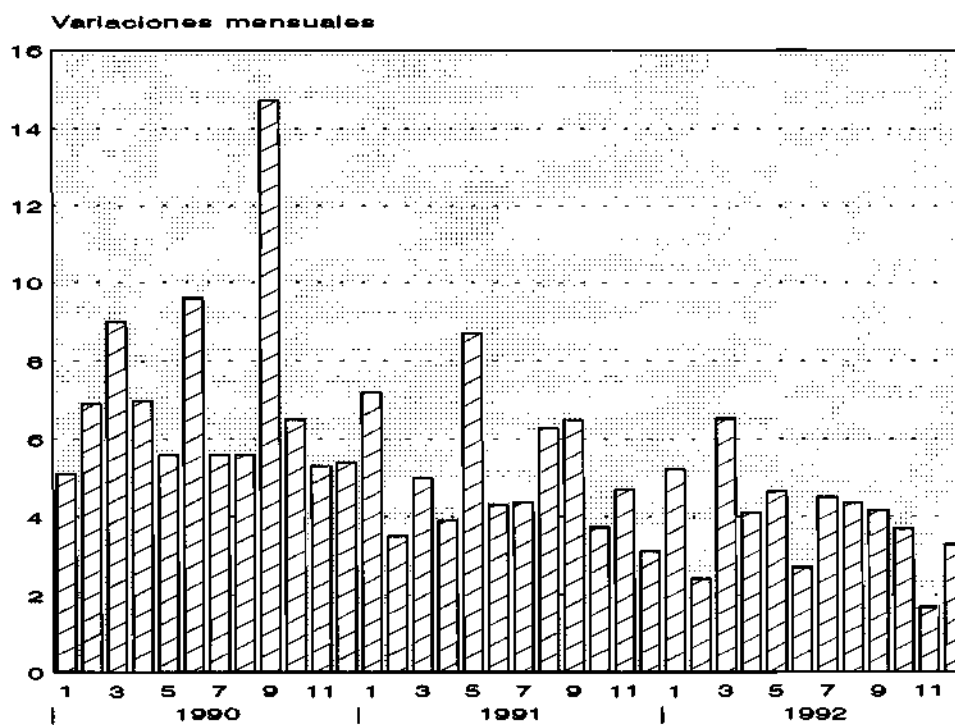
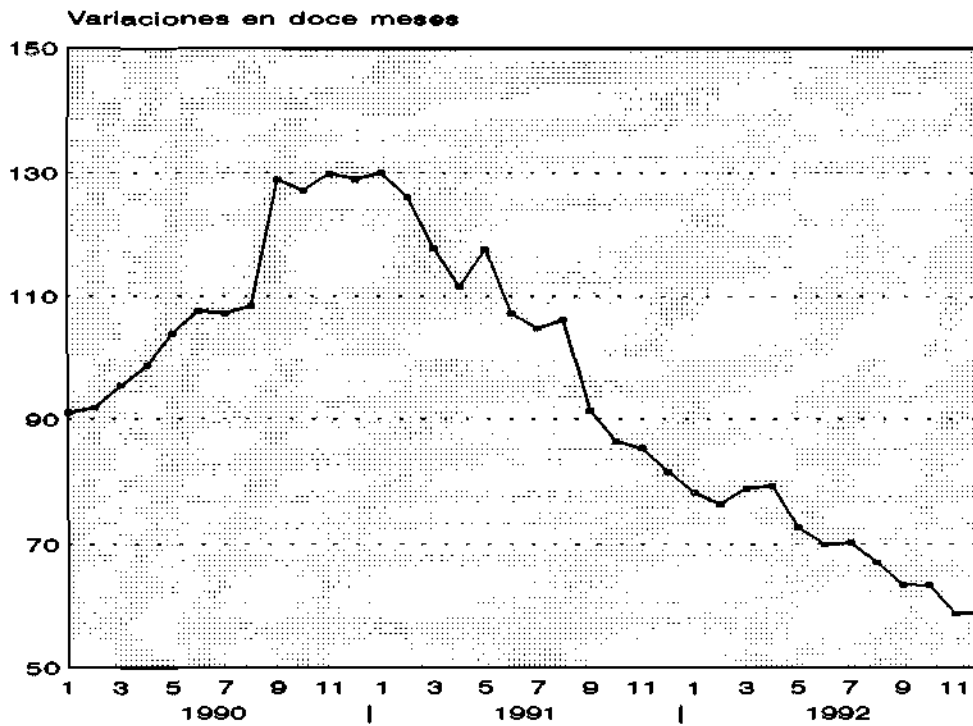
### 4. Los precios y las remuneraciones

#### a) Los precios

El alza de 59% en el nivel general de los precios al consumidor fue sustancialmente inferior a los incrementos observados en los dos años anteriores. La brecha entre la trayectoria de los principales precios se amplió: el aumento de los registrados a escala mayorista fue de 47%, en tanto que el de los importados llegó sólo a 30%. (Véase el cuadro 20.)

Los precios de los bienes y servicios no transables subieron más rápido que los de los transables, según lo revela el deterioro del tipo de cambio real. Dentro de los precios al consumo, los correspondientes a los servicios (cuidados médicos y de salud, enseñanza, esparcimiento y recreativos) aumentaron a una tasa del orden de 70% anual, mientras que los alimenticios se elevaron poco más de 50%. El ritmo más pausado que mostró la trayectoria de la cotización del dólar (alza acumulada de 41%

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

durante el año) hizo que se lentificara la variación del índice de precios al por mayor, integrado en su mayor parte por bienes comerciables internacionalmente. Como además se redujeron los gravámenes sobre las importaciones, los precios internos de los productos importados evolucionaron a un ritmo aún más moderado.

En el curso del último bienio los precios al consumidor subieron casi dos veces; los al por mayor, una vez y media; y los importados, menos de una vez, configurándose de esta forma un importante cambio en la estructura de precios relativos.

#### **b) Las remuneraciones**

Escasos fueron los avances para conseguir que la corrección de los salarios quedara desenganchada de la inflación precedente. El programa financiero elaborado para el período de doce meses iniciado en abril contemplaba un reajuste no superior a 40% para los salarios pagados por el sector público. Para la actividad privada fijó una pauta de 35%, por encima de la cual el Poder Ejecutivo no homologaría los contratos salariales que se establecieran entre trabajadores y empleadores. Dado que la homologación de los convenios salariales obliga al conjunto de las empresas de una rama productiva, la fijación de aquella pauta abrió el

camino a los contratos por empresa toda vez que los acuerdos superen la cota sugerida por el gobierno. En los hechos, la mayor parte de los contratos salariales privados continuaron adoptando la inflación anterior como pauta básica de referencia. Algunas empresas exportadoras introdujeron una cláusula restrictiva, que entra en vigencia cuando la cotización del dólar se queda a la zaga del índice de los precios al consumidor. Los ajustes cuatrimestrales en favor de las remuneraciones pagadas por el sector público se adecuaron en mayor medida a la pauta sectorial.

La inercia en la formación de los salarios privados llevó a que la media anual se incrementara 75% durante 1992, en tanto que el mejoramiento percibido por los funcionarios públicos fue de 66%. De esta forma, mientras las remuneraciones de los primeros se incrementaron 4% en términos reales, la de los segundos sufrieron un deterioro cercano a 2%. Esta evolución repitió comportamientos anteriores: durante el período 1985-1992 los salarios privados mejoraron 25% en términos reales, en tanto que los percibidos por los funcionarios públicos exhibieron un deterioro de 10%. (Véase el cuadro 22.) Unos y otros, empero, continuaron acrecentando su poder de compra en dólares, que en términos agregados mejoró 45% entre fines de 1989 y de 1992.

### **5. Las políticas fiscal y monetaria**

#### **a) La política fiscal**

El ajuste fiscal siguió constituyendo el instrumento central de la política de estabilización. El programa financiero elaborado a principios de año se propuso reducir a un nivel equivalente a 1.2% del PIB el déficit del sector público consolidado. Se proyectaba que las entidades no financieras lograran un resultado similar al del año anterior, es decir un superávit cercano a un punto porcentual del producto, y que el déficit parafiscal experimentara una leve mejoría. El programa implicaba además un gasto parafiscal del orden de 0.7% del PIB en otras entidades financieras oficiales. En la práctica los resultados desbordaron las expectativas gubernamentales, ya que se obtuvo un superávit

equivalente a 0.5% del producto. (Véase el cuadro 23.)

La mejoría respecto a lo proyectado se originó en el área no financiera, que logró un superávit equivalente a 2.5% del producto; mientras el gobierno general alcanzó un balance favorable del orden de 1.4% del PIB, las empresas mostraron un excedente financiero superior a un punto porcentual del producto.

Las cuentas de la Tesorería General, que registran la gestión de caja del gobierno central y las transferencias al sistema de seguridad social para equilibrar el presupuesto de éste, anotaron un superávit del orden de 0.3% del PIB. El resultado incluye una transferencia cercana a medio punto porcentual del producto, que las entidades destinatarias mantenían disponible a fines del



año.<sup>7</sup> Deducido este monto, el resultado habría sido un superávit cercano a 1% del producto. (Véase el cuadro 24.)

Los ingresos tributarios volvieron a aumentar en términos reales, esta vez 8%. El alto nivel de actividad elevó la base imponible tanto de los impuestos indirectos como de los directos, cuya recaudación, medida en términos reales, aumentó 7 y 35%, respectivamente. Por el contrario, la imposición sobre el comercio exterior siguió declinando en valores reales, puesto que el gran ascenso de las importaciones no alcanzó a compensar el efecto negativo de la rebaja de aranceles, incluida la exoneración a los bienes de capital vigente hasta mediados de 1993, y el deterioro del tipo de cambio real.

Al eliminar la transferencia a las cajas militar y policial se comprueba que el gasto total de la Tesorería subió 6% en términos reales. El principal factor de ascenso volvió a radicar en la transferencia que equilibra el balance del sistema de seguridad social, que al aumentar 14% en valores constantes responde ya por un tercio del gasto corriente y significa 6% del PIB. También se expandieron, aunque en menor medida, los egresos no personales, las transferencias a otros organismos oficiales y la inversión. Por el contrario, las remuneraciones personales y el monto abonado por intereses de la deuda pública se contrajeron en términos reales (-2% y -12%, respectivamente), el primero de ellos como resultado de la caída de los salarios reales. A la disminución de los pagos de intereses coadyuvaban una serie de factores, tales como el descenso de las tasas internacionales de interés, el menor saldo de la deuda externa y el retroceso en moneda nacional de los egresos en dólares.

El superávit generado por las empresas públicas se empinó por encima de 1% del producto (cuadro 25), debido en particular a un considerable excedente financiero de la empresa que provee electricidad. Esta expandió sustancialmente sus ventas a Argentina, con gran productividad marginal debido a la alta incidencia de la generación hidroeléctrica. La política de privatizaciones se retrasó, luego del desfavorable resultado de un plebiscito convocado para decidir, entre otros aspectos,

acerca de la enajenación de parte de la compañía telefónica.

El superávit de la gestión pública permitió reducir el endeudamiento neto. La ampliación de la base monetaria generó un impuesto de inflación equivalente a 1.5% del producto; dado el superávit fiscal, el endeudamiento neto del sector público no financiero se contrajo al equivalente de 2% del producto. El gobierno central sustituyó títulos de corto plazo (letras de Tesorería a seis y doce meses) por títulos emitidos a plazos mayores (bonos del tesoro a ocho y diez años), operaciones que involucraron un monto equivalente en términos aproximados a 1.5% del PIB, mejorando así el perfil de la deuda externa oficial. También logró colocar, en pocas horas, 100 millones de dólares en eurobonos a tres años plazo y 8.6% anual de interés, tasa equivalente a una prima de 2.75% sobre los pagarés del Tesoro de los Estados Unidos.

#### b) La política monetaria

La política monetaria procuró acompañar la expansión de las principales variables al programa financiero acordado con el Fondo Monetario Internacional a principios de año, aun cuando el nivel de transacciones nominales se estaba moviendo en un rango superior.

La base monetaria restringida, conformada por la suma del circulante en poder del público y el encaje de la banca privada, se incrementó 56%. El principal origen de esta expansión fue la ganancia por alrededor de 150 millones de dólares que obtuvo el Banco Central en sus reservas internacionales. Por su parte, el crédito interno neto se contrajo, fenómeno atribuible en buena medida al superávit fiscal, aun cuando el balance monetario no da cuenta de esta relación de causalidad, debido a que el gobierno general se hizo cargo de pasivos que anteriormente aparecían en las cuentas del Banco Central. En consecuencia, el servicio de esta deuda pasará a computarse como gasto fiscal a partir de 1993.

Los componentes de la base monetaria evolucionaron de manera contradictoria. Mientras el circulante en poder del público aumentó 67%, en clara correlación con la

<sup>7</sup> La Tesorería de la Nación transfirió fondos a las cajas de jubilaciones militar y policial, para un pago retroactivo que se realizará durante 1993.

trayectoria del producto nominal, los depósitos de encaje de la banca privada retrocedieron en términos nominales a causa de una nueva rebaja de la alícuota de reservas que deben mantener los bancos sobre los depósitos que reciben. (Véase el cuadro 26.)

La persistencia de un alto ritmo inflacionario continuó deteriorando el nivel real de los depósitos a la vista en moneda nacional, de modo que la tasa de variación de los medios de pago (60%) estuvo por debajo de la del producto nominal. De todos modos, el grado de monetización de la economía en relación al producto anotó escasas variaciones, manteniéndose en torno de 5%.

Las tasas pasivas en moneda nacional fueron alternadamente negativas y positivas durante el año; sin embargo, su equivalente en dólares, descontando la tasa de devaluación de cada período, bordeó el 9% anual. (Véase el cuadro 28.) En este contexto, los depósitos a plazo en moneda nacional volvieron a declinar en términos reales, cayendo así por debajo de 9% la relación entre el agregado amplio del dinero y el producto.

El crédito de la banca privada al consumo y al sector comercio se incrementó considerablemente por segundo año consecutivo. La crisis de

endeudamiento interno, ocurrida en los primeros años de la década de 1980, había desencadenado una moratoria implícita de los agentes económicos con el sistema financiero. La situación fue normalizándose de manera paulatina; así, los préstamos reales al consumo y al comercio se ampliaron significativamente en 1986, de la mano de la expansión del gasto interno. El posterior estancamiento de la demanda desaceleró el crédito hacia esos destinos, el que incluso anotó una severa contracción en 1990. Este comportamiento experimentó un vuelco durante el último bienio; en especial, se registró un notable ascenso durante 1992, tanto en moneda nacional, cuyo saldo se elevó del orden de 30% real, como en moneda extranjera, con una expansión de 45% en dólares. Así, este conjunto pasó a recibir dos quintos del total de crédito de la banca privada al sector privado, participación notoriamente superior a la que predominaba a mediados de la década de los ochenta. De todos modos, en razón de la estrategia de banca extraterritorial (*off-shore*) del sistema financiero que opera en el país, el valor total del crédito en dólares a residentes sólo representó el 40% de los depósitos en moneda extranjera. (Véase el cuadro 29.)

Cuadro 1  
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Índices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	84.7	91.8	99.2	99.1	100.5	101.4	104.3	112.0
Ingreso nacional bruto	73.3	84.2	93.7	95.0	97.2	94.5	100.7	108.6
Población (millones de habitantes)	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
Producto interno bruto por habitante	82.0	88.4	94.9	94.3	95.2	95.5	97.6	104.3
Tipo de cambio real efectivo (IPC)	136.1	135.9	140.7	151.0	151.6	175.8	150.6	139.0
Tipo de cambio real efectivo (IPM)	125.5	128.2	129.0	145.2	152.3	171.8	146.0	139.5
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del sector público/PIB	-7.1	-5.0	-4.0	-4.5	-6.1	-2.5	-	0.5
Dinero (M1)/PIB <sup>b</sup>	...	6.2	5.7	5.7	5.4	5.2	5.3	5.3
Tasa de desocupación <sup>c</sup>	13.0	10.8	9.3	8.9	8.6	9.3	9.1	9.0
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	1.7	8.4	8.0	-0.1	1.5	0.9	2.9	7.4
Producto interno bruto por habitante	1.1	7.8	7.4	-0.6	0.9	0.3	2.3	6.8
Ingreso nacional bruto	-0.8	14.9	11.3	1.4	2.3	-2.8	6.5	7.9
<b>Precios al consumidor</b>								
Diciembre a diciembre	83.0	70.7	57.3	69.0	89.2	129.0	81.5	58.9
Sueldos y salarios reales	14.1	5.8	4.7	1.5	-0.4	-7.3	3.8	2.2
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
	-2.8	19.7	6.4	12.1	11.7	8.1	-0.2	8.5
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>								
	-3.2	14.2	21.2	1.0	3.9	11.6	10.9	28.4
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	220	320	165	343	469	484	298	-48
Servicio de factores	-351	-301	-307	-331	-349	-322	-233	-187
Balance en cuenta corriente	-131	19	-142	13	147	162	65	-235
Balance en cuenta de capital	197	268	224	6	-31	120	81	388
Variación de las reservas internacionales netas (+ significa aumento)	43	250	34	37	99	262	157	153
Deuda externa bruta	4 900	5 238	5 888	6 330	6 994	7 383	7 166	7 697
Deuda externa neta	2 911	2 631	2 788	3 166	3 245	2 933	2 455	2 426

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Promedio anual. <sup>c</sup> Tasas medias anuales en Montevideo, en porcentajes.

**Cuadro 2**  
**URUGUAY: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Ingreso nacional bruto</b> (a + b + c + d)	<b>94.5</b>	<b>100.7</b>	<b>108.6</b>	<b>98.5</b>	<b>91.9</b>	<b>95.1</b>	<b>95.6</b>
a) Producto interno bruto	101.4	104.3	112.0	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-3.8	-1.6	-2.1
c) Ingresos netos de factores del exterior <sup>b</sup>	295.7	227.7	174.4	-1.5	-4.4	-3.3	-2.3
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Uruguay. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

**Cuadro 3**  
**URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>94.2</b>	<b>99.6</b>	<b>110.0</b>	<b>132.2</b>	<b>129.9</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>5.7</b>	<b>10.5</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	101.4	104.3	112.0	100.0	100.0	1.5	0.9	2.9	7.4
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	71.9	84.8	103.9	32.2	29.9	-0.6	1.1	18.0	22.5
<b>Demanda global</b>	<b>94.2</b>	<b>99.6</b>	<b>110.0</b>	<b>132.2</b>	<b>129.9</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>5.7</b>	<b>10.5</b>
Demanda interna	83.2	89.9	101.0	109.3	98.5	0.1	-2.8	8.1	12.3
Inversión bruta interna	41.4	50.6	55.5	24.8	12.3	-9.2	0.2	22.3	9.8
Inversión bruta fija	45.6	53.4	62.0	21.0	11.7	-0.5	-10.9	17.2	16.1
Construcción	45.6	49.3	57.2	13.6	7.0	0.4	-16.2	8.1	15.9
Maquinaria y equipo	45.4	60.9	70.9	7.4	4.7	-2.5	0.9	34.1	16.5
Pública	42.8	57.2	42.3	6.7	2.5	7.7	-32.5	33.8	-26.1
Privada	46.9	51.6	71.3	14.3	9.1	-5.3	3.2	10.2	38.1
Variación de existencias	18.0	34.8	19.5	3.8	0.7	...	...	...	...
Consumo total	95.5	101.5	114.3	84.4	86.2	1.4	-3.2	6.3	12.7
Gobierno general	120.2	121.5	127.9	13.1	14.9	1.6	2.0	1.1	5.2
Privado	91.0	97.8	111.9	71.4	71.3	1.4	-4.4	7.5	14.4
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	146.8	145.6	153.3	22.9	31.4	4.2	12.7	-0.8	5.3

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4  
**URUGUAY: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentajes del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Inversión bruta interna</b>	10.3	11.2	12.3	11.4	10.2	10.1	12.0	12.3
<b>Inversión bruta fija</b>	8.5	8.9	10.4	10.9	10.7	9.5	10.8	11.7
<b>Construcción</b>	6.2	6.0	7.0	7.5	7.4	6.1	6.5	7.0
<b>Maquinaria y equipo</b>	2.3	2.8	3.5	3.5	3.3	3.3	4.3	4.7
<b>Variación de existencias</b>	1.8	2.3	1.8	0.5	-0.5	0.7	1.3	0.7
<b>Ahorro interno bruto</b>	22.6	21.1	16.8	17.1	17.1	20.5	17.8	13.8
<b>Ingresos netos por el servicio de factores</b>	-6.5	-5.6	-5.1	-5.3	-5.3	-4.4	-3.3	-2.3
<b>Efecto de la relación de precios del intercambio</b>	-8.2	-4.0	-1.8	-0.2	0.6	-3.8	-1.6	-2.1
<b>Transferencias unilaterales privadas</b>	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>Ahorro nacional bruto</b>	7.9	11.5	9.9	11.6	12.4	12.3	13.0	9.4
<b>Ahorro externo</b>	2.4	-0.4	2.3	-0.2	-2.2	-2.2	-0.9	2.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Uruguay. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario, calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA,**  
**A PRECIOS DE MERCADO DE 1980<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	101.4	104.3	112.0	100.0	100.0	1.5	0.9	2.9	7.4
<b>Bienes</b>	87.9	88.5	93.5	49.4	41.2	1.1	-2.0	0.6	5.6
<b>Agricultura</b>	100.3	102.3	113.5	14.5	14.7	3.2	0.5	1.9	11.0
<b>Minería</b>	37.6	37.7	42.7	0.3	0.1	0.5	-21.8	0.3	13.1
<b>Industria manufacturera</b>	90.8	90.3	91.7	28.2	23.1	-0.2	-1.5	-0.5	1.5
<b>Construcción</b>	49.3	51.3	58.0	6.4	3.3	2.2	-14.5	4.1	13.1
<b>Servicios básicos</b>	122.3	131.1	142.7	7.2	9.1	2.6	3.6	7.2	8.8
<b>Electricidad, gas y agua</b>	143.3	155.9	186.5	1.8	3.0	-9.9	11.6	8.8	19.6
<b>Transporte, almacenamiento y comunicaciones</b>	115.2	122.7	127.7	5.4	6.1	8.4	0.6	6.5	4.1
<b>Otros servicios</b>	126.1	127.6	133.5	46.2	55.0	3.3	6.1	1.2	4.6
<b>Comercio, restaurantes y hoteles</b>	95.1	102.7	117.8	13.0	13.6	-0.9	0.2	8.0	14.7
<b>Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas</b>	166.5	164.6	166.0	17.0	25.2	6.9	21.6	-1.1	0.9
<b>Servicios comunales, sociales y personales</b>	108.7	108.9	112.0	16.2	16.2	1.8	-8.9	0.2	2.8
<b>Ajustes por servicios bancarios y derechos de importación</b>	171.2	146.6	114.1	2.8	5.4				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
**URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
*(Índices de volumen físico desestacionalizados, base trimestre promedio de 1983=100)*

	1991				1992 <sup>a</sup>			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Total</b>	<b>120.9</b>	<b>123.2</b>	<b>124.3</b>	<b>126.7</b>	<b>129.7</b>	<b>132.5</b>	<b>135.6</b>	<b>134.6</b>
Agropecuario	105.3	103.3	98.7	109.3	112.0	116.1	122.2	115.8
Pesca	94.3	86.1	75.6	64.5	98.7	42.4	57.5	70.9
Industria manufacturera	122.1	119.1	125.0	123.7	128.4	124.0	122.9	122.4
Electricidad, gas y agua	136.0	137.8	147.2	152.0	157.5	193.0	174.0	159.8
Construcción	74.2	83.2	77.7	74.4	77.9	85.3	87.1	98.9
Comercio, restaurantes y hoteles	135.7	137.6	139.2	143.0	150.6	160.3	167.3	159.9
Transportes y comunicaciones	137.4	144.1	146.7	154.2	141.1	146.5	153.6	164.7
Otros <sup>b</sup>	122.9	129.2	128.7	130.1	132.7	134.6	139.7	139.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye la remuneración imputada de las instituciones financieras y derechos de importación.

