

1986 200  
100 1/8  
22

58

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA  
DE AMERICA LATINA  
EN 1986

**cuadernos**  
**de la cepal**



NACIONES UNIDAS



**CUADERNOS DE LA CEPAL**

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



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

**NACIONES UNIDAS**

**Santiago de Chile, 1988**

LC/G.1501-P  
LC/L.425  
Febrero de 1988

Este trabajo es parte del Estudio Económico de América Latina y el Caribe 1986, y ha sido preparado por la División de Desarrollo Económico de la CEPAL.

#### 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.

PUBLICACION DE LAS NACIONES UNIDAS

Número de venta: S.88.II.G.4

ISSN 0252-2195  
ISBN 92-1-321238-0

## INDICE

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

	<i>Página</i>
I. TENDENCIAS PRINCIPALES .....	7
1. La recuperación de la actividad económica .....	7
2. El descenso de la inflación y el repunte de las remuneraciones .....	8
3. El deterioro del sector externo .....	13
II. PRODUCCION .....	15
1. El ritmo y estructura del crecimiento económico ..	15
2. La oferta y la demanda globales y la disponibilidad interna de bienes y servicios .....	25
III. OCUPACION Y DESOCUPACION .....	29
IV. PRECIOS Y REMUNERACIONES .....	39
1. Precios .....	39
2. Las remuneraciones .....	49
V. EL SECTOR EXTERNO .....	59
1. El comercio exterior .....	59
a) Las exportaciones de bienes .....	59
b) Las importaciones .....	61
c) La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones .....	62
2. El balance de pagos .....	64
a) La cuenta corriente .....	64
b) La cuenta de capital y la transferencia neta de recursos al exterior .....	71
VI. LA DEUDA EXTERNA .....	75
1. La evolución del endeudamiento externo .....	75
2. Las renegociaciones de la deuda .....	86



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

### I. TENDENCIAS PRINCIPALES

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

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

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

Además de algo más rápida, la expansión de la actividad económica fue también menos concentrada que en 1985. Mientras que en ese año el producto interno bruto aumentó en forma considerable únicamente en Brasil, en 1986 él se incrementó a ritmos satisfactorios no sólo en ese país,

sino también en Perú, Uruguay, Argentina, Venezuela, Chile y Colombia, países todos en que descendieron en forma perceptible las tasas de desocupación. Con todo, el mayor dinamismo de la actividad económica estuvo lejos de constituir un fenómeno generalizado. De hecho, el crecimiento del producto interno bruto fue insuficiente para compensar el efecto del aumento de la población en Bolivia, México y Paraguay y en todos los países de América Central y del Caribe, con las solas excepciones de Costa Rica, Cuba y Panamá.

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

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

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

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

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

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



Gráfico 1  
 AMERICA LATINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

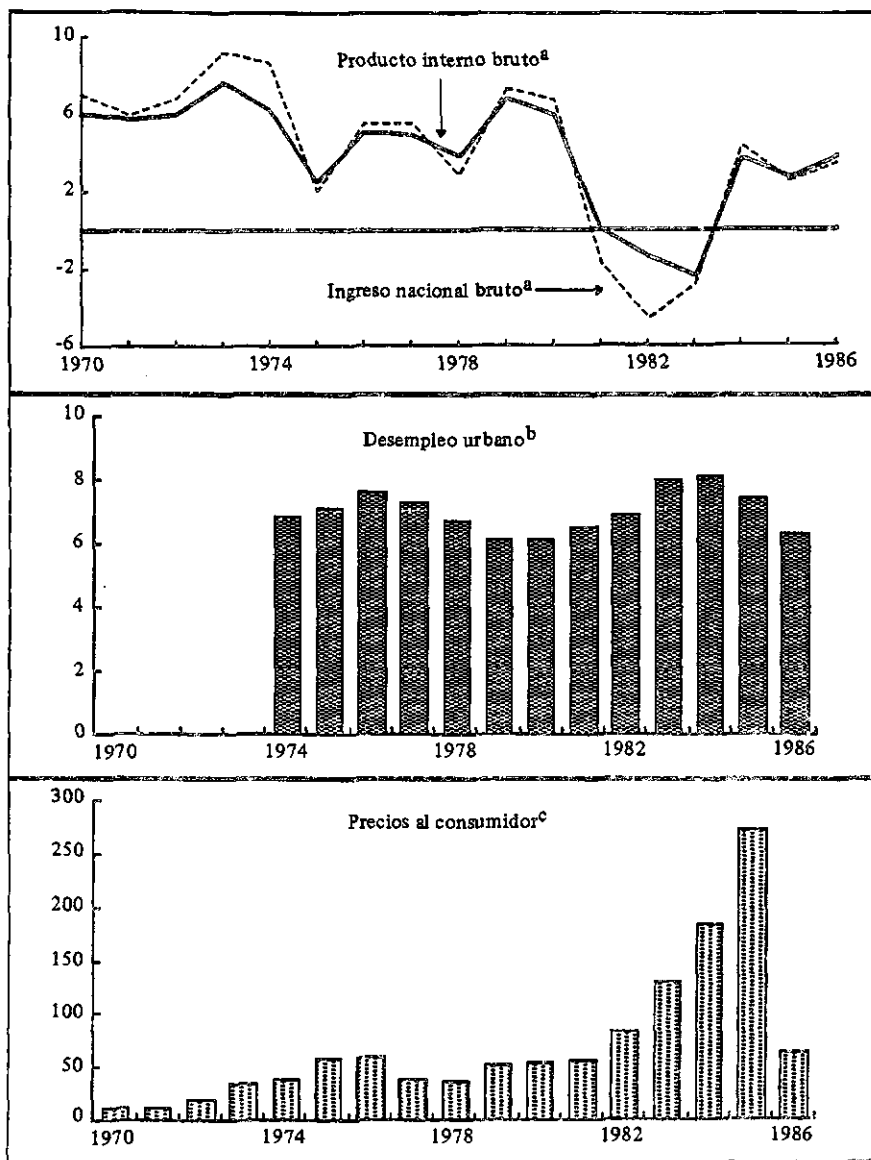
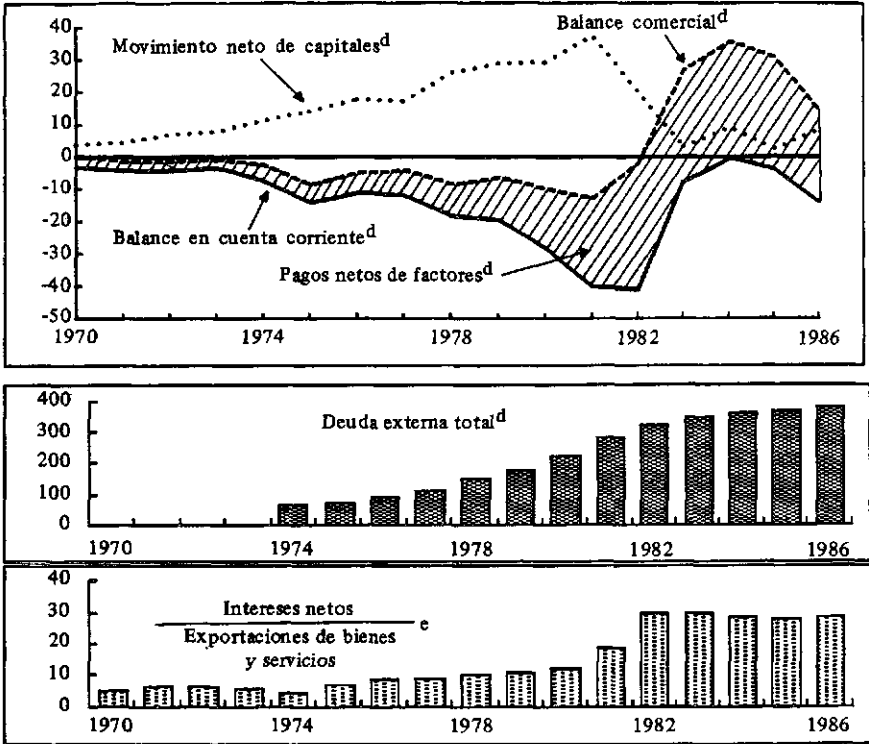