Cuadro 7  
**URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA**

	Índices (1983=100)				Tasas de variación			
	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Agricultura y silvicultura</b>	<b>123.2</b>	<b>115.6</b>	<b>116.4</b>	<b>130.7</b>	<b>6.4</b>	<b>-6.2</b>	<b>0.7</b>	<b>12.3</b>
Cereales y oleaginosas	136.1	124.2	118.7	144.8	6.3	-8.7	-4.4	22.0
Raíces y tubérculos	98.0	93.3	109.6	109.6	19.7	-4.8	17.5	-
Sacarígenas	104.8	99.5	99.5	91.4	20.2	-5.1	-	-8.1
Uva para vino	133.0	121.0	117.8	115.9	27.8	-9.0	-2.6	-1.6
Otros cultivos <sup>b</sup>	111.8	112.8	120.4	124.8	-6.1	0.9	6.7	3.7
<b>Ganadería</b>	<b>99.8</b>	<b>107.1</b>	<b>106.5</b>	<b>119.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>7.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>11.9</b>
Ganado bovino	72.6	92.6	96.8	107.3	-20.4	27.5	4.5	10.8
Ovinos	106.5	130.0	128.8	...	10.1	-	-0.9	...
Porcinos	119.7	114.8	120.6	...	0.8	-4.1	5.1	...
Lana	117.9	114.6	103.4	119.3	10.7	-2.8	-9.8	15.4
Leche y productos lácteos	112.3	118.1	115.8	126.0	2.2	5.2	-1.9	8.8
Otros productos <sup>c</sup>	120.9	113.0	125.9	140.0	4.1	-6.5	11.4	11.2
<b>Pesca</b>	<b>67.9</b>	<b>57.9</b>	<b>78.2</b>	<b>63.7</b>	<b>34.7</b>	<b>-27.2</b>	<b>35.1</b>	<b>-18.5</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye inversiones en plantaciones y cultivos permanentes, frutas, hortalizas, leguminosas secas, forrajeras y otros cultivos. <sup>c</sup> Incluye la producción de cueros vacunos y pieles lanares provenientes de la mortandad de ganado y de la faena en predio, la producción de otros animales exportados en pie y las producciones avícola y apícola.

Cuadro 8  
URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1983=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1983	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
	<b>Total</b>	<b>123.1</b>	<b>122.5</b>	<b>124.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.5</b>
Alimentaria	101.9	103.0	107.1	27.9	21.6	3.9	-0.7	1.1	4.0
Bebidas	118.0	117.8	128.1	7.4	7.8	6.1	0.8	-0.2	8.7
Tabaco	120.3	124.4	148.2	5.6	5.7	7.6	-6.2	3.4	19.1
Textiles	132.5	142.4	143.6	7.6	8.5	-4.3	3.6	7.5	0.8
Vestuario	106.4	104.2	102.2	4.3	3.6	13.1	-28.9	-2.1	-1.9
Cuero y productos de cuero	80.5	80.3	68.4	2.6	1.4	17.6	-11.5	-0.2	-14.8
Calzado	107.8	119.2	116.0	1.3	1.1	-0.3	2.4	10.6	-2.7
Papel y productos de papel	126.6	151.5	156.6	2.5	3.0	-9.9	-1.3	19.7	3.4
Imprentas y editoriales	95.3	113.3	108.8	1.8	1.2	-4.4	-3.6	18.9	-4.0
Químicas industriales	151.4	143.5	137.9	9.2	12.0	-4.1	-0.4	-5.2	-3.9
Refinerías de petróleo	106.0	107.8	96.6	7.9	4.8	-1.6	6.8	1.7	-10.4
Caucho	174.1	144.5	142.9	1.8	2.8	-11.6	7.6	-17.0	-1.1
Plásticos	118.1	122.8	128.3	1.7	1.8	1.9	0.2	4.0	4.5
Barro, loza y porcelana	387.3	443.0	500.6	0.6	3.0	14.6	2.2	14.4	13.0
Vidrio	173.2	123.0	121.6	0.8	1.3	-8.8	31.6	-29.0	-1.1
Otros productos minerales no metálicos	116.2	98.4	107	4.0	4.3	5.0	-2.9	-15.3	8.7
Metálicas básicas	119.8	120.4	117.2	1.2	1.0	-0.3	-6.6	0.5	-2.7
Productos metálicos	137.3	127.3	123.4	5.4	6.4	-8.0	0.3	-7.3	-3.1
Maquinaria, aparatos y suministros eléctricos	184.3	137.3	153.3	2.1	3.3	-10.0	-7.9	-25.5	11.7
Material de transporte	337.4	366.0	326.1	1.4	4.0	-13.6	2.9	8.5	-10.9
Otras industrias manufactureras	100.1	100.4	101.2	3.0	2.5	-2.4	-2.3	0.3	0.8

Fuente: Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 9  
URUGUAY: TASA DE ACTIVIDAD, EMPLEO Y DESEMPLEO EN MONTEVIDEO  
(Porcentajes)<sup>a</sup>

Tasas de	A fines de											
	1990				1991				1992			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Actividad	59.4	60.0	59.4	58.9	58.8	59.3	60.3	60.0	58.5	59.2	59.5	60.9
Empleo	53.8	54.9	53.0	54.0	52.8	53.9	55.2	54.8	52.3	54.3	54.4	55.6
Desempleo	9.4	8.5	10.7	8.4	10.3	9.1	8.5	8.6	10.6	8.2	8.5	8.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos.

<sup>a</sup> Los valores corresponden al mes central de promedios móviles por trimestre.

Cuadro 10  
**URUGUAY: TASAS DE DESEMPLEO Y HORAS TRABAJADAS POR RAMA DE ACTIVIDAD  
 SEGUN TRIMESTRE MOVIL, EN MONTEVIDEO**  
 (Porcentajes)<sup>a</sup>

Rama de actividad	A fines de							
	1991				1992			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Tasas de desempleo</b>								
Industria manufacturera	10.3	8.8	8.3	7.0	10.7	7.5	8.8	8.0
Construcción	5.9	11.9	11.2	6.3	11.1	8.1	7.8	5.1
Comercio	9.8	10.1	6.5	6.9	9.6	9.4	8.2	7.1
<b>Horas trabajadas</b>								
Industria manufacturera	39.3	44.9	43.5	42.2	40.9	42.8	41.0	44.6
Construcción	39.3	39.9	42.4	40.6	41.4	40.6	41.1	41.8
Comercio	46.7	46.7	47.3	47.7	45.6	46.1	47.0	49.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos.

<sup>a</sup> Los valores corresponden al mes central de promedios móviles por trimestre.

Cuadro 11  
**URUGUAY: BALANCE DE PAGOS**  
 (Porcentajes del PIB)<sup>a</sup>

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-2.5	0.3	-2.1	-0.1	1.8	1.9	0.7	-2.1
<b>Balance comercial</b>	4.2	4.9	1.8	4.2	6.2	5.8	3.1	-0.4
Exportaciones de bienes y servicios	24.0	23.1	19.9	23.2	24.9	25.8	22.0	20.5
Importaciones de bienes y servicios	-19.8	-18.2	-18.1	-19.0	-18.8	-20.0	-18.9	-20.9
Servicio de factores	-6.7	-4.6	-4.0	-4.4	-4.4	-3.9	-2.4	-1.6
<b>Balance en cuenta de capital</b>	3.8	4.1	3.2	0.4	-0.3	1.2	0.8	3.4
Capital a largo plazo	1.2	2.7	1.7	0.3	0.6	0.1	-1.5	2.5
Capital a corto plazo	-2.6	-2.4	2.6	2.9	-0.3	-0.9	-2.1	-1.4
Errores y omisiones	5.0	3.5	-1.2	-3.1	-0.7	2.2	4.0	2.3
<b>Reservas internacionales netas (+ aumento)</b>	0.8	3.9	0.4	0.5	1.2	3.1	1.6	1.3

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

<sup>a</sup> Para el cálculo del valor del PIB en dólares se utilizó el tipo de cambio medio de cada año. <sup>b</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 12  
**URUGUAY: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-131</b>	<b>19</b>	<b>-142</b>	<b>13</b>	<b>147</b>	<b>162</b>	<b>65</b>	<b>-235</b>
Balance comercial	220	320	165	343	496	484	298	-48
Exportaciones de bienes y servicios	1 253	1 500	1 595	1 788	1 997	2 159	2 156	2 338
Bienes fob	854	1 088	1 182	1 405	1 599	1 693	1 605	1 703
Servicios reales <sup>b</sup>	399	412	413	384	398	466	551	635
Transporte y seguros	68	71	103	98	88	174	131	200
Viajes	235	258	208	203	228	238	333	381
Importaciones de bienes y servicios	1 033	1 180	1 430	1 445	1 501	1 675	1 858	2 386
Bienes fob	675	815	1 080	1 112	1 136	1 267	1 544	1 941
Servicios reales <sup>b</sup>	357	365	350	332	364	408	314	445
Transporte y seguros	89	100	113	102	104	196	123	241
Viajes	162	174	129	138	167	111	100	104
Servicios de factores	-351	-301	-307	-331	-349	-322	-233	-187
Utilidades	-	-14	-21	-19	-	-	-	-
Intereses recibidos	77	93	103	115	203	258	234	225
Intereses pagados y devengados	-428	-371	-384	-420	-552	-580	-467	-412
Trabajo y propiedad	-	-9	-5	-6	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>197</b>	<b>268</b>	<b>224</b>	<b>6</b>	<b>-31</b>	<b>120</b>	<b>81</b>	<b>388</b>
Transferencias unilaterales oficiales	11	25	8	21	8	8	40	29
Capital a largo plazo	60	174	130	22	47	10	-148	254
Inversión directa	-8	33	55	45	-	-	-	-
Inversión de cartera	97	86	13	37	50	18	109	229
Otro capital a largo plazo	-29	55	62	-60	-3	-8	-258	25
Sector oficial <sup>c</sup>	-23	44	49	-40	-30	-63	-142	102
Préstamos recibidos	21	74	152	92	79	92	192	231
Amortizaciones	-44	-30	-102	-131	-109	-155	-334	-129
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-5	-1	6	1	8	46	-23	-120
Préstamos recibidos	-	-	6	2	16	47	9	3
Amortizaciones	-1	-1	-	-1	-8	-1	-32	-123
Otros sectores <sup>c</sup>	-1	12	7	-21	20	9	-93	43
Préstamos recibidos	30	39	48	18	51	60	55	89
Amortizaciones	-31	-27	-40	-38	-32	-50	-147	-46
Capital a corto plazo	-134	-156	203	219	-23	-79	-208	-163
Sector oficial	125	5	174	142	75	167	-16	-35
Bancos comerciales	-148	-69	-14	174	47	-94	-129	18
Otros sectores	-111	-92	43	-96	-145	-152	-64	-146
Errores y omisiones netos	261	224	-117	-257	-62	181	397	268
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>66</b>	<b>287</b>	<b>82</b>	<b>19</b>	<b>117</b>	<b>282</b>	<b>146</b>	<b>153</b>
Variación total reservas (- aumento)	-43	-250	-34	-37	-99	-262	-157	-153
Oro monetario	-6	-1	-3	-2	-	1	44	66
Derechos especiales de giro	-10	3	-56	38	7	12	6	5
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-21
Activos en divisas	-31	-315	8	-42	31	-55	192	174
Otros activos	-124	18	20	52	-29	-119	-357	-24
Uso del crédito del FMI	128	45	-3	-83	-108	-101	-43	-5

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional.

1992: CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por el Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 13  
**URUGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (1985=100) elaborado con el índice de:			
		Precios al consumidor <sup>b</sup>		Precios al por mayor <sup>c</sup>	
		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1978	6	107.2	110.3	107.3	109.5
1979	8	94.8	101.6	88.3	92.8
1980	9	73.5	82.8	79.7	85.6
1981	11	64.0	68.6	76.2	78.8
1982	14	65.3	65.0	84.1	84.1
1983	35	95.7	95.3	108.4	109.2
1984	56	96.7	98.2	99.5	101.6
1985	101	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	152	99.9	100.3	102.2	100.6
1987	227	103.4	102.2	102.8	99.1
1988	359	111.0	110.4	115.7	114.1
1989	606	111.4	106.7	121.4	116.3
1990	1 172	129.2	129.3	136.9	133.2
1991	2 019	110.7	116.4	116.4	114.2
1992	3 025	102.2	109.9	111.2	108.5
1991					
I	1 697	117.4	121.2	123.0	120.2
II	1 898	111.1	117.0	117.3	115.5
III	2 112	109.2	115.8	113.5	111.9
IV	2 368	105.0	111.6	111.6	109.1
1992					
I	2 631	103.3	110.6	111.2	108.7
II	2 923	103.0	110.6	111.0	108.3
III	3 166	104.3	111.4	113.3	109.5
IV	3 378	98.3	106.9	109.4	107.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).  
<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. Las ponderaciones corresponden al promedio de 1986-1990. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1981. <sup>b</sup> En todos los países se usó el índice de precios al por consumidor. <sup>c</sup> En Uruguay se utilizó el índice de precios al por mayor, al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esta información, los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 14  
**URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
	<b>Tasas de variación</b>							
<b>Exportaciones fob</b>								
Valor	-7.7	27.4	8.7	18.8	13.8	5.9	-5.2	6.1
Volumen	-0.6	25.5	-2.9	8.3	6.1	10.0	-4.5	6.7
Valor unitario	-7.1	1.5	12.0	9.7	7.3	-3.7	-0.8	-0.5
<b>Importaciones fob</b>								
Valor	-7.8	20.6	32.6	3.0	2.2	11.5	21.8	25.7
Volumen	-10.2	38.2	21.7	0.1	-4.3	5.2	18.6	27.4
Valor unitario	2.7	-12.7	8.9	2.9	6.8	6.0	2.8	-1.3
<b>Relación de precios del intercambio (fob/cif)</b>	-9.4	15.0	3.5	6.4	0.6	-10.6	-2.1	-0.5
	<b>Indices (1980=100)</b>							
<b>Poder de compra de las exportaciones</b>	90.1	130.1	130.6	150.6	160.7	158.0	147.9	157.0
<b>Quántum de las exportaciones</b>	103.3	129.6	125.8	136.2	144.6	159.0	151.9	162.0
<b>Quántum de las importaciones</b>	45.9	63.5	77.3	77.3	74.0	77.9	92.3	117.6
<b>Relación de precios del intercambio (fob/cif)</b>	87.3	100.4	103.9	110.6	111.2	99.4	97.4	96.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 15  
URUGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 693</b>	<b>1 605</b>	<b>1 703</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>13.8</b>	<b>5.9</b>	<b>-5.2</b>	<b>6.1</b>
Tradicional	624	471	514	39.3	30.2	10.0	5.2	-24.5	9.1
No tradicional	1 069	1 134	1 188	60.7	69.8	16.3	6.3	6.1	4.8
<b>Principales secciones</b>									
<b>Animales vivos y producto del reino animal</b>	<b>422</b>	<b>375</b>	<b>383</b>	<b>24.8</b>	<b>22.5</b>	<b>40.1</b>	<b>7.9</b>	<b>-11.1</b>	<b>2.1</b>
Carne vacuna refrigerada y congelada	216	135	145	14.7	8.5	34.6	18.0	-37.5	7.4
Carne ovina	31	19	19	1.3	1.1	136.4	19.2	-38.7	0.0
Otros	175	221	219	8.8	12.9	37.9	-3.8	26.3	-0.9
<b>Productos del reino vegetal</b>	<b>192</b>	<b>207</b>	<b>181</b>	<b>10.1</b>	<b>10.6</b>	<b>6.3</b>	<b>14.3</b>	<b>7.8</b>	<b>-12.6</b>
Arroz	102	116	105	6.1	6.2	-3.3	17.2	13.7	-9.5
Otros	90	92	76	4.1	4.5	17.4	11.1	2.2	-17.4
<b>Grasas y aceites</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>1.7</b>	<b>0.5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0.0</b>	<b>14.3</b>
<b>Productos alimenticios, bebidas y tabaco</b>	<b>66</b>	<b>71</b>	<b>77</b>	<b>3.0</b>	<b>4.5</b>	<b>28.9</b>	<b>34.7</b>	<b>7.6</b>	<b>8.5</b>
<b>Productos minerales</b>	<b>5</b>	<b>29</b>	<b>84</b>	<b>1.1</b>	<b>4.9</b>	<b>75.0</b>	<b>-28.6</b>	<b>480.0</b>	<b>189.7</b>
<b>Materias plásticas y manufacturas del caucho</b>	<b>50</b>	<b>43</b>	<b>53</b>	<b>1.9</b>	<b>3.1</b>	<b>48.4</b>	<b>8.7</b>	<b>-14.0</b>	<b>23.3</b>
<b>Cueros, pieles y productos de cuero</b>	<b>234</b>	<b>217</b>	<b>207</b>	<b>13.5</b>	<b>12.2</b>	<b>11.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>-7.3</b>	<b>-4.6</b>
Piel y cueros	129	112	114	3.8	6.7	22.9	0.0	-13.2	1.8
Manufacturas de cuero	60	51	47	4.9	2.8	4.9	-6.3	-15.0	-7.8
Peletería y confecciones de peletería	45	48	46	4.8	2.7	-4.5	7.1	6.7	-4.2
<b>Materias textiles y sus manufacturas</b>	<b>487</b>	<b>431</b>	<b>461</b>	<b>28.9</b>	<b>27.1</b>	<b>-1.4</b>	<b>0.4</b>	<b>-11.5</b>	<b>7.0</b>
Lana sucia	87	38	34	9.6	2.0	-14.3	-3.3	-56.3	-10.5
Lana lavada	31	26	26	2.2	1.5	-21.9	24.0	-16.1	0.0
Tops de lana	190	185	202	8.2	11.9	-17.9	9.2	-2.6	9.2
Otros	179	181	199	8.8	11.7	37.8	-9.1	1.1	9.9
<b>Calzado y otros</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>24</b>	<b>1.9</b>	<b>1.4</b>	<b>27.3</b>	<b>28.6</b>	<b>11.1</b>	<b>20.0</b>
<b>Productos químicos y conexos</b>	<b>112</b>	<b>82</b>	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>4.3</b>	<b>19.0</b>	<b>12.0</b>	<b>-26.8</b>	<b>-11.0</b>
<b>Otros</b>	<b>101</b>	<b>122</b>	<b>151</b>	<b>-</b>	<b>8.9</b>	<b>1.1</b>	<b>5.2</b>	<b>20.8</b>	<b>23.8</b>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 16  
**URUGUAY: COMERCIO EXTERIOR POR ZONAS GEOGRAFICAS Y ECONOMICAS**  
*(Porcentajes sobre el total)*

	Exportaciones				Importaciones			
	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <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>50.2</b>	<b>50.9</b>	<b>53.0</b>	<b>55.8</b>	<b>62.0</b>	<b>60.3</b>	<b>60.5</b>	<b>61.0</b>
ALADI	36.9	39.3	40.5	44.0	50.8	48.5	46.9	48.8
Argentina	4.9	4.9	11.2	19.3	15.6	16.5	17.4	18.8
Brasil	27.7	29.7	24.0	16.6	25.8	22.5	22.8	24.2
México	1.8	1.9	1.7	2.5	5.9	2.9	1.8	1.9
Otros	2.6	2.8	3.6	5.6	3.5	6.6	4.9	10.3
Estados Unidos	11.1	9.6	10.2	10.5	9.6	10.2	12.1	10.6
Resto de América	2.2	2.0	2.2	1.4	1.5	1.6	1.5	1.6
<b>Europa</b>	<b>30.9</b>	<b>32.8</b>	<b>29.9</b>	<b>27.4</b>	<b>23.4</b>	<b>27.1</b>	<b>20.8</b>	<b>20.1</b>
CEE	22.7	24.6	24.4	24.5	19.9	19.3	16.8	17.2
Alemania	7.6	7.7	8.6	7.8	6.2	6.6	4.9	4.8
Otros	15.1	16.9	15.8	16.7	13.7	12.7	11.9	12.4
Europa oriental	6.6	6.8	4.2	1.5	1.4	3.9	0.6	0.6
Otros	1.6	1.4	1.3	1.4	2.1	3.9	3.4	2.3
<b>Resto del mundo</b>	<b>18.9</b>	<b>16.3</b>	<b>17.1</b>	<b>16.9</b>	<b>14.6</b>	<b>12.6</b>	<b>18.7</b>	<b>18.9</b>
Africa	1.2	1.5	0.5	0.4	2.4	1.0	5.5	2.0
Asia	8.3	7.3	10.6	10.8	6.2	7.3	7.8	10.5
Medio Oriente	8.3	6.2	4.6	4.0	5.6	4.1	5.3	4.5
Otros	1.2	1.3	1.4	1.6	0.4	0.2	0.2	1.9

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 17  
**URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF**

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 343</b>	<b>1 636</b>	<b>2 045</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>11.6</b>	<b>21.8</b>	<b>25.0</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>200</b>	<b>270</b>	<b>469</b>	<b>10.8</b>	<b>22.9</b>	<b>28.2</b>	<b>35.0</b>	<b>73.7</b>
Duraderos	94	130	256	...	12.5	20.5	38.3	96.9
No duraderos	106	140	212	...	10.4	35.9	32.1	51.4
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>964</b>	<b>1 099</b>	<b>1 244</b>	<b>74.3</b>	<b>60.8</b>	<b>8.2</b>	<b>14.0</b>	<b>13.2</b>
Petróleo y combustibles	202	239	223	27.5	10.9	2.5	18.3	-6.7
Otros	762	860	1 021	46.8	49.9	9.8	12.9	18.7
<b>Bienes de capital</b>	<b>179</b>	<b>267</b>	<b>332</b>	<b>14.9</b>	<b>16.2</b>	<b>14.7</b>	<b>49.2</b>	<b>24.3</b>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 18  
URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO  
(Millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Deuda externa bruta	4 900	5 238	5 888	6 330	6 994	7 383	7 166	7 697
Deuda pública	3 551	3 829	4 228	4 239	4 313	4 472	4 141	4 136
Sector financiero	1 629	1 716	1 803	1 650	1 562	1 536	1 110	677
Sector no financiero	1 922	2 113	2 425	2 589	2 751	2 936	3 031	3 459
Deuda privada no garantizada por el Estado <sup>b</sup>	1 349	1 410	1 660	2 091	2 681	2 911	3 025	3 561
Deuda externa neta	2 911	2 631	2 788	3 166	3 245	2 933	2 455	2 426
Pública	2 085	1 862	1 977	2 197	2 278	2 169	1 940	1 981
Privada	826	769	860	969	967	765	498	445
Servicios de la deuda	598	497	582	630	693	788	1 017	747
Amortizaciones	170	126	198	210	141	208	550 <sup>c</sup>	335
Intereses	428	371	384	420	552	580	467	412
<b>Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios<sup>d</sup></b>								
Servicio de la deuda	47.7	33.1	37.5	35.7	34.7	37.2	46.2	32.0
Deuda externa pública	283.4	255.3	272.1	240.4	216.2	210.9	188.1	176.9
Deuda externa bruta	391.1	349.2	378.9	359.0	340.1	348.3	225.6	329.2
Deuda externa neta	232.3	175.4	179.4	179.6	159.9	138.3	111.5	103.8

Fuente: Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye depósitos de no residentes y pasivos de reserva de los bancos comerciales. <sup>c</sup> De este total, 354 millones de dólares corresponden a la recompra de deuda externa. <sup>d</sup> Excluye las ventas de oro.

Cuadro 19  
URUGUAY: OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA DEL SECTOR PÚBLICO  
(Millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Deuda externa bruta del sector público	3 551	3 829	4 228	4 239	4 313	4 472	4 141	4 136
Obligaciones en moneda extranjera con el sector privado residente	1 206	1 381	1 480	1 732	2 207	2 612	2 827	2 795
Banco Central	566	605	611	690	827	952	777	595
Con bancos privados	553	579	581	620	744	878	705	560
Con sector privado no bancario	13	26	30	70	83	74	72	35
Banco de la República	400	466	569	685	891	1 036	1 280	1 382
Con sector privado no bancario	400	466	567	685	891	1 036	1 279	1 379
Banco Hipotecario	132	135	148	174	256	339	390	361
Con sector privado no bancario	132	135	148	174	256	339	390	361
Sector público no financiero	107	174	151	183	233	286	380	458
Obligaciones totales en moneda extranjera del sector público	4 757	5 209	5 707	5 971	6 520	7 084	6 968	6 931

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 20  
URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS  
(Porcentajes)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
<b>Variación diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	83.0	70.7	57.3	69.0	89.2	129.0	81.5	58.9
Alimentos	72.2	91.9	42.2	73.3	82.7	132.8	68.8	52.1
Indice de precios al por mayor								
Productos importados	77.6	10.6	87.2	50.1	88.2	131.4	45.5	29.7
Productos nacionales	74.2	66.9	57.2	60.5	80.7	120.7	68.6	46.9
Agropecuarios	41.1	108.5	39.3	66.2	69.7	98.7	67.9	58.1
Manufacturados	85.5	56.1	63.5	58.9	84.1	127.0	68.7	44.3
Indice de la construcción	93.3	71.1	74.9	58.9	99.7	133.5	77.8	55.4
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	72.1	76.5	63.5	62.2	80.4	112.5	102.0	68.5
Alimentos	63.1	91.6	59.7	58.0	80.6	120.6	85.4	60.0
Indice de precios al por mayor								
Productos importados	77.0	28.6	62.1	60.9	70.0	101.1	76.9	43.1
Productos nacionales	76.7	67.2	63.2	57.4	73.2	106.8	87.6	58.3
Agropecuarios	53.8	83.7	67.7	48.8	74.1	100.1	94.4	76.0
Manufacturados	84.2	62.6	61.8	60.2	72.9	110.0	64.0	53.9
Indice de la construcción	88.7	71.5	77.7	59.2	85.4	112.4	106.9	62.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay y de la Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 21  
URUGUAY: EVOLUCION TRIMESTRAL DE PRECIOS  
(Tasas trimestrales anualizadas)  
(En porcentajes)

	Al con- sumidor	Al por mayor	Cotización del dólar	Salarios
<b>1990</b>				
I	124.0	148.2	98.6	101.4
II	135.2	108.9	129.4	97.9
III	167.4	177.8	68.6	129.1
IV	95.0	64.8	97.0	104.2
<b>1991</b>				
I	84.4	82.6	64.9	99.3
II	92.2	68.5	53.5	116.0
III	94.6	81.0	58.1	118.6
IV	57.2	45.0	55.6	45.1
<b>1992</b>				
I	73.6	71.8	53.0	67.4
II	56.3	47.0	47.9	78.3
III	66.5	61.0	35.8	60.1
IV	40.7	14.7	28.9	30.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 22  
**URUGUAY: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MEDIOS**  
*(Variación media anual)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Salarios nominales	99.3	86.7	71.3	64.1	80.3	94.9	112.0	71.6
Sector público	99.4	83.0	64.3	62.6	74.2	90.9	104.8	66.2
Sector privado	99.3	89.2	76.8	65.2	84.6	97.6	116.7	74.8
Salarios reales	14.1	5.8	4.7	1.5	-0.4	-7.3	3.8	2.2
Sector público	14.1	3.7	0.5	0.5	-3.6	-9.2	0.3	-1.7
Sector privado	14.9	7.3	7.9	2.2	1.9	-6.0	6.1	4.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 23  
**URUGUAY: RESULTADO FINANCIERO DEL SECTOR PUBLICO Y SU FINANCIAMIENTO**  
*(Porcentajes del PIB)*

	1988	1989	1990	1991	1992
Tesorería General	-2.0	-3.4	-0.1	0.4	0.3
Ingresos	16.8	15.6	17.8	18.8	19.6
Egresos	18.8	19.0	17.9	18.4	19.3
(Intereses)	-1.6	-2.0	-1.9	-1.7	-1.5
Empresas públicas	0.2	-0.2	0.6	0.7	1.1
Ingresos operativos	13.4	13.0	14.6	14.1	13.5
Egresos (netos de transferencias)	13.2	13.2	14.0	13.4	12.4
(Intereses)	-0.9	-1.0	-1.1	-0.5	-0.5
Banco Central	-2.7 <sup>a</sup>	-3.3	-3.6	-2.3	-1.6
Operaciones en moneda nacional	...	-1.3	-1.7	-0.9	-0.9
Operaciones en moneda extranjera	...	-2.0	-1.9	-1.4	-0.7
Otros niveles de gobierno y diferencia estadística	...	0.8	0.6	1.2	0.7 <sup>b</sup>
Resultado financiero (según variación de financiamiento)	-4.5	-6.1	-2.5	-	0.5
Financiamiento	4.5	6.1	2.5	-	-0.5
Señoreaje	2.4	2.0	2.0	2.0	1.4
Impuesto inflación	2.5	2.6	2.8	2.0	1.5
Variación real de la base monetaria	-0.1	-0.6	-0.8	-	-0.1
Endeudamiento neto <sup>a</sup>	2.1	4.1	0.5	-2.0	-1.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Obtenido por diferencia. <sup>b</sup> Incluye déficit parafiscal del sector público financiero distinto del Banco Central, no computado anteriormente.



Cuadro 24  
URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DE LA TESORERIA GENERAL DE LA NACION

	Miles de millones de nuevos pesos			Porcentajes sobre el PIB			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos totales</b>	<b>1 739</b>	<b>3 714</b>	<b>6 771</b>	<b>17.8</b>	<b>18.8</b>	<b>19.6</b>	<b>130.7</b>	<b>113.6</b>	<b>82.3</b>
1.1 Ingresos corrientes	1 739	3 714	6 771	17.8	18.8	19.6	130.7	113.6	82.3
Ingresos tributarios	1 576	3 247	5 947	16.1	16.4	17.2	128.5	106.0	83.1
Directos	243	439	997	2.5	2.2	2.9	112.9	80.5	126.8
Indirectos	1 093	2 372	4 283	11.2	12.0	12.4	128.8	117.1	80.5
Sobre el comercio exterior	240	436	668	2.5	2.2	1.9	144.7	81.3	53.3
Otros	162	467	824	1.7	2.4	2.4	155.2	187.9	76.4
<b>2. Gastos totales</b>	<b>1 746</b>	<b>3 637</b>	<b>6 654</b>	<b>17.9</b>	<b>18.4</b>	<b>19.3</b>	<b>90.4</b>	<b>108.3</b>	<b>83.0</b>
2.1 Gastos corrientes	1 556	3 294	6 048	15.9	16.6	17.5	92.9	111.8	83.6
Remuneraciones	518	1 029	1 705	5.3	5.2	4.9	89.6	98.6	65.7
Seguridad social	443	1 034	2 148 <sup>b</sup>	4.5	5.2	6.2	76.3	133.5	107.7
Intereses deuda pública	182	345	510	1.9	1.7	1.5	92.6	89.6	47.7
Gastos no personales	255	571	1 061	2.6	2.9	3.1	125.1	123.8	85.8
Transferencias	97	201	391	1.0	1.0	1.1	89.1	106.8	94.3
Otros gastos	61	114	234	0.6	0.6	0.7	163.5	88.6	104.5
2.2 Gastos de capital	191	343	606	1.9	1.7	1.8	72.2	79.9	76.8
<b>3. Resultado de la cuenta corriente</b>	<b>183</b>	<b>420</b>	<b>723</b>	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>			
<b>4. Resultado financiero (1-2)</b>	<b>-8</b>	<b>77</b>	<b>117</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3<sup>c</sup></b>			
<b>5. Financiamiento</b>	<b>8</b>	<b>-77</b>	<b>-117</b>						
a) Crédito recibido (neto)	-133	-250	-153						
b) Colocaciones netas de valores	143	203	63						
c) Préstamos externos	-1	-20	-22						
d) Otras fuentes	-1	-10	-6						

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contaduría General de la Nación.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye transferencias a cajas de jubilaciones militar y policial para pagos por efectuar durante 1993.

<sup>c</sup> Excluida la transferencia mencionada en <sup>b</sup>, el superávit se elevó a 0.8% del PIB.

Cuadro 25  
URUGUAY: RESULTADO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS

	Miles de millones de nuevos pesos			Porcentajes sobre el PIB			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos totales</b>	<b>1 462</b>	<b>2 826</b>	<b>4 785</b>	<b>14.9</b>	<b>14.3</b>	<b>13.9</b>	<b>132.4</b>	<b>93.3</b>	<b>69.3</b>
Ingresos operativos	1 427	2 783	4 666	14.6	14.1	13.5	133.9	95.0	67.7
Transferencias recibidas	35	43	119	0.4	0.2	0.3	84.2	22.9	176.7
<b>2. Gastos totales</b>	<b>1 405</b>	<b>2 677</b>	<b>4 423</b>	<b>14.4</b>	<b>13.5</b>	<b>12.8</b>	<b>120.6</b>	<b>90.5</b>	<b>65.2</b>
<b>2.1 Gastos corrientes</b>	<b>1 225</b>	<b>2 254</b>	<b>3 690</b>	<b>12.5</b>	<b>11.4</b>	<b>10.7</b>	<b>111.2</b>	<b>84.0</b>	<b>63.7</b>
Remuneraciones	180	372	599	1.8	1.9	1.7	83.7	106.7	61.0
Suministros	555	925	1 535	5.7	4.7	4.4	107.1	66.7	65.9
Intereses	105	104	181	1.1	0.5	0.5	118.8	-1.0	74.0
Impuestos	364	771	1 196	3.7	3.9	3.5	119.3	111.8	55.1
Transferencias al gobierno central	21	82	179	0.2	0.4	0.5	...	290.5	118.3
<b>2.2 Gastos de capital</b>	<b>180</b>	<b>423</b>	<b>733</b>	<b>1.8</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>215.8</b>	<b>135.0</b>	<b>73.3</b>
Inversiones	182	443	709	1.9	2.2	2.1	208.5	143.4	60.0
Transferencias	-2	-20	24	-	-0.1	0.1			
<b>3. Resultado de la cuenta corriente (1-2.1)</b>	<b>237</b>	<b>572</b>	<b>1 095</b>	<b>2.4</b>	<b>2.9</b>	<b>3.2</b>			
<b>4. Resultado financiero (1-2)</b>	<b>57</b>	<b>149</b>	<b>362</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 26  
URUGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL  
(En miles de millones de nuevos pesos)

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Reservas internacionales netas</b>	<b>1 749</b>	<b>2 053</b>	<b>3 294</b>	<b>82.3</b>	<b>118.1</b>	<b>17.4</b>	<b>60.4</b>
En dólares	1 038	827	979	10.9	8.8	-20.3	18.4
<b>Crédito interno neto</b>	<b>-1 100</b>	<b>-879</b>	<b>-1 244</b>				
Crédito al sector público no financiero	1 019	1 068	2 060 <sup>b</sup>	66.8	70.7	4.8	92.9
Crédito al sector privado	137	67	62	-81.7	813.3	-51.1	-7.5
Crédito al sistema financiero	-1 186	-1 076	-1 253				
Letras de regulación monetaria	-184	-125	-192				
Otras cuentas netas	-1 786	-813	-1 921				
<b>Base monetaria</b>	<b>649</b>	<b>1 174</b>	<b>2 050</b>	<b>14.5</b>	<b>95.5</b>	<b>80.9</b>	<b>74.6</b>
Emisión	564	1 110	1 734	71.5	108.1	96.8	56.2
Depósitos a la vista banca privada	27	5	1	33.3	125.0	-81.5	-80.0
Depósitos a la vista BROU	58	59	315	-60.2	18.4	1.7	433.9
<b>Memorandum: Base monetaria restringida</b>	<b>591</b>	<b>1 115</b>	<b>1 735</b>	<b>69.5</b>	<b>108.8</b>	<b>88.7</b>	<b>55.6</b>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye expansión contable originada en un cargo al gobierno central de pasivos anteriormente asignados al Banco Central.

Cuadro 27  
**URUGUAY: BALANCE MONETARIO DEL SISTEMA FINANCIERO**  
*(En miles de millones de nuevos pesos)*

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Reservas internacionales netas	4 031	6 726	9 948	156.5	161.1	66.9	47.9
En millones de dólares	2 458	2 705	2 949	56.2	31.7	10.0	9.0
Crédito interno neto	4 192	8 003	11 300	103.5	98.7	90.9	41.2
Crédito al sector público no financiero	1 439	1 693	2 678 <sup>b</sup>	77.6	85.0	17.7	58.2
Crédito al sector privado	4 155	6 890	11 665	73.5	87.6	65.8	69.3
En moneda nacional	903	1 405	2 532	61.4	67.8	55.6	80.2
En moneda extranjera	3 252	5 484	9 133	77.8	93.9	68.6	66.5
Crédito al sistema financiero	776	1 271	1 815	87.9	126.9	63.8	42.8
Otras cuentas netas	-2 178	-1 851	-4 858				
Pasivos monetarios	8 223	14 279	21 428	122.9	125.0	73.6	50.1
Circulante	420	851	1 423	68.8	99.1	102.6	67.2
Depósitos a la vista	276	552	835	62.9	142.1	100.0	51.3
Dinero	696	1 403	2 258	66.7	114.2	101.6	60.9
Depósitos a plazo en m/n	561	944	1 370	52.1	70.0	68.3	45.1
M2	1 257	2 347	3 628	59.0	91.9	86.7	54.6
Depósitos a plazo en m/e	6 966	12 382	17 800	144.4	132.3	77.7	43.8
M1/PIB	5.2	5.3	5.3				
M2/PIB	9.8	9.1	8.7				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye expansión contable originada en un cargo al gobierno central de pasivos anteriormente asignados al Banco Central del Uruguay.

Cuadro 28  
**URUGUAY: TASAS DE INTERES**  
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	Pasivas	Activas <sup>c</sup>	Pasivas	Activas <sup>c</sup>	Pasivas	Activas <sup>c</sup>
1990						
I	100.5	167.3	-10.9	18.8	-0.1	33.2
II	106.1	187.2	-12.4	22.1	-10.0	25.4
III	88.1	169.8	-29.7	0.8	12.1	60.7
IV	96.6	173.5	0.7	40.1	-0.2	38.8
1991						
I	88.9	171.7	2.5	47.5	14.6	64.8
II	71.6	151.9	-10.5	31.3	11.8	64.1
III	70.3	145.7	-12.7	25.9	7.8	55.5
IV	70.1	142.3	8.3	54.3	9.4	55.8
1992						
I	69.5	135.5	-2.4	35.5	10.7	53.7
II	62.5	125.0	3.6	43.5	9.9	52.2
III	46.2	109.9	-12.2	26.1	7.7	54.6
IV	39.7	100.7	-0.7	42.7	8.3	55.6

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.

<sup>c</sup> Tasas a clientes no preferenciales.

Cuadro 29  
**URUGUAY: CREDITOS DE LA BANCA PRIVADA AL SECTOR PRIVADO RESIDENTE**

Fines de	Miles de millones de nuevos pesos				Tasa de variación real		Porcentajes de participación del comercio+consumo sobre el total	
	Comercio + Consumo		Total		Comercio + Consumo			
	m/n	m/e	m/n	m/e	m/n	m/e	m/n	m/e
1983	4.7	10.5	15.4	40.1	...	...	30.5	26.2
1984	6.8	14.7	25.4	56.9	-12.9	-17.4	26.8	25.8
1985	7.6	23.9	30.5	92.1	-38.9	-6.1	24.9	26.0
1986	15.4	40.2	57.5	150.4	18.7	18.2	26.8	26.7
1987	25.2	67.1	86.5	243.4	4.0	7.8	29.1	27.6
1988	45.3	123.2	135.8	419.1	6.4	13.5	33.4	29.4
1989	68.8	235.0	185.4	742.8	-19.7	7.8	37.1	31.6
1990	104.4	401.0	294.8	1 297.4	-33.8	-13.5	35.4	30.9
1991	240.0	720.6	594.4	2 138.5	26.7	13.7	40.4	33.7
1992	497.8	1 471.8	1 187.8	3 882.8	30.5	44.8	41.9	37.9

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

## VENEZUELA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

El notable dinamismo de la demanda interna fue el principal incentivo del alto crecimiento registrado, por tercer año consecutivo, por la economía de Venezuela. La considerable ampliación de las importaciones, en un marco de estabilidad del tipo de cambio y de apertura comercial externa, contribuyó a reducir las presiones inflacionarias derivadas de la mayor demanda. Un efecto similar ejerció la restrictiva política monetaria aplicada durante el año con el objeto de absorber el exceso de liquidez generado por el cuantioso déficit del sector público; éste había sido provocado por la contracción de los ingresos fiscales provenientes del petróleo y de la menor venta de empresas públicas, el aplazamiento de la reforma tributaria y la rigidez de una gran parte del gasto. Las mayores importaciones y la baja del valor de las exportaciones de petróleo tuvieron como contrapartida un voluminoso déficit en la cuenta corriente del balance de pagos, luego de tres años de superávit. El mayor ingreso de capitales no bastó para impedir que se perdieran reservas internacionales. La política cambiaria se subordinó al objetivo antiinflacionario, de modo que durante varios meses se estabilizó el tipo de cambio nominal, lo que redundó en una apreciación del bolívar, una caída de las exportaciones no tradicionales y un deterioro del flujo de caja petrolero y fiscal en moneda nacional. En este contexto, de activa demanda interna financiada en gran parte con recursos externos y pérdida de reservas internacionales, la inflación se mantuvo estacionaria a un ritmo de 32% anual. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El aumento de 16% del gasto interno durante 1992 completó una expansión de 38% en el bienio. La mayor parte de la ampliación de la demanda interna se explica por el incremento del consumo privado (13%), que consolidó la

recuperación del grave retroceso registrado tres años antes. Sin embargo, la inversión fija fue el componente que creció más rápidamente (22%), con un ritmo similar de expansión de los sectores público y privado. Por lo tanto, el coeficiente inversión bruta fija/producto subió a 20%, con lo que recuperó el nivel alcanzado antes de 1989. El comercio exterior, por su parte, ejerció un considerable efecto neto negativo sobre la expansión del nivel de actividad, puesto que las exportaciones se redujeron 6% en términos reales mientras que las importaciones registraron un 20% de aumento.

Aún teniendo en cuenta esto último, al igual que en el año anterior, la marcada expansión de la demanda agregada interna se tradujo en un considerable aumento de la actividad productiva. El producto creció 7%, porcentaje que si bien representa una desaceleración con respecto a 1991 es mucho más alto que la tasa media de la década anterior. Los sectores de mayor dinamismo del sector privado fueron la construcción, el comercio y la manufactura. Por otra parte, el estancamiento de la extracción de petróleo redujo notablemente el producto generado por el sector público. Por consiguiente, mientras en 1991 las actividades del sector público fueron el principal propulsor del crecimiento económico, en 1992 la mayor parte de la expansión se originó en el sector privado.

Junto con el aumento de la producción, el desempleo volvió a disminuir hasta alcanzar 7.3% en Caracas, dos puntos menos que en 1991, mientras los salarios reales se incrementaron 10% en el primer ascenso registrado desde 1988.