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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

<sup>b</sup>Tasa anual media ponderada de 18 ciudades incluidas en las 25

ciudades más pobladas de América Latina.

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

<sup>d</sup>Miles

de millones de dólares. <sup>e</sup>Porcentajes.

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

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

Cuadro 1

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

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
Indices (1980 = 100)											
<b>Indicadores económicos básicos</b>											
Producto interno bruto a precios de mercado	81.8	85.3	88.5	94.5	100.0	100.0	98.6	96.2	99.6	102.3	106.1
Ingreso nacional bruto	81.2	85.2	87.5	93.9	100.0	98.2	93.7	91.0	94.8	97.1	100.4
Población (millones de habitantes)	310	322	330	338	346	354	362	370	379	388	396
Producto interno bruto por habitante	90.2	91.7	92.8	96.8	100.0	97.7	94.1	89.7	90.8	91.1	92.4
Ingreso nacional bruto por habitante	89.5	91.6	91.8	96.1	100.0	95.9	89.4	84.9	86.4	86.5	87.4
Tasas de crecimiento											
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>											
Producto interno bruto	4.8	4.9	3.8	6.8	5.9	-	-1.4	-2.4	3.7	2.7	3.9
Producto interno bruto por habitante	2.2	2.3	1.2	4.3	3.4	-2.3	-3.7	-4.6	1.3	0.4	1.6
Ingreso nacional bruto por habitante	2.6	3.0	0.3	4.8	4.1	-4.1	-6.8	-5.0	1.9	0.2	1.1
Tasa de desocupación urbana <sup>cd</sup>	7.7	7.4	6.8	6.0	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.5	6.4
Precios al consumidor <sup>f</sup>	63.0	40.0	39.0	54.1	56.1	52.6	84.8	131.1	185.2	275.3	64.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	4.3	5.6	-6.1	5.7	5.6	-5.1	-11.8	-2.9	5.9	-3.9	-8.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	15.2	18.0	9.8	33.8	32.2	7.6	-8.8	0.1	11.6	-6.0	-15.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	4.4	15.3	16.7	26.5	33.3	9.6	-18.8	-28.0	3.8	0.1	1.7

Cuadro 1 (conclusión)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>Miles de millones de dólares</b>											
<b>Sector externo</b>											
Exportaciones de bienes y servicios	47.3	55.8	61.3	82.0	107.6	116.1	103.2	102.4	114.0	109.0	94.6
Importaciones de bienes y servicios	51.9	59.8	69.8	88.2	117.6	128.7	104.7	75.3	78.2	78.4	79.6
Saldo del comercio de bienes y servicios	-4.6	-4.0	-8.5	-6.2	-10.0	-12.8	-1.5	27.0	35.8	30.6	15.0
Pagos netos de utilidades e intereses	5.8	8.2	10.2	13.6	17.9	27.1	38.7	34.3	36.3	34.8	30.5
Saldo de la cuenta corriente	-11.0	-11.9	-18.4	-19.7	-28.0	-40.3	-41.0	-7.4	0.1	-3.6	-14.3
Entrada neta de capitales	17.9	17.2	26.1	29.1	29.5	37.5	20.1	3.0	9.5	3.4	8.6
Saldo del balance de pagos	6.8	5.3	7.8	9.4	1.4	-2.8	-21.0	-4.4	9.2	-0.2	-6.3
Reservas internacionales oficiales <sup>f</sup>	22.8	27.8	36.5	46.8	53.8	46.1	32.3	30.5	37.1	33.5	34.6
<b>Saldos de la deuda externa desembolsada</b>											
Deuda externa total bruta	97.1	121.6	152.6	185.3	228.4	284.8	328.5	350.8	364.5	374.1	388.6
Deuda externa total neta <sup>g</sup>	74.3	93.8	116.1	138.5	174.6	238.7	296.2	320.3	327.4	340.6	354.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Todas las cifras corresponden a los 20 países que figuran en el cuadro 2, salvo Cuba. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Porcentajes. <sup>d</sup>Hasta 1978 corresponde a la tasa media ponderada de 15 ciudades latinoamericanas. Desde 1979 corresponde a la tasa media ponderada de las 25 ciudades de mayor población de América Latina, con la excepción, por falta de datos comparables, de La Habana, Santo Domingo, Fortaleza, Curitiba, Guayaquil, San Juan de Puerto Rico y Ciudad de Guatemala. <sup>e</sup>Variación de diciembre a diciembre. <sup>f</sup>Divisas, más derechos especiales de giro (DEG), oro monetario valorado a precios de la onza troy en Londres, posición de reserva en el Fondo Monetario Internacional (FMI) menos el uso del crédito del FMI. <sup>g</sup>Deuda externa total bruta desembolsada menos reservas internacionales oficiales.