El aumento de la demanda, la apreciación de la moneda que perduró durante la mayor parte del año, y la reducción de las tasas arancelarias y de las trabas no arancelarias incidieron en la persistencia del vigoroso crecimiento de las

Gráfico 1  
**VENEZUELA PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

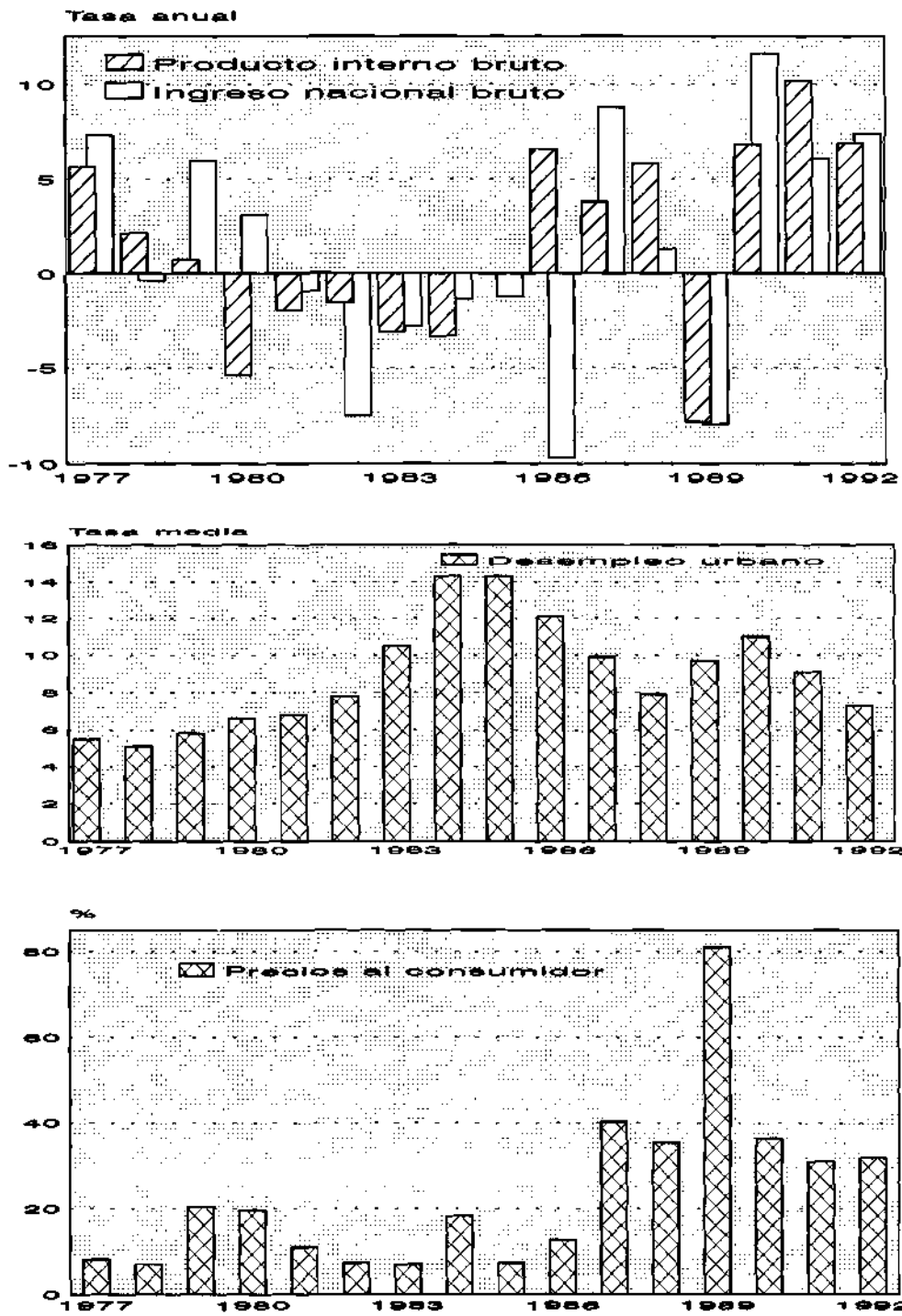
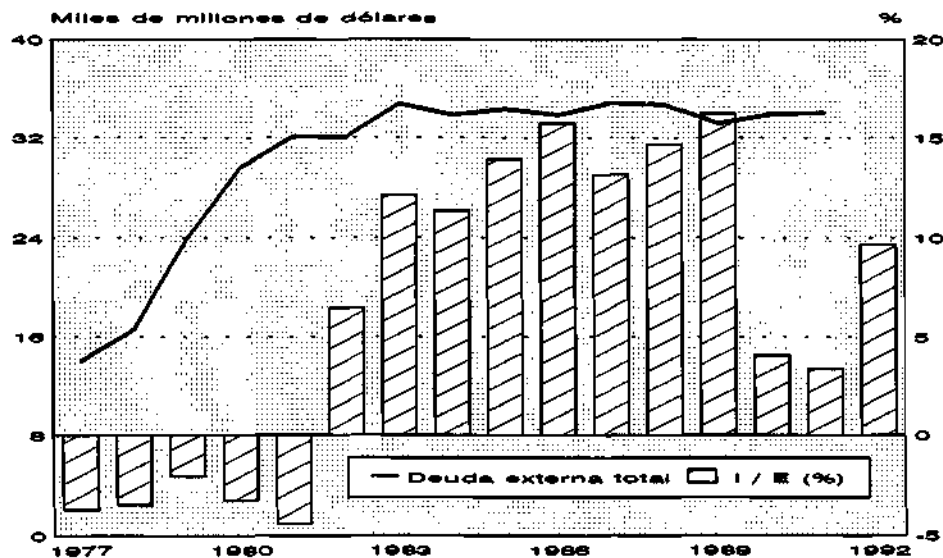
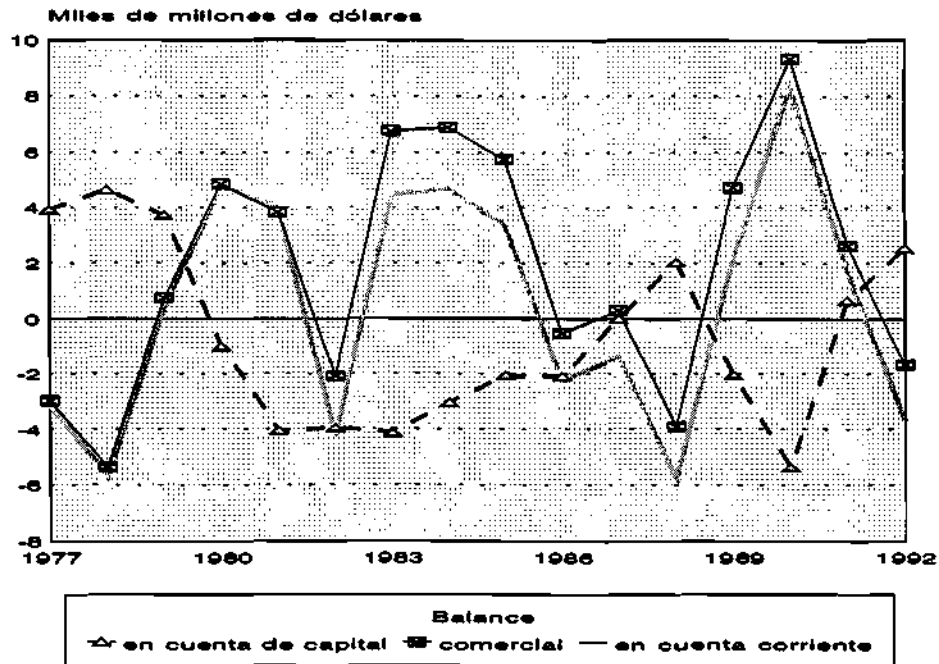


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Símbolos: I-Intereses devengados netos. E-Exportaciones de bienes y servicios.

importaciones (25%), cuyo volumen en el último bienio se incrementó 75%. En 1992 se produjo una marcada expansión de las compras de bienes de capital (50%), que representaron poco menos de la mitad de las importaciones totales. También aumentaron a un ritmo acelerado (31%) las internaciones de bienes de consumo. En cambio

la demanda externa se contrajo. La reducción de las exportaciones petroleras, que superó los 800 millones de dólares, coincidió con la disminución de las ventas de la mayoría de los productos no tradicionales. En el primer caso, esto obedeció a la baja del precio del petróleo en el mercado internacional; en el de los productos

no tradicionales ejerció un importante efecto la apreciación de la moneda nacional hasta el tercer trimestre, cuando la aceleración de la devaluación llevó al tipo de cambio real a niveles similares a los registrados a comienzos del año.

Por consiguiente, después de tres años de significativos saldos comerciales favorables, en 1992 el balance comercial arrojó un déficit de 1 650 millones de dólares. Como el pago neto de factores al exterior se incrementó en más de 1 000 millones de dólares, en gran parte debido a la reducción del monto correspondiente a intereses recibidos, el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos se elevó a 3 700 millones de dólares (más de 6% del PIB). Aun cuando el ingreso de capitales aumentó, no fue suficiente para compensar tal desequilibrio, de modo que las reservas internacionales sufrieron una merma de 1 125 millones de dólares. De todos modos, al cierre del año su nivel superaba los 13 000 millones de dólares, suma equivalente a más de doce meses de importaciones.

El balance positivo de la cuenta de capital, del orden de los 2 600 millones de dólares, refleja el nuevo endeudamiento neto del sector público a mediano y largo plazo, en particular el de la empresa petrolera estatal, que superó los 2 000 millones de dólares. Los ingresos de capital por concepto de privatizaciones fueron considerablemente menores que los de 1991, en tanto que los disturbios políticos de principios de año redundaron en la colocación de capitales en el exterior.

Dado que la mayor parte de los ingresos del sector público proviene de las exportaciones de petróleo, la caída de éstas se tradujo en una disminución de los recursos fiscales. Ante esta situación, se redujeron las inversiones del sector petrolero, y se procuró limitar los gastos y aumentar la recaudación tributaria. Con el fin de incrementar los ingresos corrientes y racionalizar la estructura tributaria se envió al Congreso un conjunto de proyectos de ley relacionados con los impuestos sobre el valor agregado y sobre el patrimonio, a la vez que se comenzaron a adoptar medidas para modernizar la administración. Sin embargo, dichas leyes no fueron aprobadas y el proceso de reforma administrativa avanzó con lentitud.

A pesar de que los gastos se contrajeron en términos reales, el gobierno central registró un

déficit equivalente a 3.6% del PIB, debido a la reducción de los ingresos fiscales petroleros, la considerable disminución de los ingresos de capital aportados por las privatizaciones en comparación con el año anterior y la carencia de fuentes adicionales de ingresos ordinarios. El resto del sector público también mostró un saldo negativo, del orden de 2.5% del producto. En esto incidió en particular el desequilibrio financiero de la empresa petrolera; aunque su plan de inversiones fue modificado para adaptarlo a las nuevas circunstancias financieras, la empresa oficial contrajo deudas en el exterior por 2 200 millones de dólares. Por lo tanto, el sector público no financiero pasó de un leve superávit durante el bienio 1990-1991 a un déficit de 6.1% del PIB, que se financió en su mayor parte con recursos externos.

En el marco de la política antiinflacionaria y a raíz del cuantioso déficit del sector público, el Banco Central siguió aplicando una política de restricción de liquidez, mediante la colocación de títulos públicos. Las operaciones con documentos del Banco Central (bonos de cupón cero) se complementaron con la colocación de Letras del Tesoro a tasas de mercado, a fin de estabilizar el flujo de caja de Tesorería. La pérdida de reservas internacionales registrada hasta septiembre, cuando se flexibilizó la política cambiaria, contribuyó a absorber parte de la expansión monetaria derivada en el aumento del crédito interno. En la segunda mitad del año se procedió a la unificación de los encajes bancarios y al establecimiento progresivo de reglas más estrictas sobre operaciones bancarias, lo que, de hecho, constituyó una forma de adelantar la reforma financiera. En este ámbito, el hecho más importante fue la aprobación de la nueva ley del Banco Central que redujo la participación del gobierno en la institución, fortaleció su rol como autoridad monetaria y redujo drásticamente sus posibilidades de actuar como banco de desarrollo.

El proceso de reforma estructural se vio afectado por la inestabilidad política. Las nuevas leyes tributarias siguieron en proceso de estudio por parte del Poder Legislativo, pero el Congreso aprobó la eliminación gradual de los valores de referencia (valor fiscal de exportación) para el cálculo de los impuestos aplicables a la industria petrolera. En el área comercial, la reforma



continuó en el mes de mayo con la reducción del límite superior de los aranceles a 20%. La estructura arancelaria quedó compuesta por cuatro tasas (5%, 10%, 15% y 20%); la tasa promedio, que en 1988 era de 40% y fluctuaba entre 0% y 800%, quedó en menos de 10%. Por último, a principios de año prácticamente se eliminaron las restricciones cuantitativas.

Se siguió aplicando la estrategia de formalización de acuerdos bilaterales de comercio, en virtud de la cual en enero se firmó un acuerdo con Colombia y prosiguieron las negociaciones con el resto de los países del Pacto Andino y con México. En junio, Venezuela decretó la eliminación de los aranceles aplicables a los bienes provenientes de la CARICOM y finalizaron satisfactoriamente las negociaciones para la firma de un acuerdo de libre comercio con Chile.

El proceso de privatización progresó con lentitud. Si bien se procedió a la venta de varios hoteles y tres centrales azucareras, el monto total de las operaciones no alcanzó a 30 millones de dólares. Como parte de la reforma del Estado, el proceso de descentralización siguió avanzando con lentitud pero con buenas perspectivas, debido al interés mostrado por las regiones. En

varias de ellas el gobierno regional se hizo cargo exitosamente de la administración de los peajes, puertos y aeropuertos. Asimismo, se descentralizó la operación de las empresas de agua potable y de electricidad, y se analizaron diversos mecanismos para la transferencia a las regiones de los sectores de salud y educación.

La política social se mantuvo dentro del marco establecido en 1989, que propicia las transferencias directas y focalizadas. Se amplió el alcance de algunos programas destinados a los niños y a los sectores más pobres, se fortaleció financieramente la educación profesional y superior, y se incrementaron las inversiones en obras de alcantarillado y redes de agua potable.

En enero se aprobó un aumento importante del salario mínimo y entró en vigencia la nueva Ley del Trabajo. Las negociaciones salariales efectuadas con motivo del vencimiento, en la primera mitad del año, de la gran mayoría de los contratos colectivos existentes en el país y el alza de los sueldos y salarios públicos se tradujeron en un aumento real del ingreso medio de los trabajadores del orden de 10%, luego de tres años de deterioro. El aumento no bastó, sin embargo, para que éste recuperara el nivel registrado en 1988.

## 2. La evolución de la actividad económica

Pese a la creciente inestabilidad política y social, la demanda agregada interna creció 9%, cifra inferior a la de 1991 (14%) pero que puede considerarse alta en comparación con los promedios anteriores. En cuanto a los componentes del gasto, cabe destacar la aceleración del consumo y la inversión privada y la pérdida de dinamismo del gasto público luego de un bienio de notable crecimiento.

La inversión bruta interna siguió expandiéndose rápidamente, puesto que se incrementó en más de un tercio luego de casi haberse duplicado el año anterior. En la evolución de la inversión pública jugó un rol determinante la reducción del programa de inversiones de la industria petrolera y, en general, la caída de los gastos de capital de las empresas públicas y el gobierno central. La inversión privada, por su parte, volvió a incrementarse en forma acelerada, aunque sin alcanzar aún el nivel registrado a comienzos de la década de 1980.

De todos modos, el notable crecimiento del consumo privado (13%) volvió a ser el principal

factor dinámico de la demanda global, dado que generó alrededor de 80% de su expansión. La política de contención del gasto desaceleró el ritmo de crecimiento del consumo público a la mitad (menos de 5%). En cambio, las exportaciones se redujeron (-6%), en particular debido a la contracción de las ventas de petróleo.

La ampliación de la demanda interna fue atendida en gran parte con un incremento real de las importaciones (20%), en el que destacan las adquisiciones de bienes de capital y de consumo. La mayor demanda también incentivó las actividades no petroleras, gracias a lo cual el producto por habitante se incrementó casi 5%.

Debido a una contracción de la demanda externa, el producto del sector petrolero se mantuvo estacionario. Además, los ingresos en divisas generados por el sector ascendieron a 11 440 millones de dólares, es decir, 860 millones menos que en 1991. Durante 1992 se produjeron 2.4 millones de barriles diarios, lo que se compara con un potencial de producción que

a fines de año alcanzaba a 2.8 millones, el mismo nivel de 1991.

Las inversiones de Petróleos de Venezuela S.A. ascendieron a 5 300 millones de dólares, de los cuales 77% se invirtió en Venezuela y el resto en el exterior. Un 58% se destinó a producción, 19% a refinación y 4% a exploración, en tanto que la comercialización interna, la industria petroquímica, el carbón, y otros absorbieron el 19% restante. Gran parte de estas inversiones tenían por objeto mantener la capacidad de producción; se estima que se deben invertir alrededor de 2 500 millones de dólares anuales para compensar el deterioro de los equipos y otros 500 millones para que las refinerías cumplan con las normas ambientales internacionales. Por lo tanto, se requieren unos 3 000 millones de dólares anuales de inversión sólo para mantener los niveles actuales de producción y refinación.

Las actividades no petroleras siguieron expandiéndose a un ritmo de 9% anual. A esto contribuyeron principalmente la industria manufacturera (excluida la refinación de petróleo) y la de construcción, que crecieron a tasas de alrededor de 16%. En general, el sector de servicios mostró un acelerado crecimiento, con la excepción de los servicios gubernamentales, en los que se produjo una desaceleración. El incremento del consumo privado explica la vigorosa expansión del comercio y de los servicios conexos de almacenamiento y transporte. (Véase el cuadro 5.)

El crecimiento del sector agrícola superó el 2%, lo que significa que continuó el proceso de recuperación iniciado durante el año anterior. Esta expansión obedeció sobre todo al dinamismo de la producción pecuaria, ya que las cosechas agrícolas se redujeron 4%. La contracción afectó a la producción de cereales (-12%), de leguminosas (-17%), y de raíces y tubérculos (-4%), en tanto que la recolección de hortalizas creció a un ritmo sostenido. (Véase el cuadro 6.)

La minería no petrolera tuvo una evolución disímil. En el caso del hierro disminuyeron tanto la producción como las exportaciones; la producción de bauxita también se redujo (-24%) debido al estancamiento de la fabricación de aluminio. Sin embargo, la extracción de oro, diamantes y carbón aumentó significativamente. (Véase el cuadro 8.)

La industria manufacturera reaccionó positivamente ante el crecimiento de la demanda interna, dado que aprovechó en mayor medida la capacidad instalada y amplió sus inversiones. El sector automotriz continuó expandiendo su producción, aunque a un ritmo menor que en los años anteriores; un porcentaje limitado pero creciente de ésta se destinó a la exportación. La producción de cemento registró un aumento importante (18%), superior al de los dos años anteriores, pero las exportaciones disminuyeron por segundo año consecutivo, en gran medida como consecuencia del incremento de la demanda interna y la apreciación del tipo de cambio. La producción de varillas tuvo una evolución similar, caracterizada por un incremento de la producción (11%) y un deterioro de las exportaciones. (Véase el cuadro 10.) En el sector petroquímico la creciente participación del capital privado y la continuación de los planes de expansión, que supuso una inversión de más de 400 millones de dólares, contribuyeron a un aumento del producto. Petroquímica Venezolana S.A., filial de Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA), produjo un tercio más que el año anterior; sus ingresos ascendieron a poco menos de 600 millones de dólares y sus utilidades netas a 40 millones de dólares. El sector productos de plásticos siguió registrando una gran expansión, con un ascenso importante de la actividad exportadora.

La positiva evolución de la actividad económica interna indujo un incremento del empleo y los salarios. El desempleo se redujo a tasas no registradas por lo menos en una década, lo que influyó en el nivel de los salarios. En un contexto dinámico, el empleo en el sector secundario se expandió a un ritmo algo más acelerado que en los sectores terciario y primario. Como proporción del total, el nivel de empleo en este último disminuyó debido a la migración del campo a las ciudades en el caso de la agricultura y al menor dinamismo relativo en el caso del sector minero y de hidrocarburos. El desempleo descendió a 8% en la industria manufacturera, en tanto que en la construcción disminuyó en forma marcada, aunque se mantuvo en niveles altos en comparación con las demás actividades. La tasa de desempleo en el comercio y otros servicios se redujo a menos de 6%. (Véase el cuadro 12.)

### 3. El sector externo

La desaparición del superávit del balance de pagos, luego de un bienio de elevados saldos positivos, fue la consecuencia de un considerable incremento de las importaciones en el marco de una gran incertidumbre política y la utilización del tipo de cambio nominal como instrumento de contención de los precios; dicho incremento coincidió con el descenso de las exportaciones debido principalmente a la baja del precio del petróleo. Además, la apreciación de la moneda nacional, especialmente en relación con el dólar, desincentivó las exportaciones no petroleras, que sufrieron un estancamiento.

Si bien el comercio de bienes tuvo un superávit de 1 600 millones de dólares (un tercio del registrado el año anterior), el balance negativo de los servicios se tradujo en un déficit de 1 660 millones de dólares en el balance comercial global. Como además aumentó el pago neto de factores al exterior,<sup>1</sup> la cuenta corriente arrojó un déficit cercano a los 3 700 millones de dólares, luego de tres años de superávit. (Véase el cuadro 13.)

La caída de las exportaciones petroleras (860 millones de dólares), producto en su mayor parte de la disminución del precio, fue un factor determinante del descenso global de las ventas externas. Las exportaciones no petroleras se mantuvieron al mismo nivel que en 1991, pese a

que disminuyeron las ventas de productos de empresas públicas como el aluminio, y las de cemento en el caso del sector privado. (Véase el cuadro 15.)

En cambio, el valor de las importaciones aumentó 22% luego de haber crecido casi 50% el año anterior. La internación de bienes de capital fue su componente más dinámico, puesto que tuvo un incremento de 50% por segundo año consecutivo; junto con duplicar su volumen en un bienio, estas importaciones representaron el 45% del total de bienes importados. Las compras externas de bienes de consumo, en las que se observó un gran incremento de las de bienes no duraderos, crecieron a un ritmo acelerado (31%). Por otra parte, las materias primas adquiridas para la agricultura y la industria sólo aumentaron levemente. (Véase el cuadro 17.)

El ingreso de más de 2 500 millones de dólares de capitales externos, de los cuales la industria petrolera recibió más de 2 000 millones, no fue suficiente para superar el desequilibrio de la cuenta corriente. Como consecuencia, el balance global fue negativo por primera vez desde 1988. A pesar de una caída de las reservas del orden de los 1 100 millones de dólares, su nivel a fines de 1992 (13 000 millones) equivalía a casi un año de importaciones. (Véase el cuadro 18.)

### 4. Los precios y las remuneraciones

Hacia fines de 1991, las presiones inflacionarias parecían ir disminuyendo. Sin embargo, el intento de golpe de Estado en el mes de febrero y un retraso en la aplicación de las políticas de cambio estructural condujeron a un recrudecimiento de las presiones inflacionarias.

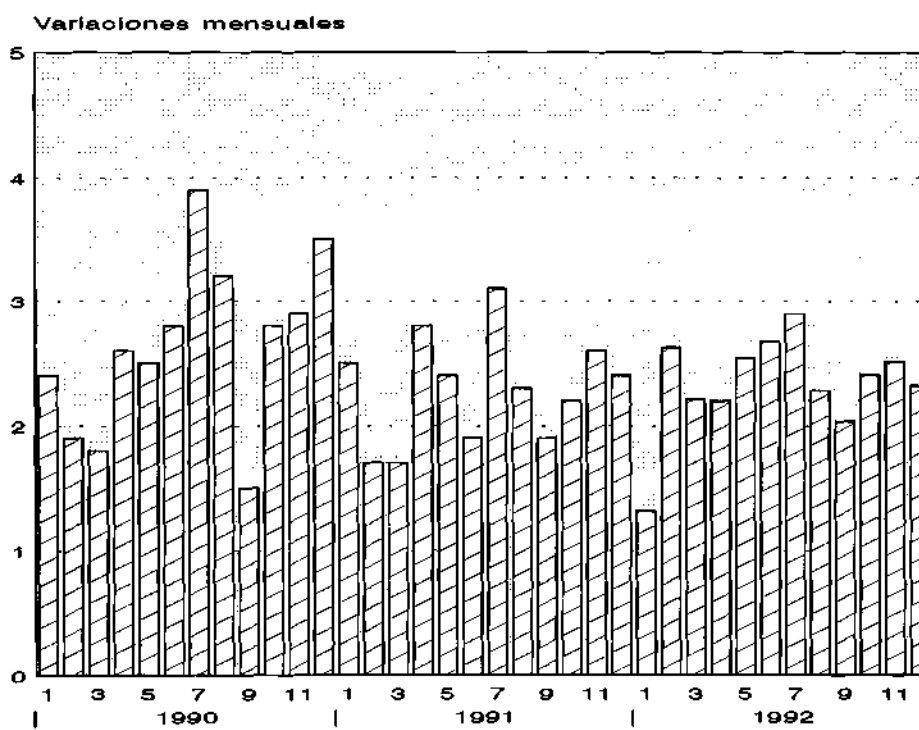
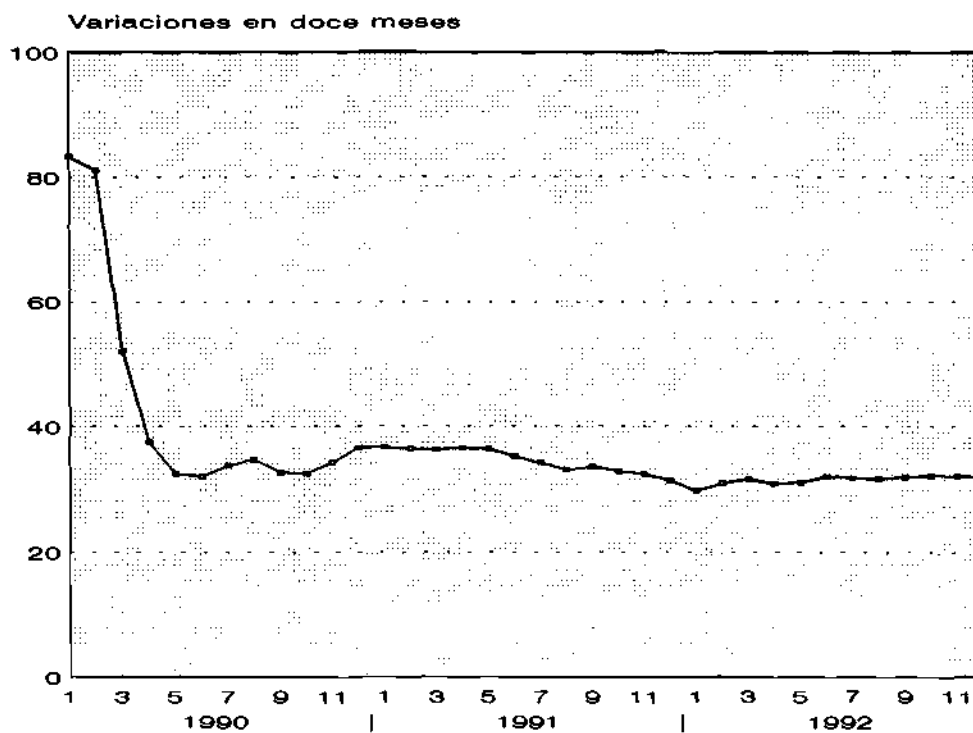
La evolución de los precios durante 1992 respondió tanto a factores estructurales como a la confluencia de varios fenómenos coyunturales. Por una parte, la situación política creó expectativas que indujeron un alza de precios; el déficit público también ejerció un efecto expansivo, contrarrestado parcialmente por la acción restrictiva de la política monetaria. El crecimiento de la demanda interna agregada, y el

aumento del nivel de empleo y de los ingresos reales presionaron, a su vez, sobre el mercado y los precios. Por el contrario, al mantener el tipo de cambio nominal relativamente estable y propiciar una expansión de las importaciones, la liberalización comercial y la política cambiaria contribuyeron a frenar las presiones inflacionarias, junto con el control de los precios de medicinas y alimentos, y la suspensión del alza mensual de los precios de la gasolina y electricidad.

La persistencia de la crisis fiscal en el peculiar marco de las finanzas públicas venezolanas, dependientes de un ingreso externo (renta petrolera) que aparece como ingreso interno corriente (impuestos a la actividad petrolera)

<sup>1</sup> Los intereses recibidos incluyen una imputación de los intereses devengados por capitales privados en el exterior del orden de los 500 millones de dólares, cuya contrapartida aparece en la cuenta de capitales.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

dificulta en gran medida el descenso de la tasa de inflación. En efecto, todo incremento del gasto público financiado con esos recursos será expansivo, con o sin déficit, pues éstos no se sustraen de la economía nacional.

Al cierre del año, la tasa de inflación en un período de doce meses fue de 32%, de modo que superó en un punto la de 1991, pero fue inferior a la de los cuatro años anteriores. Se observó una desaceleración relativa en alimentos, vestido y calzado y, a la vez, un crecimiento más acelerado de los precios considerados en gastos del hogar y gastos diversos. (Véase el cuadro 21.)

### 5. Las políticas fiscal y monetaria

La disminución de los ingresos percibidos por la exportación de petróleo se tradujo en un considerable déficit del sector público no financiero, luego de dos años en los que se había logrado equilibrar las cuentas públicas. En efecto, el alza del precio del petróleo durante la crisis del Golfo Pérsico en 1990 y los ingresos recibidos por privatizaciones en 1991 permitieron financiar el gasto público en esos años. En 1992, por el contrario, la caída del precio internacional del petróleo desequilibró las cuentas fiscales; pese a la aplicación de una política de contención del gasto, que logró reducirlo 6% en términos reales, la disminución real de los ingresos (-21%) redundó en considerable déficit.

En efecto, en términos nominales, el valor de las operaciones de la industria petrolera disminuyó 3% con respecto a 1991, lo que se refleja en una caída de la recaudación del impuesto sobre sus utilidades (18%). Por el contrario, los impuestos no petroleros registraron un aumento de 76%. Entre estos últimos destacaron el impuesto sobre la renta, que subió 57% a pesar de la reducción de 40% de la tasa aplicable a las empresas y la virtual eliminación del impuesto a la renta de las personas; el ascenso de la recaudación de los derechos aduaneros (40%), aun cuando la reforma comercial redujo la tasa arancelaria media a menos de 10%, y el mayor ingreso por impuestos específicos (sobre licores, cigarrillos, timbres, etc.) que crecieron 140% gracias a una mejor fiscalización y reglamentación. Debido a todo lo anterior, los ingresos corrientes del sector público no financiero mostraron un aumento nominal de 9%.

El aumento de la demanda de mano de obra derivado del mayor nivel de actividad permitió un alza real de los salarios del orden de 10% durante 1992. (Véase el cuadro 22.) Por primera vez en varios años, los salarios medios aumentaron en términos reales tanto en la ciudad como en el campo. El gobierno nacional contribuyó a esta evolución con un incremento adicional de 20% de los sueldos y salarios percibidos por sus empleados. Asimismo, se incrementaron las bonificaciones para transporte que reciben los asalariados y empleados del sector público y privado.

El gasto corriente del sector público no financiero aumentó 30%, mientras que los de capital registraron un incremento de 15% con respecto a 1991, que representa un significativo retroceso real. El aumento de las remuneraciones (40%) y de los pagos de intereses (70%) fue el factor determinante del ascenso del gasto de consumo (34%). En el caso de los gastos de capital, destacaron las transferencias a otras entidades del sector público descentralizado, que se duplicaron con creces. La formación de capital fijo, por el contrario, se amplió apenas 4% en términos nominales, aunque mantuvo una elevada participación en el gasto debido a las inversiones de la industria petrolera, ya que el gobierno central redujo a menos de la mitad su inversión real. (Véanse los cuadros 23 y 24.)

El abultado déficit fiscal condicionó la política monetaria y obligó al Banco Central a absorber el exceso de dinero generado por el crédito al sector público. Si bien este procedimiento permite reducir las presiones inflacionarias, dificulta el proceso de inversión productiva como consecuencia del aumento de las tasas de interés. En este contexto, parte de la demanda de crédito se satisfizo con recursos externos, en muchos casos provenientes de la repatriación de capitales.

La autoridad monetaria continuó emitiendo bonos de cupón cero como instrumento para absorber liquidez. Además, a mediados de año comenzó a colocar, Letras del Tesoro a corto plazo rescatables antes de fin de año, lo que contribuyó a estabilizar el flujo de caja de la Tesorería Nacional.

La política sobre encaje bancario contribuyó a restringir la liquidez secundaria, puesto que se dispuso el incremento del encaje correspondiente a los depósitos de las entidades públicas en el sistema bancario y se volvió a elevar el encaje general. Se procedió, además, a reforzar el control de las carteras de créditos del sistema bancario. El Banco Central comenzó a flexibilizar esta política a fines de noviembre, al reducir el encaje requerido para los fondos públicos de 50% a 25%.

El Banco Central también captó fondos a través de su mesa de dinero y los distribuyó al mercado interbancario, como una forma de intervenir en la determinación del nivel de las tasas internas de interés; asimismo, otorgó redescuentos y anticipos, y sustituyó la tasa de redescuento vigente desde 1990 por un mecanismo en virtud del cual dicha tasa fluctúa según las condiciones del mercado.

Como resultado de todo lo anterior, en 1992 la liquidez monetaria (M2) se amplió alrededor de 23%, lo que implica una reducción de 7% de la liquidez real. La expansión del dinero fue mucho menor aún (8% nominal), debido a la

contracción derivada de la pérdida de reservas. (Véase el cuadro 25.)

La restricción de liquidez determinó un incremento de las tasas reales de interés, tanto pasivas como activas. Como el tipo de cambio se mantuvo estable durante los primeros nueve meses del año, lo anterior redundó en elevados rendimientos en dólares de los depósitos y colocaciones en moneda nacional. El equivalente en dólares de las tasas pasivas ofrecidas por el sistema bancario eran del orden de 30% anual a mediados de año y se elevaba a 37% anual en el caso de las activas. (Véase el cuadro 26.)

En este contexto el crédito bancario contribuyó en escasa medida al crecimiento del producto interno; entre las demás fuentes de financiamiento cabe mencionar la emisión de efectos comerciales en el mercado interno y la obtención de créditos extraterritoriales (*off-shore*) y de proveedores. Se ha observado, además, un importante crecimiento de las operaciones bursátiles que, junto con la notable expansión de las instituciones y los mecanismos financieros orientados a captar ahorro a mediano y largo plazo, están contribuyendo a la ampliación del mercado de capitales.

Cuadro 1  
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	90.3	96.3	100.0	105.8	97.5	104.2	114.8	122.8
Ingreso nacional bruto	86.7	78.3	85.2	86.3	79.5	88.7	94.1	101.0
Población (millones de habitantes)	17.2	17.6	18.0	18.5	18.9	19.3	19.8	20.2
Producto interno bruto por habitante	79.1	82.2	83.3	86.1	77.6	81.0	87.3	91.4
Tipo de cambio real (IPC)	113.9	137.2	183.6	177.7	209.3	218.1	204.2	193.6
Tipo de cambio real (IPM)	96.9	107.3	132.1	137.1	148.2	164.4	162.3	157.9
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado del sector público no financiero/PIB	...	-1.5	-4.5	-8.6	-1.1	0.2	0.7	-6.2
Dinero (M1)/PIB	14.8	16.7	18.3	17.9	11.3	9.1	10.0	9.2
Tasa de desocupación urbana <sup>b</sup>	14.3	12.1	9.9	7.8	9.7	11.0	9.1	7.3
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	-	6.6	3.8	5.9	-7.8	6.8	10.2	6.9
Producto interno bruto por habitante	-2.5	4.0	1.3	3.4	-9.9	4.4	7.8	4.6
Ingreso nacional bruto	-1.3	-9.7	8.8	1.3	-7.9	11.6	6.1	7.4
Precios al consumidor <sup>c</sup>								
Diciembre a diciembre	9.1	12.7	40.3	35.5	81.0	36.5	31.0	31.9
Sueldos y salarios reales <sup>d</sup>	-9.9	1.4	-12.9	-11.3	-26.7	-4.6	-8.2	10.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-8.9	-37.9	20.4	-3.3	26.9	34.1	-13.6	-4.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-3.4	4.9	10.9	34.5	-37.7	1.8	43.5	25.8
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	5 731	-522	320	-3 891	4 716	9 336	2 640	-1 652
Servicio de factores	-2 233	-1 602	-1 619	-1 771	-2 368	-774	-634	-1 654
Balance en cuenta corriente	3 351	-2 226	-1 372	-5 785	2 177	8 303	1 696	-3 681
Balance en cuenta de capital	-2 057	-2 097	15	2 054	-2 045	-5 361	674	2 562
Variación de las reservas internacionales netas	1 437	-4 177	-1 095	-3 871	95	2 826	2 403	-1 125
Deuda externa total	34 302	33 838	34 833	34 684	33 195	33 902	34 036	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Promedio dos semestres. <sup>c</sup> En el área metropolitana de Caracas. <sup>d</sup> Ingreso medio por ocupado urbano, deflactado por la variación de los precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas. Promedio de dos semestres.

Cuadro 2  
VENEZUELA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1980	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	88.7	94.1	101.0	99.9	85.0	81.8	82.2
a) Producto interno bruto	104.2	114.8	122.8	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-13.6	-17.0	-15.5
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>b</sup>	-205.3	-170.8	-426.3	0.5	-1.1	-0.8	-1.9
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	54.1	65.7	76.1	-0.7	-0.4	-0.4	-0.4

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Venezuela. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3  
VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>94.4</b>	<b>107.9</b>	<b>117.5</b>	<b>124.6</b>	<b>119.2</b>	<b>-13.8</b>	<b>5.3</b>	<b>14.2</b>	<b>8.9</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	104.2	114.8	122.8	100.0	100.0	-7.8	6.8	10.2	6.9
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	54.7	79.7	96.0	24.6	19.2	-40.6	-5.5	45.8	20.4
<b>Demanda global</b>	<b>94.4</b>	<b>107.9</b>	<b>117.5</b>	<b>124.6</b>	<b>119.2</b>	<b>-13.8</b>	<b>5.3</b>	<b>14.2</b>	<b>8.9</b>
Demanda interna	83.3	99.3	115.0	92.1	86.3	-20.4	1.0	19.2	15.8
Inversión bruta interna	32.6	59.1	80.2	27.7	18.1	-52.6	-7.9	81.5	35.8
Inversión bruta fija	52.7	70.7	86.1	29.0	20.4	-25.5	-6.0	34.2	21.9
Construcción	50.3	64.9	...	20.2	...	-25.0	8.3	29.1	...
Maquinaria y equipo	58.2	84.0	...	8.8	...	-26.2	-25.5	44.3	...
Pública	115.2	132.6	...	9.3	...	-18.8	19.0	15.2	...
Privada	23.3	41.6	...	19.8	...	-32.4	-36.8	78.4	...
Variación de existencias	474.5	314.1	209.9	-1.3	-2.3	...	...	...	...
Consumo total	105.1	116.6	129.9	64.4	68.2	-11.5	2.3	10.9	11.5
Gobierno general	120.6	132.1	138.3	11.3	12.7	-2.3	5.0	9.5	4.7
Privado	101.9	113.3	128.2	53.1	55.5	-13.4	1.6	11.2	13.1
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	126.0	132.3	124.5	32.4	32.9	4.3	14.4	5.0	-5.9

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Venezuela. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.



Cuadro 4  
**VENEZUELA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto) <sup>a</sup>*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	16.6	16.3	17.9	19.5	10.0	8.7	14.3	18.1
Inversión bruta fija	20.3	20.7	20.1	20.6	16.7	14.7	17.9	20.4
Construcción	11.9	11.9	11.7	11.8	9.6	9.8	11.4	...
Maquinaria y equipo	8.4	8.8	8.4	8.8	7.1	4.9	6.4	...
Variación de existencias	-3.7	-4.4	-2.1	-1.1	-6.6	-6.0	-3.6	-2.3
Ahorro interno bruto	27.3	31.1	30.5	29.3	32.1	35.0	34.6	31.8
Ingresos netos por el servicio de factores <sup>c</sup>	-4.4	-2.9	-2.7	-2.7	-3.7	-1.1	-0.8	-1.9
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	0.5	-15.7	-12.0	-15.7	-14.7	-13.6	-17.0	-15.5
Transferencias unilaterales privadas	-0.3	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4
Ahorro nacional bruto	23.2	12.3	15.6	10.8	13.4	19.9	16.4	14.0
Ahorro externo	-6.6	4.0	2.3	8.7	-3.4	-11.3	-2.1	4.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD  
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>b</sup>	1980	1992 <sup>b</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>104.2</b>	<b>114.8</b>	<b>122.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-7.8</b>	<b>6.8</b>	<b>10.2</b>	<b>6.9</b>
<b>Bienes</b>	<b>97.7</b>	<b>109.0</b>	<b>114.9</b>	<b>54.3</b>	<b>50.8</b>	<b>-9.2</b>	<b>9.6</b>	<b>11.6</b>	<b>5.4</b>
Agricultura	121.5	125.4	128.4	4.2	4.4	-5.1	-1.8	3.2	2.4
Minería	107.9	117.4	122.2	19.5	19.4	-0.2	17.2	8.8	4.1
Petróleo y gas natural	106.0	115.3	...	17.9	...	0.0	17.6	8.8	...
Industrias manufactureras	113.6	126.6	131.6	18.8	20.2	-11.8	6.1	11.4	4.0
Refinación de petróleo	112.4	127.8	...	4.1	...	-1.6	1.6	13.7	...
Construcción	46.6	60.9	71.1	11.7	6.8	-27.1	7.7	30.8	16.8
<b>Servicios básicos</b>	<b>119.3</b>	<b>129.0</b>	<b>140.1</b>	<b>5.4</b>	<b>6.1</b>	<b>-4.6</b>	<b>1.1</b>	<b>8.1</b>	<b>8.6</b>
Electricidad, gas y agua	181.9	198.3	213.9	0.9	1.5	1.5	5.1	9.0	7.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	106.9	115.3	125.5	4.5	4.6	-6.4	-0.3	7.9	8.8
<b>Otros servicios</b>	<b>116.3</b>	<b>124.3</b>	<b>134.5</b>	<b>39.1</b>	<b>42.9</b>	<b>-6.0</b>	<b>4.6</b>	<b>6.9</b>	<b>8.2</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	97.0	104.3	121.3	12.1	12.0	-15.8	3.8	7.5	16.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	125.7	131.9	143.3	12.4	14.5	-6.3	1.8	5.0	8.6
Propiedad de vivienda	126.7	127.6	133.1	7.4	8.0	-0.8	1.6	0.7	4.3
Servicios comunales, sociales y personales	124.3	134.5	137.9	14.6	16.4	2.3	7.7	8.2	2.6
Servicios gubernamentales	122.6	132.5	135.2	9.6	10.5	4.1	7.6	8.1	2.0
Ajustes por servicios bancarios	92.2	103.3	120.7	1.8	1.8	-27.3	1.8	12.1	16.8
Derechos de importación	30.5	63.9	79.5	3.0	2.0	-49.2	-1.2	109.2	24.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.      <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producción de los principales cultivos<sup>b</sup></b>							
<b>De exportación</b>							
Cacao	16	16	17	2.5	11.1	3.2	6.7
Café	76	73	69	2.2	5.3	-3.9	-6.0
<b>De consumo interno</b>							
Cereales	1 780	2 250	1 989	-26.4	-2.7	26.4	-11.6
Leguminosas	60	59	49	5.1	12.4	-0.7	-17.3
Textiles y oleaginosas	326	315	330	-3.0	-6.2	-3.4	4.8
Raíces y tubérculos	626	725	699	3.3	-9.8	15.9	-3.6
Frutas	2 603	2 764	2 829	2.5	4.0	6.2	2.4
Hortalizas	399	431	504	9.4	-5.2	8.0	16.9
Otras	6 949	7 121	7 189	-6.2	-11.6	2.5	1.0
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>							
<b>Beneficio<sup>c</sup></b>							
Vacuno <sup>d</sup>	2 003	1 904	2 023	4.2	6.8	-4.9	6.3
Porcinos <sup>d</sup>	1 577	1 727	1 995	-26.4	-15.8	9.5	15.5
Ovinos	144	151	155	3.6	3.9	4.6	2.7
Aves <sup>e</sup>	200	261	300	-18.6	-1.9	30.3	15.0
<b>Otros productos</b>							
Leche <sup>f</sup>	1 452	1 461	1 528	-12.4	-3.4	0.6	4.6
Huevos de consumo <sup>g</sup>	1 665	1 833	1 860	-13.8	-22.5	10.1	1.5
Volumen de pesca	338	324	318	1.5	-1.2	-4.0	-2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Agricultura y Cría y del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de toneladas. <sup>c</sup> Miles de cabezas. <sup>d</sup> Incluye variación de existencias. <sup>e</sup> Millones de cabezas. <sup>f</sup> Millones de litros. <sup>g</sup> Millones de unidades.