### 3. El deterioro del sector externo

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

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

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

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



## II. PRODUCCION

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

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

En contraste con lo ocurrido en los dos años anteriores, la expansión de la actividad económica se concentró en 1986 en los países no exportadores de petróleo, cuyo producto creció 6.7%, tasa bastante más alta que las registradas en cada uno de los diez años anteriores. Por el contrario, el producto conjunto de los países exportadores de petróleo disminuyó 1.4%, principalmente a causa de la caída de casi 4% que sufrió el producto interno bruto en México y pese a la vigorosa recuperación de la actividad económica en el Perú y al repunte de ésta en Venezuela. (Véase el cuadro 2.)

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

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

Igual que en 1985, el producto interno bruto aumentó más de 8% en Brasil. Ello ocurrió pese a que la producción agropecuaria bajó 7%, como

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

Cuadro 2

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO GLOBAL

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

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



Cuadro 3

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

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

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

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

La elevación de la demanda interna y el mejor aprovechamiento de la capacidad instalada fueron también las causas fundamentales del aumento de 8.1% del producto interno en el Perú. El roi de estos elementos fue especialmente significativo en la industria manufacturera, cuya producción subió 15% y se recuperó así por completo de su profunda caída del bienio 1982-1983. El repunte de la construcción —sector que hasta 1985 fue particularmente afectado por la crisis— fue todavía más vigoroso (24%). El crecimiento de la actividad económica fue acompañado por un aumento excepcionalmente intenso (45%) del volumen de

Cuadro 4  
**AMERICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA,  
 A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**  
*(Tasas de crecimiento)*

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>h</sup>Excluido Cuba.

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

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

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

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

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

<sup>h</sup>Incluye comercio y otras actividades productivas de la esfera no material.

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

las importaciones —en especial de las de bienes de consumo y de productos intermedios— que fue financiado en parte con las divisas ahorradas a raíz de la limitación impuesta por el gobierno a los pagos de intereses sobre la deuda externa.

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

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

El producto interno creció también a tasas relativamente satisfactorias en Colombia, Chile y Uruguay. Sin embargo, en contraste con lo ocurrido en Argentina, Brasil, Perú y Venezuela, en estos tres países la expansión de la economía fue acompañada por alzas considerables de las exportaciones y por mejoramientos importantes de las cuentas externas.

En 1986 se acentuó la recuperación que la economía del Uruguay empezó a experimentar en el último trimestre del año anterior. De hecho, el producto interno bruto, que había caído continuamente desde 1982, registró en 1986 su primer aumento significativo en los últimos cinco años, al crecer 6.7%. La causa principal de la elevación de la actividad económica fue el vuelco muy favorable que se produjo en el sector externo. Tras reducirse casi un tercio entre 1981 y 1985, el valor de las exportaciones de bienes subió 27% en 1986, gracias al avance registrado tanto por las exportaciones tradicionales como no tradicionales y al

crecimiento extraordinario de las ventas realizadas en la Comunidad Económica Europea (70%) y, sobre todo, en el Brasil (135%). El incremento de las exportaciones permitió ampliar fuertemente el volumen de las importaciones, que había sufrido una caída colosal de 54% en los cinco años anteriores y cuyo bajísimo nivel había pasado a ser la principal restricción a la recuperación de la economía. Sin embargo, a causa de la baja del precio del petróleo, el aumento del valor de las importaciones fue mucho menor que el de las exportaciones. Por ende, al mismo tiempo que se atenuó en forma marcada el principal factor que limitaba la reanudación del crecimiento, se amplió el superávit comercial. El vuelco producido en las cuentas externas —al que contribuyeron, asimismo, los menores pagos de intereses y utilidades— influyó también favorablemente sobre las expectativas de los agentes económicos. Debido a ello y al alza de los salarios reales, se recuperaron parcialmente tanto la inversión privada como el consumo de las familias, luego de sus enormes caídas en los cuatro años anteriores.

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

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

En contraste con la rápida expansión del producto interno bruto en los países ya mencionados, la actividad económica aumentó en forma moderada en Ecuador, se incrementó muy poco en República Dominicana y Cuba, se estancó en Haití y Paraguay y disminuyó en Bolivia. En los

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

La caída del precio internacional del petróleo afectó el desempeño de la economía del Ecuador, que en los dos años anteriores había crecido a una tasa media de casi 5%, pero que en 1986 se incrementó sólo 3%, tasa similar a la del crecimiento de la población. Esta pérdida de dinamismo derivó de la fuerte caída en el ritmo de crecimiento de la producción de petróleo (de más de 9% en 1985 a 2.5% en 1980), del estancamiento de la industria manufacturera y de la baja que experimentó la construcción, cuyos efectos no alcanzaron a ser compensados por la evolución satisfactoria que por tercer año consecutivo tuvo el sector agropecuario.