Cuadro 7  
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA INDUSTRIA PETROLERA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producción<sup>b</sup></b>	<b>2 249</b>	<b>2 492</b>	<b>2 484</b>	<b>0.7</b>	<b>11.6</b>	<b>10.8</b>	<b>-0.3</b>
Petróleo crudo	2 098	2 338	2 334	1.9	20.1	11.4	-0.2
Condensados	37	37	37	-14.9	-76.9	-	-
Líquidos de gas natural	114	117	113	10.2	5.6	2.6	-3.4
<b>Exportaciones<sup>b</sup></b>	<b>1 881</b>	<b>2 118</b>	<b>2 054</b>	<b>-1.6</b>	<b>15.8</b>	<b>12.6</b>	<b>-3.0</b>
Petróleo crudo	1 242	1 382	1 429	-2.5	26.0	11.3	3.4
Productos refinados	639	736	625	-0.2	0.2	15.2	-15.1
<b>Refinación<sup>b</sup></b>	<b>917</b>	<b>1 014</b>	<b>...</b>	<b>-10.1</b>	<b>1.8</b>	<b>10.6</b>	<b>...</b>
<b>Consumo interno<sup>bc</sup></b>	<b>375</b>	<b>379</b>	<b>400</b>	<b>4.6</b>	<b>2.2</b>	<b>1.1</b>	<b>5.5</b>
<b>Uso de la capacidad instalada<sup>d</sup></b>							
Extracción	74.7	83.8	83.0				
Capacidad de refinación	78.6	85.8	...				
<b>Reservas</b>							
Probadas <sup>e</sup>	60.1	62.7	63.3	0.9	1.9	4.3	1.0
Vida teórica <sup>f</sup>	77.1	71.9	72.3	0.7	-9.1	-6.7	0.6
<b>Gas<sup>g</sup></b>							
Producción bruta	40.5	42.3	42.9	1.0	4.1	4.4	1.4
Consumo interno	19.1	20.5	20.7	0.6	9.1	7.3	1.0
<b>Precio medio<sup>h</sup></b>	<b>20.3</b>	<b>15.9</b>	<b>14.9</b>	<b>24.9</b>	<b>20.5</b>	<b>-21.7</b>	<b>-6.4</b>
Crudo	19.2	15.5	...	25.0	19.6	-19.2	...
Derivados	22.6	17.5	...	45.4	24.2	-22.5	...
<b>Utilidad de la empresa<sup>ij</sup></b>	<b>112.8</b>	<b>106.8</b>	<b>97.8</b>	<b>541.2</b>	<b>18.9</b>	<b>-5.3</b>	<b>-8.4</b>
<b>Inversión bruta fija<sup>ik</sup></b>	<b>95.6</b>	<b>182.3</b>	<b>251.0</b>	<b>65.7</b>	<b>101.7</b>	<b>90.7</b>	<b>37.7</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Energía y Minas y de Petróleos de Venezuela, S.A.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de barriles diarios. <sup>c</sup> Corresponde al consumo doméstico e industrial, e incluye el de la industria petrolera. Excluye ventas para transporte internacional. <sup>d</sup> Porcentajes. <sup>e</sup> Miles de millones de barriles. <sup>f</sup> Años. Corresponde a las reservas divididas por la producción de petróleo crudo del año correspondiente. <sup>g</sup> Miles de millones de metros cúbicos. <sup>h</sup> Dólares por barril. <sup>i</sup> Miles de millones de bolívares. <sup>j</sup> Después del pago de los impuestos correspondientes. <sup>k</sup> No incluye inversiones en los sectores de petroquímica y carbón, ni inversiones en el exterior.

Cuadro 8  
VENEZUELA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD MINERA NO PETROLERA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>							
Hierro <sup>b</sup>							
Producción	20.4	21.0	19.3	-2.6	10.9	2.9	-8.1
Exportación	13.6	14.3	12.0	17.1	-5.6	5.1	-16.1
Carbón <sup>c</sup>	2 146	2 696	3 233	97.1	1.6	25.6	19.9
Bauxita <sup>c</sup>	786	1 514	1 158	34.5	12.0	92.6	-23.5
Oro <sup>d</sup>	6 334	4 215	4 729	83.2	-1.2	-33.5	12.2
Diamantes <sup>e</sup>	337	298	443	99.2	32.2	-11.6	48.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Energía y Minas y del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de toneladas. <sup>c</sup> Miles de toneladas. <sup>d</sup> Kilogramos. <sup>e</sup> Miles de quilates métricos.

Cuadro 9  
VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Construcción de viviendas</b>							
Superficie total <sup>b</sup>							
Sector privado	1 346	1 761	1 662	-30.6	-35.1	30.8	-5.6
Número de viviendas <sup>c</sup>							
Total	56.8	...	101.1	-69.0	72.6	...	...
Sector público <sup>d</sup>	41.5	64.9	71.8	-77.6	119.6	56.4	10.6
Sector privado	15.3	...	29.3	-48.0	9.3	...	...
<b>Indicadores de actividad</b>							
Consumo de cemento <sup>e</sup>	70.3	89.0	106.0	-25.6	-8.3	26.6	19.1
Ventas internas de ferretería y materiales de construcción <sup>f</sup>	78.9	93.3 <sup>g</sup>	...	-28.7	-13.4	14.1	...
Créditos concedidos <sup>h</sup>							
Al constructor	4 354	5 487	9 537	-39.0	36.5	26.0	73.8
Al comprador	4 631	7 816	12 793	-41.4	-17.2	68.8	63.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas de FUNDACONSTRUCCION y del Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Permisos concedidos para la construcción de viviendas. Miles de metros cuadrados. <sup>c</sup> Miles de unidades. <sup>d</sup> Incluye, además de viviendas, las parcelas populares y de mejoramiento urbano progresivo. <sup>e</sup> Índice 1980=100. <sup>f</sup> En el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980=100. <sup>g</sup> Periodo enero-septiembre. <sup>h</sup> Variación porcentual respecto a igual período del año anterior. <sup>h</sup> Millones de bolívares.

Cuadro 10  
VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación		
				1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Producción de algunos productos industriales<sup>b</sup></b>						
Productos de acero	2 686	2 558	2 664	9.0	-4.8	4.1
Varillas	591	490	542	3.9	-17.1	10.6
Aluminio	599	594	569	5.9	-0.8	-4.2
Productos petroquímicos <sup>c</sup>	2 272	2 429	3 240	3.6	6.9	33.4
Fertilizantes	1 008	1 024	926	-2.3	1.6	-9.6
Olefinas	243	196	206	22.1	-19.3	5.1
Plásticos	18	30	43	-45.5	66.7	43.3
Azúcar	499	...	...	-4.6	...	...
Cemento	5 996	6 587	7 753	13.8	9.9	17.7
Llantas para vehículos <sup>d</sup>	3 951	4 710	3 922	-5.4	19.2	-16.7
Vehículos automotores <sup>d</sup>	43	71	92	53.6	64.3	30.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Central de Venezuela y de varias empresas industriales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de toneladas. <sup>c</sup> Producción bruta. <sup>d</sup> Miles de unidades.

Cuadro 11  
VENEZUELA: INDICADORES DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Energía eléctrica</b>							
Capacidad instalada <sup>b</sup>	17.8	17.8	18.0	-	0.2	-	1.3
Generación <sup>c</sup>	56.2	59.5	63.8	2.5	3.1	5.9	7.2
Consumo total <sup>c</sup>	44.7	47.1	50.1	2.9	2.4	5.5	6.3
<b>Transporte</b>							
Carga movilizada <sup>d</sup>							
Aérea	75	109	114	19.9	4.2	46.2	4.3
Marítima	6 574	7 621	12 547	-31.6	-1.0	15.9	64.6
<b>Comercio</b>							
Indice de ventas comerciales <sup>e</sup>	73.4	84.4 <sup>f</sup>	...	-37.6	-3.3	14.8	...
<b>Turismo<sup>g</sup></b>							
Visitantes	422	...	...	10.5	2.5	...	...
Salidas	309	370	521	42.9	9.4	19.8	40.9
<b>Empleo<sup>h</sup></b>							
Total servicios	3 886	4 117	4 360	4.0	4.1	5.9	5.9
Comercio <sup>i</sup>	1 684	1 812	1 950	5.4	4.7	7.6	7.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Estadística e Informática (OCEI), y del Banco de Venezuela.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de kWh. <sup>c</sup> Miles de millones de kWh. <sup>d</sup> Miles de toneladas. <sup>e</sup> En el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980=100. <sup>f</sup> Promedio enero-septiembre. <sup>g</sup> Número de visitantes ingresados al país. Incluye excursionistas y pasajeros en tránsito. Miles de personas. <sup>h</sup> Miles de personas. <sup>i</sup> Incluye actividades financieras.

Cuadro 12  
**VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION**

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Composición porcentual		Tasas de variación		
				1980	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Fuerza de trabajo (miles de personas)</b>	<b>6 957</b>	<b>7 356</b>	<b>7 510</b>			<b>4.4</b>	<b>5.7</b>	<b>2.1</b>
Tasa de participación neta <sup>b</sup> (porcentaje)	58.7	60.0	59.6					
<b>Miles de personas</b>								
<b>Ocupación</b>	<b>6 233</b>	<b>6 655</b>	<b>6 930</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.9</b>	<b>6.8</b>	<b>4.1</b>
Sector primario	880	871	853	16.2	12.3	2.1	-1.0	-2.1
Actividades agropecuarias	814	800	777	14.7	11.2	1.6	-1.7	-2.9
Hidrocarburos, minas y canteras	66	71	76	1.5	1.1	8.2	7.6	7.0
Sector secundario	1 495	1 668	1 777	26.7	25.6	-2.6	11.6	6.5
Industria manufacturera	960	1 063	1 115	16.2	16.1	-5.3	10.7	4.9
Construcción	472	542	597	9.3	8.6	3.1	14.8	10.1
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	63	63	65	1.2	0.9	-	-	3.2
Sector terciario	3 858	4 116	4 300	57.0	62.0	5.4	6.7	4.5
Comercio <sup>c</sup>	1 669	1 811	1 915	22.9	27.6	5.8	8.5	5.7
Transporte, almacenaje y comunicaciones	385	390	410	7.4	5.9	0.5	1.3	5.1
Otros servicios	1 804	1 915	1 975	26.7	28.5	6.2	6.2	3.1
<b>Porcentajes</b>								
<b>Desocupación abierta</b>								
<b>Total país</b>	<b>10.4</b>	<b>9.5</b>	<b>7.8</b>					
Cesantía	9.4	8.6	7.0					
Personas que buscan trabajo por primera vez	1.0	1.0	0.8					
Area rural	6.6	5.6	5.2					
Area urbana	11.0	9.1	7.3					
Area metropolitana de Caracas	8.3	8.3	5.7					
<b>Cesantía por sectores económicos</b>	<b>9.4</b>	<b>8.6</b>	<b>7.0</b>					
Industrias manufactureras	11.2	9.4	7.8					
Construcción	23.7	19.5	16.0					
Comercio <sup>c</sup>	8.3	7.7	5.8					
Otros servicios	7.3	7.5	4.8					

Fuente: CEPAL, sobre la base de encuestas de hogares realizadas por la Oficina Central de Estadística e Informática, (OCEI).  
<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Porcentaje de la fuerza de trabajo en la de 15 años y más. <sup>c</sup> Incluye instituciones financieras.

Cuadro 13  
**VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>3 351</b>	<b>-2 226</b>	<b>-1 372</b>	<b>-5 785</b>	<b>2 177</b>	<b>8 303</b>	<b>1 696</b>	<b>-3 681</b>
Balance comercial	5 731	-522	320	-3 891	4 716	9 336	2 640	-1 652
Exportaciones de bienes y servicios	15 275	9 492	11 428	11 052	14 028	18 818	16 251	15 471
Bienes fob	14 283	8 535	10 437	10 082	12 915	17 444	14 892	14 008
Servicios reales <sup>b</sup>	992	957	991	970	1 113	1 374	1 359	1 463
Transporte y seguros	466	416	427	558	545	642	747	702
Viajes	416	444	416	291	389	496	419	500
Importaciones de bienes y servicios	9 544	10 014	11 108	14 943	9 312	9 482	13 611	17 123
Bienes fob	7 501	7 866	8 870	12 080	7 283	6 807	10 101	12 400
Servicios reales <sup>b</sup>	2 043	2 148	2 238	2 863	2 029	2 675	3 510	4 723
Transporte y seguros	972	1 043	1 223	1 719	925	1 056	1 587	1 948
Viajes	597	543	509	509	640	1 023	1 242	1 573
Servicios de factores	-2 233	-1 602	-1 619	-1 771	-2 368	-774	-634	-1 654
Utilidades	-105	-104	-108	-142	-91	-2	-81	-150
Intereses recibidos	1 912	1 756	1 452	1 585	1 448	2 435	1 982	1 304
Intereses pagados y devengados	-4 037	-3 249	-2 956	-3 206	-3 725	-3 198	-2 529	-2 800
Trabajo y propiedad	-3	-5	-7	-8	-	-9	-6	-8
Transferencias unilaterales privadas	-147	-102	-73	-123	-171	-259	-310	-375
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>-2 057</b>	<b>-2 097</b>	<b>15</b>	<b>2 054</b>	<b>-2 045</b>	<b>-5 361</b>	<b>674</b>	<b>2 562</b>
Transferencias unilaterales oficiales	-24	-19	-18	-24	-16	-24	-33	-40
Capital a largo plazo	-745	-1 985	-1 732	-491	-1 318	108	2 697	2 838
Inversión directa	57	-444	-16	21	77	96	1 767	508
Inversión de cartera	-	-	-	-	-158	16 533	401	...
Otro capital a largo plazo	-802	-1 541	-1 716	-512	-1 237	-16 521	529	...
Sector oficial <sup>c</sup>	-847	-986	-794	174	-1 336	-16 805	238	...
Préstamos recibidos	225	437	541	1 591	1 044	1 653	1 165	...
Amortizaciones	-1 042	-1 380	-1 247	-1 366	-2 322	-18 412	-913	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	45	-555	-922	-686	99	284	291	...
Préstamos recibidos	149	48	23	3	175	385	196	...
Amortizaciones	-73	-632	-942	-726	-190	-188	-570	...
Capital a corto plazo	-290	873	2 252	-536	-2 129	-3 702	431	275
Sector oficial	44	105	284	845	1 811	-1 686	-758	...
Bancos comerciales	181	257	863	-1 105	325	-908	170	...
Otros sectores	-515	511	1 105	-276	-4 265	-1 108	1 019	...
Errores y omisiones netos	-999	-967	-487	3 105	1 418	-1 742	-2 422	-511
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>1 294</b>	<b>-4 323</b>	<b>-1 357</b>	<b>-3 731</b>	<b>132</b>	<b>2 942</b>	<b>2 370</b>	<b>-1 119</b>
Variación total reservas (- aumento)	-1 437	4 177	1 095	3 871	-95	-2 826	-2 403	1 125
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-121	-113	-148	681	29	37	-259	...
Posición de reserva en el FMI	-7	16	131	630	37	4	-	...
Activos en divisas	-1 221	3 911	491	1 484	-1 005	-4 255	-2 086	...
Otros activos	-88	363	621	1 076	-154	-626	-295	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	998	2 014	237	...

Fuente: 1985-1991, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional. 1992, CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco Central de Venezuela.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.



Cuadro 14  
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	-10.0	-40.2	22.3	-3.4	28.1	35.1	-14.6	-5.9
Volumen	-8.2	20.8	-3.1	11.9	2.6	14.4	4.5	-2.5
Valor unitario	-2.0	-50.5	26.1	-13.6	24.8	18.1	-18.3	-3.5
Importaciones fob								
Valor	3.5	4.9	12.8	36.2	-39.7	-6.5	48.4	22.8
Volumen	0.7	3.5	8.5	28.7	-42.0	-6.3	43.9	21.5
Valor unitario	2.8	1.3	3.9	5.8	3.9	-0.2	3.2	1.0
Relación de precios del intercambio fob/cif	-4.8	-51.4	21.3	-18.6	21.3	16.8	-21.2	-4.6
<b>Indices (1980=100)</b>								
Relación de precios del intercambio de bienes (fob/cif)	106.8	51.9	62.9	51.2	62.2	72.6	57.2	54.6
Poder de compra de las exportaciones de bienes	86.3	50.6	59.5	54.2	67.5	90.2	74.3	69.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	83.4	51.0	59.5	54.5	66.0	82.2	72.1	65.7
Quántum de la exportaciones de bienes fob	80.8	97.6	94.6	105.8	108.6	124.2	129.9	126.6
Quántum de las importaciones de bienes fob	82.2	85.1	92.3	118.8	68.9	64.6	92.9	112.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 15  
VENEZUELA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>17 444</b>	<b>14 892</b>	<b>14 008</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>35.1</b>	<b>-14.6</b>	<b>-5.9</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales<sup>b</sup></b>	<b>14 194</b>	<b>12 553</b>	<b>11 710</b>	<b>81.4</b>	<b>84.3</b>	<b>83.6</b>	<b>39.1</b>	<b>-11.6</b>	<b>-6.7</b>
Petróleo	13 953	12 303	11 444	80.0	82.6	81.7	39.5	-11.8	-7.0
Mineral de hierro	203	220	264	1.2	1.5	1.9	16.0	8.4	20.0
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>3 303</b>	<b>2 603</b>	<b>2 494</b>	<b>18.9</b>	<b>17.5</b>	<b>17.8</b>	<b>12.5</b>	<b>-21.2</b>	<b>-4.2</b>
Aluminio	914	736	639	5.2	4.9	4.6	2.0	-19.5	-13.2
Acero	640	506	522	3.7	3.4	3.7	22.4	-20.9	3.2
Productos químicos	247	330	337	1.4	2.2	2.4	-32.3	33.6	2.1
Oro	7	6	48	-	-	0.3	-95.9	-14.3	700.0
Pescados y mariscos	96	81	59	0.6	0.5	0.4	9.1	-15.6	-27.2
Cemento	69	55	34	0.4	0.4	0.2	72.5	-20.3	-38.2
Papel y cartón	47	36	40	0.3	0.2	0.3	95.8	-23.4	11.1
Productos cerámicos	23	28	28	0.1	0.2	0.2	4.5	21.7	-
Otros	1 260	825	787	7.2	5.5	5.6	55.6	-34.5	-4.6
Ajuste con balance de pagos	-53	-264	-196	-0.3	-1.8	-1.4			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye café y cacao.

Cuadro 16  
**VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales (bolívars por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup> (1985=100) elaborado con el índice de:			
		Precios al consumidor <sup>b</sup>		Precios al por mayor <sup>c</sup>	
		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1978	4.29	96.9	106.5	110.3	117.0
1979	4.29	95.7	105.8	112.0	119.5
1980	4.29	87.8	96.5	103.2	110.0
1981	4.29	80.4	85.6	94.7	98.0
1982	4.29 <sup>d</sup>	76.1	79.6	88.0	90.0
1983	5.05 <sup>d</sup>	85.5	87.5	96.5	97.4
1984	6.46	99.4	99.9	106.3	106.1
1985	7.05	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	8.79	120.5	126.5	110.7	117.0
1987	14.02	161.2	174.2	136.3	148.1
1988	16.61	156.0	170.0	141.5	155.2
1989	34.68	183.8	199.6	152.9	167.0
1990	46.91	191.5	214.1	169.7	191.4
1991	56.81	179.3	199.1	167.5	188.4
1992	68.38	170.0	189.9	163.0	185.3
1991					
I	53.03	185.8	208.6	172.5	195.9
II	55.00	178.1	196.4	166.3	185.6
III	58.85	178.6	197.1	167.0	186.7
IV	60.37	174.5	194.1	164.2	185.5
1992					
I	63.76	174.1	193.9	166.9	189.2
II	65.34	167.8	187.4	160.9	182.6
III	67.69	165.3	187.3	158.7	183.2
IV	76.72	172.6	190.8	165.4	186.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números) 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. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. <sup>b</sup> En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. <sup>c</sup> En Venezuela se utilizó el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor y el índice de precios al por mayor en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esa información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor. <sup>d</sup> Desde 1983 a 1988 el tipo de cambio utilizado corresponde al tipo de cambio ponderado según los movimientos de divisas registrados por el Banco Central de Venezuela. A partir de 1989 corresponde al tipo de cambio libre.

Cuadro 17  
VENEZUELA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>6 807</b>	<b>10 101</b>	<b>12 400</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-39.7</b>	<b>-6.5</b>	<b>48.4</b>	<b>22.8</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1 096</b>	<b>1 750</b>	<b>2 289</b>	<b>16.1</b>	<b>17.3</b>	<b>18.5</b>	<b>-31.2</b>	<b>4.7</b>	<b>59.7</b>	<b>30.8</b>
Alimentos y bebidas	205	297	426	3.0	2.9	3.4	-38.7	105.0	44.9	43.4
Otros bienes de consumo	891	1 453	1 863	13.1	14.4	15.0	-30.3	-5.9	63.1	28.2
Duraderos	528	863	1 004	7.8	8.5	8.1	-31.4	-11.0	63.4	16.3
No duraderos	363	590	859	5.3	5.8	6.9	-28.3	2.5	62.5	45.6
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>3 020</b>	<b>4 521</b>	<b>4 374</b>	<b>44.4</b>	<b>44.8</b>	<b>35.3</b>	<b>-37.2</b>	<b>-6.5</b>	<b>49.7</b>	<b>-3.3</b>
Materias primas	2 484	3 538	3 702	36.5	35.0	29.9	-39.3	-11.7	42.4	4.6
Para la industria	2 349	3 372	3 465	34.5	33.4	27.9	-39.7	-9.9	43.6	2.8
Para la agricultura	135	166	237	2.0	1.6	1.9	-34.5	-34.1	23.0	42.8
Combustibles y lubricantes	215	233	166	3.2	2.3	1.3	11.8	19.4	8.4	-28.8
Materiales de construcción	321	750	506	4.7	7.4	4.1	-31.8	34.9	133.6	-32.5
<b>Bienes de capital</b>	<b>2 492</b>	<b>3 771</b>	<b>5 607</b>	<b>36.6</b>	<b>37.3</b>	<b>45.2</b>	<b>-42.8</b>	<b>-9.5</b>	<b>51.3</b>	<b>48.7</b>
Maquinaria y herramienta	1 675	2 273	2 779	24.6	22.5	22.4	-31.9	-21.1	35.7	22.3
Material de transporte	817	1 498	2 828	12.0	14.8	22.8	-62.7	29.7	83.4	88.8
Ajuste con balance de pagos	199	59	130	2.9	0.6	1.0				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Estadística e Informática (OCEI).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 18  
VENEZUELA: RESERVAS INTERNACIONALES OFICIALES  
(Millones de dólares)

	Banco Central <sup>a</sup>					Fondo de Inversiones de Venezuela <sup>d</sup>	Reservas oficiales totales
	Total <sup>b</sup>	Divisas	Oro	DEG	FMI <sup>c</sup>		
A fines de:							
1985	13 688	8 935	3 439	496	818	1 748	15 438
1986	9 878	5 028	3 439	609	802	1 827	11 703
1987	9 403	4 536	3 439	757	671	1 628	11 030
1988	6 607	3 051	3 439	76	41	411	7 018
1989	7 546	4 056	3 439	47	4	547	8 093
1990	11 759	8 311	3 439	9	-	706	12 465
1991	14 105	10 397	3 439	269	-	789	14 894
1992 <sup>e</sup>	13 001	9 288	3 439	75	199	728	13 729

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

<sup>b</sup> Incluye ajuste por efecto de cartas de crédito. <sup>c</sup> Incluye posición crediticia neta, servicio de financiamiento suplementario.