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

El profundo deterioro del entorno externo contribuyó también a la caída del orden de 3% que sufrió la actividad económica en Bolivia. En efecto, el precio internacional del estaño, que había bajado ya en los dos

años anteriores, cayó a menos de la mitad en 1986 como resultado de la interrupción de las operaciones llevadas a cabo por el Consejo Internacional del Estaño. A raíz de esta enorme baja y también a fin de reducir las pérdidas de la minería estatal, se cerraron o disminuyeron las actividades en numerosos establecimientos mineros. Como resultado de ello, la producción de la minería cayó cerca de 20% en 1986, baja que, agregada a las ocurridas en los cuatro años precedentes, significó una contracción de algo más de 50% en el lapso 1982-1986. A las consecuencias del derrumbe del precio del estaño se agregaron las derivadas de la baja del precio del gas natural y los efectos negativos sobre la producción agropecuaria provocados por las inundaciones y adversas condiciones climáticas que prevalecieron en el primer semestre. Por otra parte, el deprimido poder de compra de los asalariados y el alto nivel de las tasas reales de interés que resultaron de la aplicación del programa de estabilización y la mayor competencia de los bienes importados contribuyeron a la merma de la producción industrial.

Cuadro 5

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

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> 19 países.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

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

Cuadro 6

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

(PIB = 100)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

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

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

Cuadro 7

AMERICA LATINA: FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO

(Índice 1980 = 100)

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

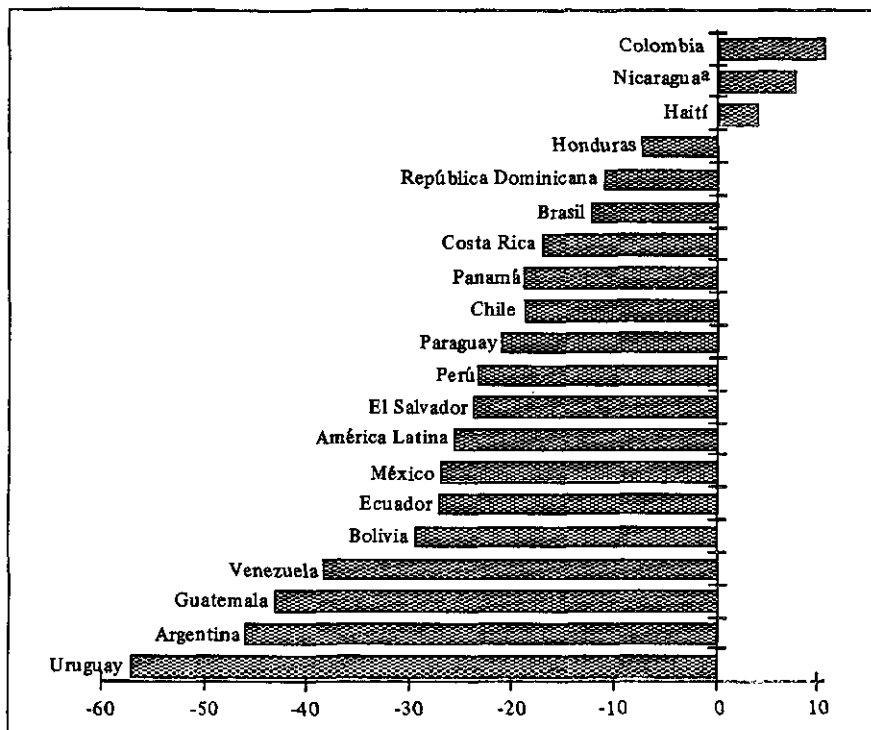
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Gráfico 2

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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

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

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

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

Como en el año anterior, la mayor disponibilidad de bienes y servicios permitió incrementar tanto el consumo como la inversión en capital fijo. Sin embargo, a causa de su colosal caída de 32% en el período 1981-1984, esta última fue todavía 24% más baja en 1986 que en 1980.

Cuadro 8

AMERICA LATINA: FINANCIAMIENTO DE LA  
FORMACION BRUTA DE CAPITAL

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Por esa misma razón, el coeficiente de inversión, aunque algo mayor que en los dos años anteriores, fue 25 % inferior al promedio correspondiente al período 1970-1980 y fue uno de los más bajos registrados en los últimos 40 años.

La merma de la inversión fue además un fenómeno muy generalizado. De hecho, sólo en Colombia, Haití y Nicaragua la formación bruta de capital fijo efectuada durante el trienio 1984-1986 superó a la del trienio 1979-1981. En cambio, en todos los demás países la inversión fija fue mucho más reducida en los últimos tres años que a comienzos del decenio. En particular, la caída de la formación de capital fijo alcanzó proporciones enormes en Bolivia, Venezuela y Guatemala y, sobre todo, en Argentina y Uruguay. (Véanse el cuadro 7 y el gráfico 2.)

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



### III. OCUPACION Y DESOCUPACION

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

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

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

La desocupación disminuyó asimismo marcadamente en el Perú. En las actividades no agropecuarias, la tasa de desocupación disminuyó de la cifra sin precedentes de casi 12% registrada el año anterior a poco más de 8% en 1986, la cifra más baja de los últimos diez años. En esta merma influyó fuertemente el cambio ocurrido en Lima, donde la desocupación cayó de 10% en 1985 a 5.4% en 1986. (Véase el gráfico 4.) Estos cambios no constituyeron sólo el resultado de la vigorosa expansión de la actividad interna sino reflejaron también los efectos de la decidida política ocupacional aplicada por las autoridades. En efecto, en 1986 los programas gubernamentales de absorción de mano de obra ocuparon 3% de la fuerza de trabajo en el conjunto del país y casi 5% de la población económicamente activa de Lima. El primero de ellos, llamado Programa de Apoyo al

Ingreso Temporal (PAIT) y creado en septiembre de 1985 con finalidades distributivas, permite realizar proyectos de inversión pública mediante la contratación de trabajadores en su mayoría no calificados a los cuales se les paga un ingreso equivalente al salario mínimo. A este programa se sumó a partir de julio de 1986 el Programa Ocupacional de Emergencia (PROEM), el cual contempla incentivos temporales a las empresas privadas para que éstas contraten mano de obra adicional. En 1986 dichos programas ocuparon 150 000 y 35 000 personas, respectivamente, más de la mitad de las cuales se encontraban en Lima Metropolitana. Con ello,

Cuadro 9

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: DESEMPLEO URBANO

(Tasas anuales medias)

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

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

<sup>g</sup> Cifras preliminares.

<sup>h</sup> Promedio ponderado para las 25 ciudades de mayor tamaño de población de América Latina, con la excepción, por falta de datos comparables de la Habana, Santo Domingo, Fortaleza, Guayaquil, San Juan de Puerto Rico y ciudad de Guatemala.

<sup>i</sup> Nacional urbano. Promedio abril-octubre. 1986; sólo octubre.

<sup>j</sup> Total país.

<sup>k</sup> Áreas metropolitanas de Rio de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Promedio doce meses; 1980, promedio de junio a diciembre.

<sup>l</sup> Bogotá, Barranquilla, Cali y Medellín. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. 1985, promedio marzo, julio, septiembre y diciembre. 1986, promedio abril, junio, septiembre y diciembre.

<sup>m</sup> Nacional urbano. Promedio marzo, julio y noviembre; 1984, promedio marzo y noviembre. 1986, promedio marzo y julio.

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

<sup>o</sup> Total país. Estimaciones oficiales.

<sup>p</sup> Áreas metropolitanas de Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey. Promedio de cuatro trimestres.

<sup>q</sup> Promedio nacional.

<sup>r</sup> Región Metropolitana. Agosto de cada año, excepto los años 1977 a 1979 donde se trata del desempleo nacional urbano; 1980, según datos del censo nacional realizado en febrero.

<sup>s</sup> Asunción, Fernando de la Mora, Lambaré y áreas urbanas de Luque y San Lorenzo. 1981, primer semestre; 1982, primer trimestre; 1983, promedio septiembre, octubre y noviembre; 1984, promedio agosto, septiembre y octubre; 1985, promedio noviembre-diciembre. 1986, promedio anual.

<sup>t</sup> Actividades no agropecuarias.

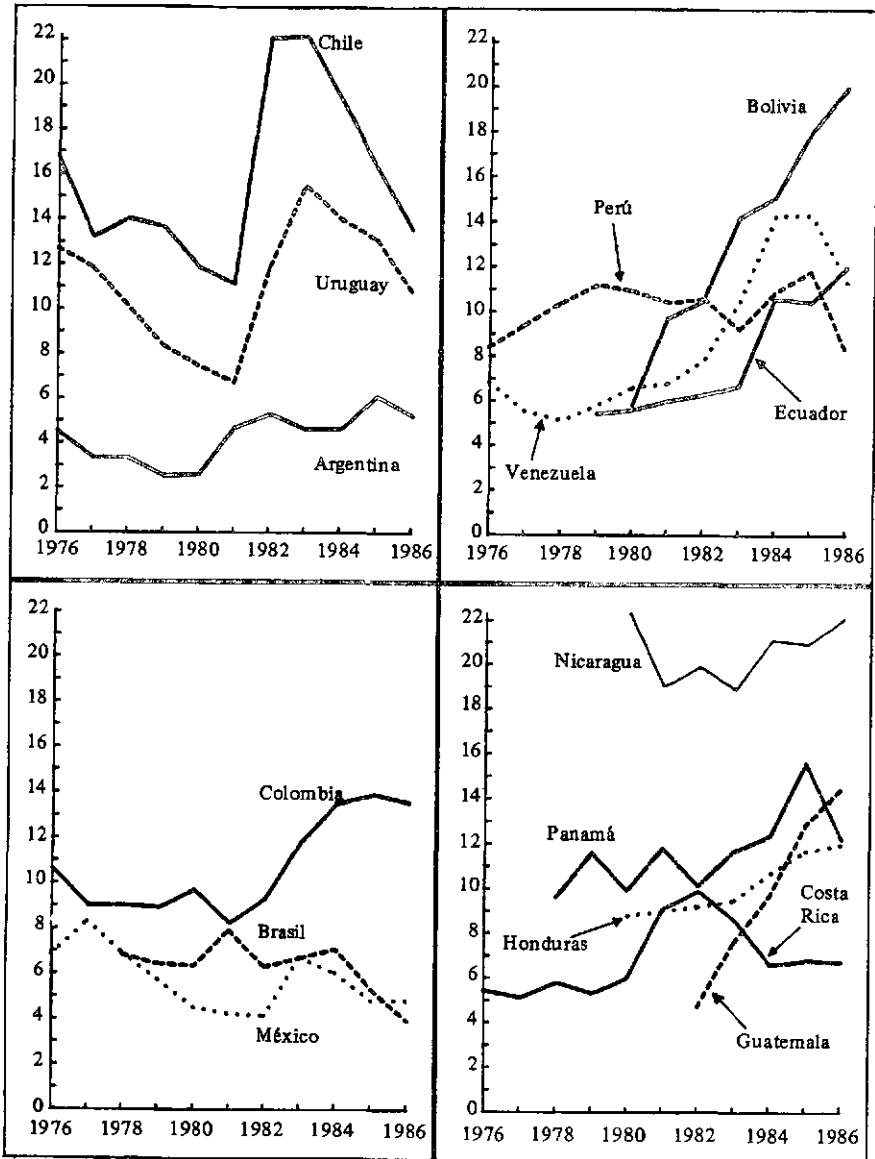
<sup>u</sup> Montevideo. Promedio de dos semestres. A partir de 1981, promedio cuatro trimestres.