<sup>d</sup> Desde 1985 hasta 1989 incluye bonos de la República de Venezuela, notas y pagarés. <sup>e</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 19  
**VENEZUELA: INGRESOS Y EGRESOS EN DIVISAS DEL BANCO CENTRAL**  
*(Millones de dólares)*

	Ingresos			Egresos					Saldo <sup>c</sup>	Reservas operativas del Banco Central	Reservas internacionales brutas <sup>d</sup>
	Petróleo <sup>a</sup>	Otros	Total	Importaciones <sup>b</sup>	Deuda externa		Otros	Total			
					Pública	Privada					
1985	12 197	2 269	14 466	5 721	4 308	756	2 449	13 234	1 232	8 035	13 688
1986	6 157	2 529	8 686	5 362	4 001	1 082	2 169	12 614	-3 928	4 292	9 878
1987	8 015	3 455	11 470	5 828	3 366	1 488	1 469	12 151	-681	3 544	9 402
1988	7 005	5 145	12 150	8 354	3 511	1 214	1 664	14 743	-2 593	2 172	6 607
1989	8 431	4 652	13 083	3 527	2 914	185	5 537	12 163	920	3 366	7 546
1990	12 407	5 239	17 646	1 004	4 010	46	8 361	13 421	4 225	7 360	11 759
1991	11 942	6 181	18 123	789	2 382	100	12 558	15 829	2 294	9 743	14 105
1992 <sup>e</sup>	11 931	4 074	16 005	474	2 148	122	14 242	16 986	-981	8 613	13 001
1991											
I	2 971	1 448	4 419	235	286	4	3 285	3 810	609	8 051	12 317
II	2 623	1 354	3 977	209	1 107	2	2 683	4 001	-24	8 002	12 254
III	3 066	636	3 702	186	315	31	2 704	3 236	466	8 548	12 777
IV	3 282	2 742	6 024	159	674	63	3 886	4 782	1 242	9 743	14 105
1992 <sup>e</sup>											
I	2 629	1 552	4 181	149	428	4	4 191	4 772	-591	9 156	13 409
II	2 742	492	3 234	161	635	6	2 449	3 251	-17	9 314	13 490
III	2 855	574	3 429	88	396	8	3 235	3 727	-298	9 070	13 212
IV	3 705	1 456	5 161	76	689	104	4 367	5 236	-75	8 613	13 001

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

<sup>a</sup> Corresponde a las ventas netas de Petróleos de Venezuela S.A. al Banco Central de Venezuela. Incluye convenios. <sup>b</sup> Excluye importaciones petroleras. <sup>c</sup> Excluye ajustes por valoración. <sup>d</sup> Incluye ajuste por cartas de crédito, tenencia de Derechos especiales de giro y por concepto de cambios en la paridad de los Derechos especiales de giro y de las monedas de reserva respecto del dólar. <sup>e</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 20  
**VENEZUELA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**

	1980	1986	1987	1988	1989	1990	1991
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa total</b>	<b>29 608</b>	<b>33 838</b>	<b>34 833</b>	<b>34 684</b>	<b>33 195</b>	<b>33 902</b>	<b>34 036</b>
Deuda externa pública <sup>a</sup>	17 692	25 887	26 090	26 586	28 150	29 823	30 132
Deuda externa privada <sup>b</sup>	11 916	7 952	8 743	8 098	5 044	4 079	3 904
<b>Servicio de la deuda externa total</b>	<b>3 475</b>	<b>5 261</b>	<b>5 145</b>	<b>5 248</b>	<b>4 675</b>	<b>4 288</b>	<b>4 952</b>
Amortizaciones	1 862	2 012	2 189	2 042	950	1 090	2 423
Intereses <sup>c</sup>	1 613	3 249	2 956	3 206	3 725	3 198	2 529
<b>Servicio de la deuda externa pública</b>	<b>2 126</b>	<b>4 012</b>	<b>3 382</b>	<b>3 576</b>	<b>3 349</b>	<b>3 390</b>	<b>3 412</b>
Amortizaciones	1 171	1 380	1 247	1 316	760	902	1 589 <sup>d</sup>
Intereses	955	2 632	2 135	2 260	2 589	2 488	1 823
<b>Porcentajes de las exportaciones de bienes y servicios</b>							
Deuda externa total	148.3	356.5	304.8	313.8	236.6	180.2	209.4
Servicio de la deuda	17.4	55.4	45.0	47.5	33.3	23.3	30.9
Pagos por concepto de intereses	8.1	34.2	25.9	29.0	26.6	17.5	16.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y de organismos financieros internacionales.

<sup>a</sup> Incluye obligaciones con el FMI. <sup>b</sup> Incluye financiamiento a corto plazo de las importaciones. <sup>c</sup> Corresponde al rubro intereses pagados y devengados del balance de pagos. <sup>d</sup> Incluye \$ 647 millones por concepto de recompra con descuento.

Cuadro 21  
**VENEZUELA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
<b>Índice de precios al consumidor<sup>b</sup></b>	<b>9.2</b>	<b>12.7</b>	<b>40.3</b>	<b>35.5</b>	<b>81.0</b>	<b>36.5</b>	<b>31.0</b>	<b>31.9</b>
Alimentos y bebidas	19.1	17.9	60.5	52.1	102.9	40.0	32.4	31.3
Vestido y calzado	5.7	15.4	33.1	35.2	58.1	25.7	24.2	21.2
Gastos del hogar	2.4	7.6	25.2	22.0	63.1	33.7	31.8	33.8
Gastos diversos	5.1	10.5	28.5	19.6	86.1	38.9	31.9	35.7
<b>Índice de precios al por mayor</b>	<b>12.9</b>	<b>18.8</b>	<b>48.1</b>	<b>17.0</b>	<b>106.2</b>	<b>20.4</b>	<b>23.1</b>	<b>26.0</b>
Por procedencia:								
Productos importados	10.2	10.4	59.2	21.6	81.7	18.1	21.3	18.8
Productos nacionales	14.6	23.4	43.8	15.0	117.6	21.3	23.8	28.8
Por sectores:								
Agropecuarios	24.7	32.0	49.9	22.3	43.9	58.9	15.9	28.8
Manufacturados	9.8	13.0	48.0	16.5	112.4	17.8	23.7	25.8
<b>Variación media anual</b>								
<b>Índice de precios al consumidor<sup>b</sup></b>	<b>11.4</b>	<b>11.6</b>	<b>28.1</b>	<b>29.5</b>	<b>84.5</b>	<b>40.7</b>	<b>34.2</b>	<b>31.4</b>
Alimentos y bebidas	22.4	19.2	41.5	39.9	125.8	47.2	37.7	30.5
Vestido y calzado	4.9	10.4	26.7	31.0	61.0	26.9	25.1	25.2
Gastos del hogar	4.2	4.8	19.4	19.9	58.3	32.5	34.3	29.4
Gastos diversos	8.7	9.6	20.1	21.8	62.2	47.3	33.8	37.8
<b>Índice de precios al por mayor</b>	<b>15.2</b>	<b>16.9</b>	<b>45.6</b>	<b>19.3</b>	<b>97.5</b>	<b>27.2</b>	<b>22.3</b>	<b>23.6</b>
Por procedencia:								
Productos importados	14.8	18.4	66.2	16.8	89.4	20.2	19.2	17.6
Productos nacionales	15.4	16.5	37.7	20.5	101.1	30.2	23.5	25.9
Por sectores:								
Agropecuarios	17.0	27.8	49.4	23.9	41.0	57.3	35.0	24.7
Manufacturados	15.0	16.2	45.3	18.9	102.6	25.3	21.2	23.5

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.    <sup>b</sup> Índice de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.

Cuadro 22  
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS

	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>En bolívares corrientes</b>							
Salario mínimo <sup>b</sup>							
Urbano	4 800	6 800	9 800	76.2	4.3	41.7	44.1
Rural	3 300	5 300	8 200	47.6	6.5	60.6	54.7
Ingreso medio por ocupado <sup>c</sup>							
Urbano	7 165	8 605	12 482	35.8	32.8	20.1	45.1
Rural	4 613	6 140	8 606	37.5	38.3	33.1	40.2
<b>En bolívares de 1985<sup>d</sup></b>							
Salario mínimo <sup>b</sup>							
Urbano	734	772	851	-8.3	-26.2	5.2	10.2
Rural	505	602	712	-23.3	-24.6	19.2	18.3
Ingreso medio por ocupado <sup>c</sup>							
Urbano	1 340	1 199	1 323	-26.4	-5.6	-10.5	10.3
Rural	863	856	912	-25.4	-3.1	-0.8	6.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Estadística e Informática (OCEI), del Banco Central de Venezuela y del Ministerio del Trabajo.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Salarios mensuales, promedios anuales. Incluye bono de transporte y de alimentación. <sup>c</sup> Ingresos mensuales, promedios anuales. <sup>d</sup> Deflactados por el índice de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas correspondiente al cuartil de ingresos más bajos, en el caso del salario mínimo; y por el índice general de precios al consumidor en dicha el área en el caso de los demás salarios.

Cuadro 23  
VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de bolívares			Porcentajes sobre el PIB		Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos totales</b>	<b>758</b>	<b>1 031</b>	<b>994</b>	<b>33.9</b>	<b>24.1</b>	<b>72.9</b>	<b>35.9</b>	<b>-3.6</b>
1.1 Ingresos corrientes	757	899	983	29.6	23.8	72.5	18.8	9.4
Impuestos internos y contribuciones al seguro social	99	156	270	5.1	6.5	40.7	57.8	72.8
Petróleos de Venezuela S.A. <sup>b</sup>	589	650	629	21.4	15.2	92.6	10.4	-3.3
Otras empresas publicas <sup>b</sup>	45	59	54	1.9	1.3	2.3	30.0	-7.7
Otros ingresos corrientes	24	34	31	1.1	0.7	28.4	43.3	-10.5
1.2 Ingresos de capital	2	132	11	4.3	0.3			-92.0
<b>2. Gastos totales</b>	<b>755</b>	<b>1 011</b>	<b>1 249</b>	<b>33.3</b>	<b>30.3</b>	<b>65.8</b>	<b>34.0</b>	<b>23.5</b>
2.1 Gastos corrientes	470	586	759	19.3	18.4	67.1	24.5	29.5
De consumo	137	186	249	6.1	6.0	46.5	35.8	34.3
Transferencias	153	251	281	8.3	6.8	74.4	63.7	12.0
Intereses	128	120	203	3.9	4.9	83.9	-6.4	69.9
Subsidio cambiario	52	29	25	1.0	0.6	70.9	-43.8	-15.7
2.2 Gastos de capital	284	425	490	14.0	11.9	63.6	49.5	15.4
Formación de capital	269	380	395	12.5	9.6	60.5	41.4	4.0
Otros gastos de capital	15	44	95	1.5	2.3	153.0	194.0	112.8
<b>3. Resultado financiero (1-2)</b>	<b>4</b>	<b>20</b>	<b>-255</b>	<b>0.7</b>	<b>-6.2</b>			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y de la Oficina Central de Presupuesto (OCEPRE).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Superávit de operación antes de impuestos.

Cuadro 24  
VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de bolívares			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos totales</b>	<b>518.1</b>	<b>813.4</b>	<b>727.5</b>	<b>22.7</b>	<b>26.8</b>	<b>17.6</b>	<b>76.3</b>	<b>57.0</b>	<b>-10.6</b>
1.1 Ingresos corrientes	518.1	691.3	727.5	22.7	22.8	17.6	76.3	33.4	5.2
Ingresos petroleros	425.8	555.2	488.6	18.7	18.3	11.8	88.8	30.4	-12.0
Impuesto sobre la renta <sup>b</sup>	314.7	414.5	341.7	13.8	13.6	8.3	98.5	31.7	-17.6
Regalías	111.1	140.7	146.9	4.9	4.6	3.6	66.0	26.6	4.4
Ingresos no petroleros	92.3	136.1	238.9	4.0	4.5	5.8	35.0	47.4	75.6
Impuesto sobre la renta	30.4	38.5	60.6	1.3	1.3	1.5	24.9	26.8	57.4
Renta aduanera	30.0	59.2	83.2	1.3	1.9	2.0	32.0	97.4	40.5
Otros impuestos indirectos	17.1	22.2	52.8	0.7	0.7	1.3	32.9	29.8	138.1
Otros	14.8	16.2	42.3	0.7	0.5	1.0	75.6	9.0	161.5
1.2 Ingresos de capital	-	122.2	-	-	4.0	-			
<b>2. Gasto total</b>	<b>565.5</b>	<b>739.3</b>	<b>876.4</b>	<b>24.8</b>	<b>24.3</b>	<b>21.2</b>	<b>83.2</b>	<b>30.7</b>	<b>18.5</b>
2.1 Corrientes	439.3	535.5	658.8	19.3	17.6	15.9	68.7	21.9	23.0
Remuneraciones	92.3	127.9	185.1	4.1	4.2	4.5	46.2	38.5	44.7
Intereses	92.9	109.9	152.8	4.1	3.6	3.7	81.1	18.2	39.1
Transferencias corrientes	171.7	231.1	273.1	7.5	7.6	6.6	82.5	34.6	18.2
Subsidio cambiario	52.3	29.4	-	2.3	1.0	-	70.9	-43.8	-
Otros gastos corrientes	30.0	37.2	47.8	1.3	1.2	1.2	41.7	24.1	28.5
2.2 De capital	126.2	203.8	217.6	5.5	6.7	5.3	161.1	61.4	6.8
Inversión real	60.1	108.5	48.0	2.6	3.6	1.2	166.0	80.6	-55.8
Otros gastos de capital	66.2	95.3	169.6	2.9	3.1	4.1	156.8	44.1	78.0
<b>3. Resultado de la cuenta corriente (1.1 - 2.1)</b>	<b>78.9</b>	<b>155.8</b>	<b>68.7</b>	<b>3.5</b>	<b>5.1</b>	<b>1.7</b>			
<b>4. Resultado financiero (1 - 2)</b>	<b>-47.4</b>	<b>74.1</b>	<b>-148.9</b>	<b>-2.1</b>	<b>2.4</b>	<b>-3.6</b>			
<b>5. Financiamiento</b>	<b>47.4</b>	<b>-74.1</b>	<b>148.9</b>	<b>2.1</b>	<b>-2.4</b>	<b>3.6</b>			
Interno	26.9	-31.6	...						
Banco Central	-	-11.4	...						
Colocaciones de valores	0.6	6.2	...						
(-) Amortizaciones	8.3	27.5	...						
Variación de reservas (signo - significa aumento)	-25.4	-53.0	...						
Otros <sup>c</sup>	60.0	-0.9	...						
Externo	20.5	-42.4	...						
Créditos recibidos	50.8	41.5	...						
(-) Amortizaciones	30.3	83.9	...						

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye impuesto sobre la tecnología. <sup>c</sup> Incluye deuda agrícola, deuda administrativa, variación del Fondo de Amortización, liquidación de activos y otras fuentes de financiamiento interno.



Cuadro 25  
VENEZUELA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de bolívares)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 <sup>a</sup>	1989	1990	1991	1992 <sup>a</sup>
<b>Base monetaria</b>	<b>179.7</b>	<b>330.4</b>	<b>362.1</b>	<b>33.4</b>	<b>82.3</b>	<b>83.9</b>	<b>9.6</b>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	<b>241.8</b>	<b>365.7</b>	<b>396.0</b>	<b>9.5</b>	<b>41.2</b>	<b>51.3</b>	<b>8.3</b>
Efectivo en poder del público	56.2	76.3	108.4	29.2	40.0	35.7	42.1
Depósitos en cuenta corriente	185.6	289.4	287.6	4.6	41.5	56.0	-0.6
<b>Liquidez (M<sub>2</sub>)</b>	<b>746.5</b>	<b>1 077.9</b>	<b>1 321.3</b>	<b>38.6</b>	<b>60.9</b>	<b>44.4</b>	<b>22.6</b>
<b>Reservas internacionales netas</b>	<b>453.3</b>	<b>664.4</b>	<b>773.6</b>	<b>212.0</b>	<b>69.4</b>	<b>46.6</b>	<b>16.4</b>
<b>Crédito interno</b>	<b>3 566.9</b>	<b>2 858.4</b>	<b>547.7</b>	<b>24.2</b>	<b>786.6</b>	<b>-19.9</b>	<b>-80.8</b>
Al sector público	90.7	33.4	-90.6	86.9	0.5	-63.2	-371.0
Gobierno central (neto)	77.5	-8.1	...	71.5	-4.1	-110.5	...
Instituciones públicas	13.3	41.5	...	707.7	40.3	213.2	...
Al sector privado <sup>b</sup>	390.2	577.1	638.3	13.2	25.1	47.9	...
Otras cuentas (neto)	3 086.0	2 247.8	...	174.5	1 397.7	-27.2	...
<b>Factores de absorción</b>							
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	504.7	750.4	846.4	64.2	72.5	48.7	12.8
<b>Multiplificadores monetarios</b>							
M <sub>1</sub> /base monetaria	1.35	1.11	1.09				
M <sub>2</sub> /base monetaria	4.15	3.26	3.65				
<b>Coefficiente de liquidez<sup>c</sup></b>							
M <sub>1</sub> /PIB	9.06	10.00	9.22				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otras Cuentas. <sup>c</sup> Porcentajes.

Cuadro 26  
VENEZUELA: TASAS DE INTERES  
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
<b>1990</b>						
I	34.4	41.6	5.5	11.4	39.7	47.3
II	23.3	33.1	-9.7	-2.5	-4.7	2.9
III	30.9	38.1	-6.7	-1.5	4.1	9.8
IV	22.6	30.2	-14.7	-8.7	7.2	13.9
<b>1991</b>						
I	27.7	33.8	1.1	6.5	-3.8	0.8
II	31.8	37.4	-0.4	4.1	19.9	25.0
III	32.8	38.5	-0.5	3.7	1.3	5.7
IV	32.1	39.6	-0.6	5.1	18.2	24.9
<b>1992</b>						
I	31.3	37.1	3.0	7.3	-0.8	3.6
II	35.4	40.5	1.1	4.8	31.9	36.8
III	33.4	39.8	0.3	0.8	11.2	16.6
IV	41.5	46.5	6.3	10.8	-17.6	-14.7

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en el mismo período.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación en el mismo período.





## 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 1994 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.

Los precios de suscripción por dos años (1994-1995) son de US\$30 para la versión español y de US\$34 para la versión inglés.

#### Estudio Económico de América Latina y el Caribe

1980,	664 pp.
1981,	863 pp.
1982, vol. I	693 pp.
1982, vol. II	199 pp.
1983, vol. I	694 pp.
1983, vol. II	179 pp.
1984, vol. I	702 pp.
1984, vol. II	233 pp.
1985,	672 pp.
1986,	734 pp.

#### Economic Survey of Latin America and the Caribbean

1980,	629 pp.
1981,	837 pp.
1982, vol. I	658 pp.
1982, vol. II	186 pp.
1983, vol. I	686 pp.
1983, vol. II	166 pp.
1984, vol. I	685 pp.
1984, vol. II	216 pp.
1985,	660 pp.
1986,	729 pp.

1987,	692 pp.	1987,	685 pp.
1988,	741 pp.	1988,	637 pp.
1989,	821 pp.	1989,	678 pp.
1990, vol. I	260 pp.	1990, vol. I	248 pp.
1990, vol. II	590 pp.	1990, vol. II	472 pp.
1991, vol. I	299 pp.	1991, vol. I	281 pp.
1991, vol. II	602 pp.	1991, vol. II	455 pp.
1992, vol. I	297 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.	1987,	714 pp.
1981,	727 pp.	1988,	782 pp.
1982/1983,	749 pp.	1989,	770 pp.
1984,	761 pp.	1990,	782 pp.
1985,	792 pp.	1991,	856 pp.
1986,	782 pp.	1992,	868 pp.