<sup>v</sup> Nacional urbano, promedio de dos semestres. 1986, segundo semestre.

Gráfico 3

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPEÑO URBANO EN ALGUNOS PAISES

(Tasas anuales medias)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 10

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

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1985				1986 <sup>a</sup>			
								I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>América Latina<sup>b</sup></b>	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.5	7.0	8.2	7.7	7.5	6.5	7.1	6.9	6.4	5.7
<b>Argentina<sup>c</sup></b>															
Buenos Aires	2.3	4.5	4.7	4.2	3.8	5.3	4.6	...	5.7	...	4.9	4.8	...	4.4	...
Córdoba	2.4	3.8	4.4	5.0	4.8	5.0	5.8	...	5.3	...	4.1	6.4	...	5.1	...
Gran Mendoza	2.3	4.8	4.1	4.5	3.5	3.7	4.2	...	3.6	...	3.7	4.9	...	3.4	...
Gran Rosario	3.4	5.8	8.4	6.3	6.5	10.7	7.0	...	10.9	...	10.2	6.8	...	7.2	...
<b>Brasil<sup>d</sup></b>															
Rio de Janeiro	7.5	8.6	6.6	6.2	6.8	4.9	3.7	6.0	5.4	4.5	3.6	4.0	3.9	3.5	2.6
São Paulo	5.6	7.3	6.0	6.8	6.8	5.0	3.3	6.1	5.7	4.8	3.5	4.2	3.7	3.1	2.4
Recife	6.8	8.6	7.5	8.0	9.0	7.2	4.6	7.8	8.4	7.3	5.3	4.9	5.0	4.4	3.3
Porto Alegre	4.6	5.8	5.2	6.7	7.0	5.4	4.4	5.8	6.2	5.6	3.9	4.7	4.5	3.7	2.6
<b>Colombia<sup>e</sup></b>															
Bogotá	7.9	5.5	7.4	9.4	12.2	12.8	13.2	13.7	13.2	12.6	11.7	14.3	14.2	12.6	11.5
Barranquilla	8.1	11.1	10.4	13.8	13.0	15.7	16.4	14.3	17.9	17.5	13.1	16.0	18.1	15.8	15.6
Medellín	14.7	...	13.3	17.0	16.4	16.0	15.2	16.1	16.5	15.6	15.7	15.1	17.2	14.6	14.0
Cali	10.0	...	9.6	11.6	13.3	14.4	12.7	13.4	15.4	15.2	13.7	12.4	13.5	12.6	12.1
<b>México<sup>f</sup></b>															
Ciudad de México	4.3	3.9	4.0	6.3	5.8	4.9	5.1	5.7	4.3	5.2	4.4	4.9	4.4	5.8	5.1
Guadalajara	5.0	5.8	5.0	7.4	6.1	3.4	3.2	3.9	3.5	3.9	2.4	2.6	2.6	4.2	3.4
Monterrey	5.2	4.2	4.9	9.8	7.5	5.4	5.4	6.9	5.1	5.4	4.0	5.0	4.8	6.0	5.6



el empleo se expandió en todos los sectores por primera vez desde 1981. Sin embargo, al mismo tiempo aumentó considerablemente el subempleo invisible, que afectó a casi 39% de la fuerza de trabajo, la cifra más alta registrada en el país. (Véase el cuadro 12.)

En Chile y Uruguay, las tasas de desocupación —que habían subido en forma extraordinaria en 1982-1983— se redujeron marcadamente por tercer año consecutivo. (Véase otra vez el gráfico 3.) En el primero de esos países, el desempleo a nivel nacional disminuyó de un promedio de casi 13% en 1985 a 10.5% en 1986 y fue algo inferior a 9% en el último trimestre del año, mientras que en la capital descendió de 16.3% a 13.5%. Estas bajas ocurrieron a pesar de que al mismo tiempo se redujeron los programas gubernamentales de absorción de mano de obra, los cuales ocuparon a 5% de la mano de obra en comparación con 7.3% en 1985 y 13.6% en 1983. A su vez, en Uruguay, la tasa de desocupación —que en los dos años anteriores había disminuido gradualmente— disminuyó a fines de 1986 a 9.2%, el nivel más bajo registrado desde fines de 1981. En ello influyó la fuerte recuperación de la actividad económica global y, en particular, el repunte de la construcción durante los últimos meses del año.

Las tasas de desocupación urbana bajaron asimismo significativamente en Venezuela (de 14.3% a 11.3%) y en Panamá (de 12.3% a 10.2%). En Venezuela, ello significó el quiebre de la tendencia ascen-

Cuadro 11

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

(Tasas anuales medias)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Nacional urbano. Promedio abril-octubre, 1985, abril. <sup>b</sup>Áreas Metropolitanas de Rio de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte Porto Alegre, Salvador y Recife. Promedio doce meses, 1986, promedio enero-noviembre. <sup>c</sup>Área Metropolitana de San José. Marzo de cada año. <sup>d</sup>Gran Santiago. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. <sup>e</sup>Montevideo. Promedio cuatro trimestres. <sup>f</sup>Total país. Promedio dos semestres.