(También hay ejemplares de años anteriores)

#### Libros de la CEPAL

- 1 *Manual de proyectos de desarrollo económico*, 1958, 5ª ed. 1980, 264 pp.
- 1 *Manual on economic development projects*, 1958, 2ª ed. 1972, 242 pp.
- 2 *América Latina en el umbral de los años ochenta*, 1979, 2ª ed. 1980, 203 pp.
- 3 *Agua, desarrollo y medio ambiente en América Latina*, 1980, 443 pp.
- 4 *Los bancos transnacionales y el financiamiento externo de América Latina. La experiencia del Perú*, 1980, 265 pp.
- 4 *Transnational banks and the external finance of Latin America: the experience of Peru*, 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, 3ª ed. 1984, 123 pp.
- 7 *Africa 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.
- 14 *Cooperativismo latinoamericano: antecedentes y perspectivas*, 1989, 371 pp.
- 15 *CEPAL, 40 años (1948-1988)*, 1988, 85 pp.
- 15 ***ECLAC 40 Years (1948-1988)***, 1989, 83 pp.
- 16 *América Latina en la economía mundial*, 1988, 321 pp.
- 17 *Gestión para el desarrollo de cuencas de alta montaña en la zona andina*, 1988, 187 pp.
- 18 *Políticas macroeconómicas y brecha externa: América Latina en los años ochenta*, 1989, 201 pp.
- 19 *CEPAL, Bibliografía, 1948-1988*, 1989, 648 pp.
- 20 *Desarrollo agrícola y participación campesina*, 1989, 404 pp.
- 21 *Planificación y gestión del desarrollo en áreas de expansión de la frontera agropecuaria en América Latina*, 1989, 113 pp.
- 22 *Transformación ocupacional y crisis social en América Latina*, 1989, 243 pp.
- 23 *La crisis urbana en América Latina y el Caribe: reflexiones sobre alternativas de solución*, 1990, 197 pp.
- 24 ***The environmental dimension in development planning I***, 1991, 302 pp.
- 25 *Transformación productiva con equidad*, 1990, 3ª ed. 1991, 185 pp.
- 25 ***Changing production patterns with social equity***, 1990, 3ª ed. 1991, 177 pp.
- 26 *América Latina y el Caribe: opciones para reducir el peso de la deuda*, 1990, 118 pp.
- 26 ***Latin America and the Caribbean: options to reduce the debtburden***, 1990, 110 pp.
- 27 *Los grandes cambios y la crisis. Impacto sobre la mujer en América Latina y el Caribe*, 1991, 271 pp.
- 27 ***Major changes and crisis. The impact on women in Latin America and the Caribbean***, 1992, 279 pp.
- 28 ***A collection of documents on economic relations between the United States and Central America, 1906-1956***, 1991, 398 pp.
- 29 *Inventarios y cuentas del patrimonio natural en América Latina y el Caribe*, 1991, 335 pp.
- 30 *Evaluaciones del impacto ambiental en América Latina y el Caribe*, 1991, 232 pp.
- 31 *El desarrollo sustentable: transformación productiva, equidad y medio ambiente*, 1991, 146 pp.
- 31 ***Sustainable development: changing production patterns, social equity and the environment***, 1991, 146 pp.
- 32 *Equidad y transformación productiva: un enfoque integrado*, 1993, 254 pp.
- 33 *Educación y conocimiento: eje de la transformación productiva con equidad*, 1992, 269 pp.
- 33 ***Education and knowledge: basic pillars of changing production patterns with social equity***, 1993, 257 pp.
- 34 *Ensayos sobre coordinación de políticas macroeconómicas*, 1992, 249 pp.
- 35 *Población, equidad y transformación productiva*, 1993, 158 pp.
- 35 ***Population, social equity and changing production patterns***, 1993, 153 pp.
- 36 *Cambios en el perfil de las familias. La experiencia regional*, 1993, 434 pp.

#### SERIES MONOGRAFICAS

##### Cuadernos de la C E P A L

- 1 *América Latina: el nuevo escenario regional y mundial/Latin America: the new regional and world setting*, (bilingüe), 1975, 2ª ed. 1985, 103 pp.
- 2 *Las evoluciones regionales de la estrategia internacional del desarrollo*, 1975, 2ª ed. 1984, 73 pp.
- 2 ***Regional appraisal of the international development strategy***, 1975, 2ª ed. 1985, 82 pp.
- 3 *Desarrollo humano, cambio social y crecimiento en América Latina*, 1975, 2ª ed. 1984, 103 pp.
- 4 *Relaciones comerciales, crisis monetaria e integración económica en América Latina*, 1975, 85 pp.
- 5 *Síntesis de la segunda evaluación regional de la estrategia internacional del desarrollo*, 1975, 72 pp.
- 6 *Dinero de valor constante. Concepto, problemas y experiencias*, por Jorge Rose, 1975, 2ª ed. 1984, 43 pp.
- 7 *La coyuntura internacional y el sector externo*, 1975, 2ª ed. 1983, 106 pp.
- 8 *La industrialización latinoamericana en los años setenta*, 1975, 2ª ed. 1984, 116 pp.
- 9 *Dos estudios sobre inflación 1972-1974. La inflación en los países centrales. América Latina y la inflación importada*, 1975, 2ª ed. 1984, 57 pp.
- e/n *Canada and the foreign firm*, D. Pollock, 1976, 43 pp.
- 10 *Reactivación del mercado común centroamericano*, 1976, 2ª ed. 1984, 149 pp.
- 11 *Integración y cooperación entre países en desarrollo en el ámbito agrícola*, por Germánico Salgado, 1976, 2ª ed. 1985, 62 pp.
- 12 *Temas del nuevo orden económico internacional*, 1976, 2ª ed. 1984, 85 pp.
- 13 *En torno a las ideas de la CEPAL: desarrollo, industrialización y comercio exterior*, 1977, 2ª ed. 1985, 57 pp.

- 14 *En torno a las ideas de la CEPAL: problemas de la industrialización en América Latina*, 1977, 2ª ed. 1984, 46 pp.
- 15 *Los recursos hidráulicos de América Latina. Informe regional*, 1977, 2ª ed. 1984, 75 pp.
- 15 ***The water resources of Latin America. Regional report***, 1977, 2ª ed. 1985, 79 pp.
- 16 *Desarrollo y cambio social en América Latina*, 1977, 2ª ed. 1984, 59 pp.
- 17 *Estrategia internacional de desarrollo y establecimiento de un nuevo orden económico internacional*, 1977, 3ª ed. 1984, 61 pp.
- 17 ***International development strategy and establishment of a new international economic order***, 1977, 3ª ed. 1985, 59 pp.
- 18 *Raíces históricas de las estructuras distributivas de América Latina*, por A. di Filippo, 1977, 2ª ed. 1983, 64 pp.
- 19 *Dos estudios sobre endeudamiento externo*, por C. Massad y R. Zahler, 1977, 2ª ed. 1986, 66 pp.
- s/n ***United States - Latin American trade and financial relations: some policy recommendations***, S. Weintraub, 1977, 44 pp.
- 20 *Tendencias y proyecciones a largo plazo del desarrollo económico de América Latina*, 1978, 3ª ed. 1985, 134 pp.
- 21 *25 años en la agricultura de América Latina: rasgos principales 1950-1975*, 1978, 2ª ed. 1983, 124 pp.
- 22 *Notas sobre la familia como unidad socioeconómica*, por Carlos A. Borsotti, 1978, 2ª ed. 1984, 60 pp.
- 23 *La organización de la información para la evaluación del desarrollo*, por Juan Sourrouille, 1978, 2ª ed. 1984, 61 pp.
- 24 *Contabilidad nacional a precios constantes en América Latina*, 1978, 2ª ed. 1983, 60 pp.
- s/n ***Energy in Latin America: The Historical Record***, J. Mullen, 1978, 66 pp.
- 25 *Ecuador: desafíos y logros de la política económica en la fase de expansión petrolera*, 1979, 2ª ed. 1984, 153 pp.
- 26 *Las transformaciones rurales en América Latina: ¿desarrollo social o marginación?*, 1979, 2ª ed. 1984, 160 pp.
- 27 *La dimensión de la pobreza en América Latina*, por Oscar Allimír, 1979, 2ª ed. 1983, 89 pp.
- 28 *Organización institucional para el control y manejo de la deuda externa. El caso chileno*, por Rodolfo Hoffman, 1979, 35 pp.
- 29 *La política monetaria y el ajuste de la balanza de pagos: tres estudios*, 1979, 2ª ed. 1984, 61 pp.
- 29 ***Monetary policy and balance of payments adjustment: three studies***, 1979, 60 pp.
- 30 *América Latina: las evaluaciones regionales de la estrategia internacional del desarrollo en los años setenta*, 1979, 2ª ed. 1982, 237 pp.
- 31 *Educación, imágenes y estilos de desarrollo*, por G. Rama, 1979, 2ª ed. 1982, 72 pp.
- 32 *Movimientos internacionales de capitales*, por R. H. Arriazu, 1979, 2ª ed. 1984, 90 pp.
- 33 *Informe sobre las inversiones directas extranjeras en América Latina*, por A. E. Calcagno, 1980, 2ª ed. 1982, 114 pp.
- 34 *Las fluctuaciones de la industria manufacturera argentina, 1950-1978*, por D. Heymann, 1980, 2ª ed. 1984, 234 pp.
- 35 *Perspectvas de reajuste industrial: la Comunidad Económica Europea y los países en desarrollo*, por B. Evers, G. de Groot y W. Wagenmans, 1980, 2ª ed. 1984, 69 pp.
- 36 *Un análisis sobre la posibilidad de evaluar la solvencia crediticia de los países en desarrollo*, por A. Saieh, 1980, 2ª ed. 1984, 82 pp.
- 37 *Hacia los censos latinoamericanos de los años ochenta*, 1981, 146 pp.
- s/n ***The economic relations of Latin America with Europe***, 1980, 2ª ed. 1983, 156 pp.
- 38 *Desarrollo regional argentino: la agricultura*, por J. Martín, 1981, 2ª ed. 1984, 111 pp.
- 39 *Estratificación y movilidad ocupacional en América Latina*, por C. Filgueira y C. Geneletti, 1981, 2ª ed. 1985, 162 pp.
- 40 *Programa de acción regional para América Latina en los años ochenta*, 1981, 2ª ed. 1984, 62 pp.
- 40 ***Regional programme of action for Latin America in the 1980s***, 1981, 2ª ed. 1984, 57 pp.
- 41 *El desarrollo de América Latina y sus repercusiones en la educación. Alfabetismo y escolaridad básica*, 1982, 246 pp.
- 42 *América Latina y la economía mundial del café*, 1982, 95 pp.
- 43 *El ciclo ganadero y la economía argentina*, 1983, 160 pp.
- 44 *Las encuestas de hogares en América Latina*, 1983, 122 pp.
- 45 *Las cuentas nacionales en América Latina y el Caribe*, 1983, 100 pp.
- 45 ***National accounts in Latin America and the Caribbean***, 1983, 97 pp.
- 46 *Demanda de equipos para generación, transmisión y transformación eléctrica en América Latina*, 1983, 193 pp.
- 47 *La economía de América Latina en 1982: evolución general, política cambiaria y renegociación de la deuda externa*, 1984, 104 pp.
- 48 *Políticas de ajuste y renegociación de la deuda externa en América Latina*, 1984, 102 pp.
- 49 *La economía de América Latina y el Caribe en 1983: evolución general, crisis y procesos de ajuste*, 1985, 95 pp.

- 49 *The economy of Latin America and the Caribbean in 1983: main trends, the impact of the crisis and the adjustment processes*, 1985, 93 pp.
- 50 *La CEPAL, encarnación de una esperanza de América Latina*, por Hernán Santa Cruz, 1985, 77 pp.
- 51 *Hacia nuevas modalidades de cooperación económica entre América Latina y el Japón*, 1986, 233 pp.
- 51 *Towards new forms of economic co-operation between Latin America and Japan*, 1987, 245 pp.
- 52 *Los conceptos básicos del transporte marítimo y la situación de la actividad en América Latina*, 1986, 112 pp.
- 52 *Basic concepts of maritime transport and its present status in Latin America and the Caribbean*, 1987, 114 pp.
- 53 *Encuestas de ingresos y gastos. Conceptos y métodos en la experiencia latinoamericana*. 1986, 128 pp.
- 54 *Crisis económica y políticas de ajuste, estabilización y crecimiento*, 1986, 123 pp.
- 54 *The economic crisis: Policies for adjustment, stabilization and growth*, 1986, 125 pp.
- 55 *El desarrollo de América Latina y el Caribe: escollos, requisitos y opciones*, 1987, 184 pp.
- 55 *Latin American and Caribbean development: obstacles, requirements and options*, 1987, 184 pp.
- 56 *Los bancos transnacionales y el endeudamiento externo en la Argentina*, 1987, 112 pp.
- 57 *El proceso de desarrollo de la pequeña y mediana empresa y su papel en el sistema industrial: el caso de Italia*, 1988, 112 pp.
- 58 *La evolución de la economía de América Latina en 1986*, 1988, 99 pp.
- 58 *The evolution of the Latin American Economy in 1986*, 1988, 95 pp.
- 59 *Protectionism: regional negotiation and defence strategies*, 1988, 261 pp.
- 60 *Industrialización en América Latina: de la "caja negra" "casillero vacío"*, por F. Fajnzylber, 1989, 2ª ed. 1990, 176 pp.
- 60 *Industrialization in Latin America: from the "Black Box" to the "Empty Box"*, F. Fajnzylber, 1990, 172 pp.
- 61 *Hacia un desarrollo sostenido en América Latina y el Caribe: restricciones y requisitos*, 1989, 94 pp.
- 61 *Towards sustained development in Latin America and the Caribbean: restrictions and 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.
- 63 *Elementos para el diseño de políticas industriales y tecnológicas en América Latina*, 1990, 2ª ed. 1991, 172 pp.
- 64 *La industria de transporte regular internacional y la competitividad del comercio exterior de los países de América Latina y el Caribe*, 1989, 132 pp.
- 64 *The international common-carrier transportation industry and the competitiveness of the foreign trade of the countries of Latin America and the Caribbean*, 1989, 116 pp.
- 65 *Cambios estructurales en los puertos y la competitividad del comercio exterior de América Latina y el Caribe*, 1991, 141 pp.
- 65 *Structural Changes in Ports and the Competitiveness of Latin American and Caribbean Foreign Trade*, 1990, 126 pp.
- 66 *The Caribbean: one and divisible*, 1993, 207 pp.
- 67 *La transferencia de recursos externos de América Latina en la posguerra*, 1991, 92 pp.
- 67 *Postwar transfer of resources abroad by Latin America*, 1992, 90 pp.
- 68 *La reestructuración de empresas públicas: el caso de los puertos de América Latina y el Caribe*, 1992, 148 pp.
- 68 *The restructuring of public-sector enterprises: the case of Latin American and Caribbean ports*, 1992, 129 pp.
- 69 *Las finanzas públicas de América Latina en la década de 1980*, 1993, 100 pp.
- 69 *Public Finances in Latin America in the 1980s*, 1993, 96 pp.
- 70 *Canales, cadenas, corredores y competitividad: un enfoque sistémico y su aplicación a seis productos latinoamericanos de exportación*, 1993, 183 pp.

#### Cuadernos Estadísticos de la CEPAL

- 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 Nº 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.
- 15 *América Latina y el Caribe: series regionales de cuentas nacionales a precios constantes de 1980*, 1991, 245 pp.
- 16 *Origen y destino del comercio exterior de los países de la Asociación Latinoamericana de Integración*, 1991, 190 pp.
- 17 *Comercio intrazonal de los países de la Asociación de Integración, según capítulos de la clasificación uniforme para el comercio internacional, revisión 2*, 1992, 299 pp.
- 18 *Clasificaciones estadísticas internacionales incorporadas en el Banco de Datos del Comercio Exterior de América Latina y el Caribe de la CEPAL*, 1993, 313 pp.
- 19 *América Latina: comercio exterior según la clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas (CIIU) - Volumen I - Exportaciones*, 1993, 285 pp.
- 19 *América Latina: comercio exterior según la clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas (CIIU) - Volumen II - Importaciones*, 1993, 291 pp.
- 7 *Las relaciones económicas externas de América Latina en los años ochenta*, 1981, 2ª ed. 1982, 180 pp.
- 8 *Integración y cooperación regionales en los años ochenta*, 1982, 2ª ed. 1982, 174 pp.
- 9 *Estrategias de desarrollo sectorial para los años ochenta: industria y agricultura*, 1981, 2ª ed. 1985, 100 pp.
- 10 *Dinámica del subempleo en América Latina*. PREALC, 1981, 2ª ed. 1985, 101 pp.
- 11 *Estilos de desarrollo de la industria manufacturera y medio ambiente en América Latina*, 1982, 2ª ed. 1984, 178 pp.
- 12 *Relaciones económicas de América Latina con los países miembros del "Consejo de Asistencia Mutua Económica"*, 1982, 154 pp.
- 13 *Campesinado y desarrollo agrícola en Bolivia*, 1982, 175 pp.
- 14 *El sector externo: indicadores y análisis de sus fluctuaciones. El caso argentino*, 1982, 2ª ed. 1985, 216 pp.
- 15 *Ingeniería y consultoría en Brasil y el Grupo Andino*, 1982, 320 pp.
- 16 *Cinco estudios sobre la situación de la mujer en América Latina*, 1982, 2ª ed. 1985, 178 pp.
- 16 *Five studies on the situation of women in Latin America*, 1983, 2ª 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, 2ª 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.

#### Estudios e informes de la CEPAL

- 1 *Nicaragua: el impacto de la mutación política*, 1981, 2ª ed. 1982, 126 pp.
- 2 *Perú 1968-1977: la política económica en un proceso de cambio global*, 1981, 2ª ed. 1982, 166 pp.
- 3 *La industrialización de América Latina y la cooperación internacional*, 1981, 170 pp. (Agotado, no será reimpreso.)
- 4 *Estilos de desarrollo, modernización y medio ambiente en la agricultura latinoamericana*, 1981, 4ª ed. 1984, 130 pp.
- 5 *El desarrollo de América Latina en los años ochenta*, 1981, 2ª ed. 1982, 153 pp.
- 5 *Latin American development in the 1980s*, 1981, 2ª ed. 1982, 134 pp.
- 6 *Proyecciones del desarrollo latinoamericano en los años ochenta*, 1981, 3ª ed. 1985, 96 pp.
- 6 *Latin American development projections for the 1980s*, 1982, 2ª ed. 1983, 89 pp.
- 21 *La empresa pública en la economía: la experiencia argentina*, 1982, 2ª 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, 262 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*, 1984, 378 pp.
- 43 *El desarrollo de la seguridad social en América Latina*, 1985, 348 pp.
- 44 **Market structure, firm size and Brazilian exports**, 1985, 104 pp.
- 45 *La planificación del transporte en países de América Latina*, 1985, 247 pp.
- 46 *La crisis en América Latina: su evaluación y perspectivas*, 1985, 119 pp.
- 47 *La juventud en América Latina y el Caribe*, 1985, 181 pp.
- 48 *Desarrollo de los recursos mineros de América Latina*, 1985, 145 pp.
- 48 **Development of the mining resources of Latin America**, 1989, 160 pp.
- 49 *Las relaciones económicas internacionales de América Latina y la cooperación regional*, 1985, 224 pp.
- 50 *América Latina y la economía mundial del algodón*, 1985, 122 pp.
- 51 *Comercio y cooperación entre países de América Latina y países miembros del CAME*, 1985, 90 pp.
- 52 **Trade relations between Brazil and the United States**, 1985, 148 pp.
- 53 *Los recursos hídricos de América Latina y el Caribe y su aprovechamiento*, 1985, 138 pp.
- 53 **The water resources of Latin America and the Caribbean and their utilization**, 1985, 135 pp.
- 54 *La pobreza en América Latina: dimensiones y políticas*, 1985, 155 pp.
- 55 *Políticas de promoción de exportaciones en algunos países de América Latina*, 1985, 207 pp.
- 56 *Las empresas transnacionales en la Argentina*, 1986, 222 pp.
- 57 *El desarrollo frutícola y forestal en Chile y sus derivaciones sociales*, 1986, 227 pp.
- 58 *El cultivo del algodón y la soya en el Paraguay y sus derivaciones sociales*, 1986, 141 pp.
- 59 *Expansión del cultivo de la caña de azúcar y de la ganadería en el noreste 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, 155 pp.
- 69 *Desarrollo y transformación: estrategia para superar la pobreza*, 1988, 114 pp.
- 69 **Development and change: strategies for vanquishing poverty**, 1988, 114 pp.
- 70 *La evolución económica del Japón y su impacto en América Latina*, 1988, 88 pp.
- 70 **The economic evolution of Japan and its impact on Latin America**, 1990, 79 pp.
- 71 *La gestión de los recursos hídricos en América Latina y el Caribe*, 1989, 256 pp.
- 72 *La evolución del problema de la deuda externa en América Latina y el Caribe*, 1988, 77 pp.



- 72 *The evolution of the external debt problem in Latin America and the Caribbean*, 1988, 69 pp.
- 73 *Agricultura, comercio exterior y cooperación internacional*, 1988, 83 pp.
- 73 *Agriculture, external trade and international co-operation*, 1989, 79 pp.
- 74 *Reestructuración industrial y cambio tecnológico: consecuencias para América Latina*, 1989, 105 pp.
- 75 *El medio ambiente como factor de desarrollo*, 1989, 2ª ed. 1991, 123 pp.
- 76 *El comportamiento de los bancos transnacionales y la crisis internacional de endeudamiento*, 1989, 214 pp.
- 76 *Transnational bank behaviour and the international debt crisis*, 1989, 198 pp.
- 77 *Los recursos hídricos de América Latina y del Caribe: planificación, desastres naturales y contaminación*, 1990, 266 pp.
- 77 *The water resources of Latin America and the Caribbean - Planning hazards and pollution*, 1990, 252 pp.
- 78 *La apertura financiera en Chile y el comportamiento de los bancos transnacionales*, 1990, 132 pp.
- 79 *La industria de bienes de capital en América Latina y el Caribe: su desarrollo en un marco de cooperación regional*, 1991, 235 pp.
- 80 *Impacto ambiental de la contaminación hídrica producida por la Refinería Estatal Esmeraldas: análisis técnico-económico*, 1991, 189 pp.
- 81 *Magnitud de la pobreza en América Latina en los años ochenta*, 1991, 177 pp.
- 82 *América Latina y el Caribe: el manejo de la escasez de agua*, 1991, 148 pp.
- 83 *Reestructuración y desarrollo de la industria automotriz mexicana en los años ochenta: evolución y perspectivas*, 1992, 191 pp.
- 84 *La transformación de la producción en Chile: cuatro ensayos de interpretación*, 1993, 372 pp.
- 85 *Inversión extranjera y empresas transnacionales en la economía de Chile (1974-1989). Proyectos de inversión y estrategias de las empresas transnacionales*, 1992, 257 pp.
- 86 *Inversión extranjera y empresas transnacionales en la economía de Chile (1974-1989). El papel del capital extranjero y la estrategia nacional de desarrollo*, 1992, 163 pp.
- 87 *Análisis de cadenas agroindustriales en Ecuador y Perú*, 1993, 294 pp.
- 88 *El comercio de manufacturas de América Latina. Evolución y estructura 1962-1989*, 1993, 150, pp.
- 89 *El impacto económico y social de las migraciones en Centroamérica*, 1993, 78 pp.
- 90 *El papel de las empresas transnacionales en la reestructuración industrial de Colombia: una síntesis*, 1993, 131 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.
- 7 *Documentos sobre privatización con énfasis en América Latina*, 1991, 82 pp.
- 8 *Reseñas de documentos sobre desarrollo ambientalmente sustentable*, 1992, 217 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.

#### 如何获取联合国出版物

联合国出版物在世界各地书店和经销商均有发售。请向书店询问或写信到纽约或日内瓦的联合国销售组。

#### HOW TO OBTAIN UNITED NATIONS PUBLICATIONS

United Nations publications may be obtained from bookstores and distributors throughout the world. Consult your bookstore or write to: United Nations, Sales Section, New York or Geneva.

#### COMMENT SE PROCURER LES PUBLICATIONS DES NATIONS UNIES

Les publications des Nations Unies sont en vente dans les librairies et les agences dépositaires du monde entier. Informez-vous auprès de votre 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-2-886  
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