Cuadro 10 (conclusión)

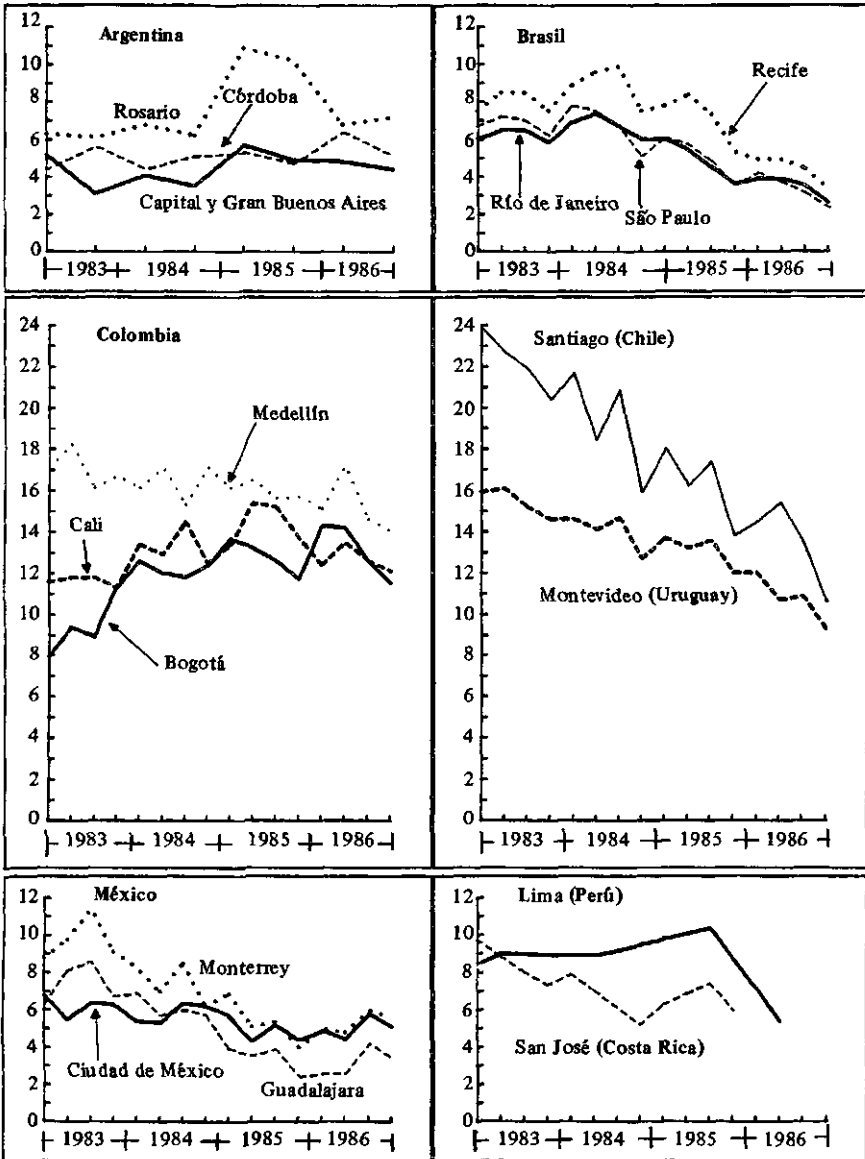
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1985				1986 <sup>a</sup>			
								I	II	III	IV	I	II	III	IV
Paraguay <sup>b</sup> Asunción	3.9	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2	...	...	...	...	5.2	...	...	...	6.1
Venezuela <sup>b</sup> Caracas	6.7	5.7	7.0	10.5	11.3	13.2	...	...	13.2	...	...	...	...	...	...
Perú <sup>c</sup> Lima	7.1	6.8	6.6	9.0	8.9	10.4	5.4	...	...	...	...	...	5.4	...	...
Uruguay <sup>d</sup> Montevideo	7.4	6.6	11.9	15.5	14.0	13.1	10.7	13.7	13.2	13.6	12.0	12.0	10.7	10.9	9.2
Costa Rica <sup>e</sup> San José	5.6	9.3	10.5	8.5	6.6	6.5	...	6.3	...	7.4	5.9	...	...	...	...
Chile <sup>f</sup> Santiago	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	...	18.0	16.2	17.4	13.8	14.5	15.4	13.5	10.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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

Gráfico 4

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPLEO EN  
ALGUNAS CIUDADES PRINCIPALES



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

dente que el desempleo venía mostrando desde 1979, proceso que había coincidido con la también persistente disminución que desde el mismo año experimentó la actividad económica. En el mejoramiento de la situación ocupacional influyó, en particular, la perceptible recuperación de la construcción, luego de nueve años de continuas bajas, y los repuntes menos intensos, pero también importantes, de la minería, la industria manufacturera y el comercio.

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

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

A su vez, en Colombia la desocupación media disminuyó levemente (de 13.9% a 13.5%), pero fue aún bastante más alta que la registrada a

Cuadro 12

AMERICA LATINA: SUBEMPLEO URBANO INVOLUNTARIO  
EN ALGUNOS PAISES

(Tasas anuales medias)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

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

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

<sup>d</sup>Bogotá, Barranquilla, Cali y Medellín. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. 1984, promedio marzo, junio y diciembre.

<sup>e</sup>Total país urbano. Promedio marzo, julio y noviembre. 1983, sólo noviembre. 1984, promedio marzo y noviembre. 1985, marzo.

<sup>f</sup>Lima Metropolitana. Excluye trabajadores del hogar.

<sup>g</sup>Porcentaje de la fuerza de trabajo asalariada percibiendo remuneraciones inferiores al salario mínimo.

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

Cuadro 13

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

(Tasas anuales medias)

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

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

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

comienzos del decenio. (Véase otra vez el gráfico 3.) De hecho, hasta mediados del año el desempleo continuó aumentando en todas las ciudades principales del país, salvo Cali, pues el alza de la ocupación inducida por el crecimiento de la economía fue contrarrestado por la elevación que al mismo tiempo experimentaron las tasas de participación. Sin embargo, al acelerarse en los meses siguientes la expansión de la actividad económica, el desempleo bajó en forma generalizada.

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

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

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

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

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

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

## IV. PRECIOS Y REMUNERACIONES

### 1. Precios

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

Esta disminución fue además bastante generalizada. De hecho, el ritmo del proceso inflacionario se atenuó en 13 de las 19 economías para las cuales se cuenta con información y en la mayoría de ellas esta baja fue considerable. La caída de la inflación fue especialmente aguda en Argentina, Perú, Brasil y, sobre todo, Bolivia —los cuatro países que, junto con Nicaragua, habían enfrentado en 1985 los procesos inflacionarios más intensos. (Véase el cuadro 14.)

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

Entre los países en que la inflación se desaceleró, la baja más espectacular fue la de Bolivia. En dicho país —en que en 1985 tuvo lugar el primer caso de hiperinflación en la historia de América Latina— el ritmo de aumento anual de los precios al consumidor cayó ininterrumpidamente del máximo de 23 500% registrado en septiembre de ese año a 66% en diciembre de 1986. Más aún: las dos terceras partes de esta alza se debieron a los aumentos muy considerables que el índice de precios al consumidor experimentó en los dos primeros meses del año, como consecuencia, principalmente, del pago de bonificaciones a los funcionarios públicos para los cuales no se disponía de financiamiento. Con

posterioridad las variaciones mensuales de los precios, aunque erráticas, no alcanzaron, en promedio, a 2%. (Véase el gráfico 5.) En esta brusca reducción del proceso inflacionario influyeron las políticas muy estrictas aplicadas en materia fiscal y de remuneraciones y la notable estabilidad que a partir de febrero mostró el tipo de cambio, tanto en el sector oficial como en el mercado paralelo.

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

Cuadro 14

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variaciones de diciembre a diciembre)

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

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

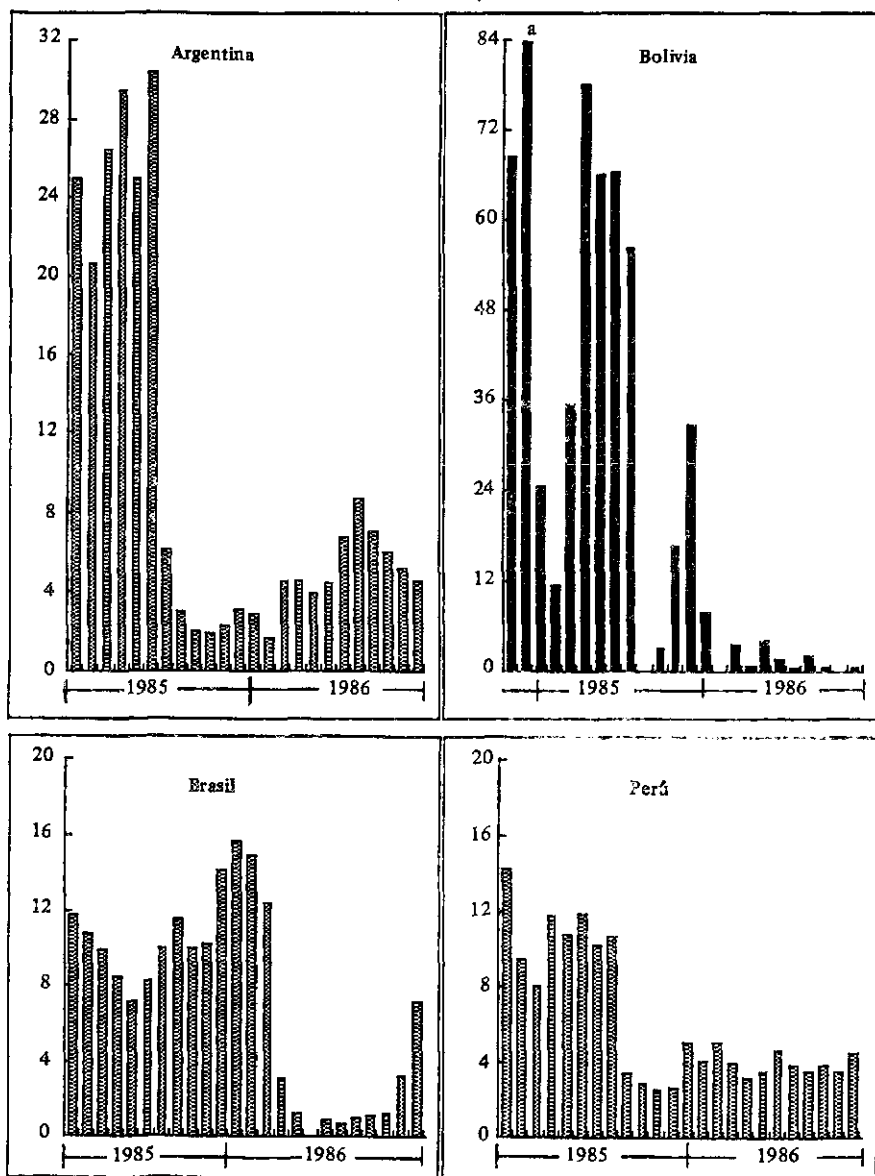
<sup>a</sup> Los totales de América Latina corresponden a las variaciones de los países, ponderadas por la respectiva población de cada año.



Gráfico 5

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

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>La variación mensual fue 182,8 por ciento.

medio de 6.6% en el segundo semestre. A raíz de ello, la variación anual de los precios, luego de disminuir a 50% en junio —el valor más bajo registrado desde diciembre de 1974—, subió continuamente en los meses siguientes. No obstante, la inflación siguió siendo en ese lapso mucho más baja que antes de aplicarse el programa de estabilización.

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

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

Con miras a controlar el rebrote de la inflación, las autoridades económicas anunciaron a fines de agosto un conjunto de medidas que, en contraste con las aplicadas en la primera fase del Plan Austral, estaban orientadas a reducir gradualmente el ritmo de aumento de los precios. Entre otras, ellas incluían: incrementos en septiembre de hasta 3% en los precios industriales administrados y en las tarifas de las empresas públi-

cas y alzas menores de aquéllos y éstas en los meses siguientes hasta llegar a aumentos de 2% en diciembre; una elevación inmediata de 3% en el tipo de cambio y el reajuste posterior de este a través de un sistema de alzas pequeñas y periódicas; una política monetaria más estricta orientada a reducir rápidamente el ritmo de crecimiento de los medios de pago; y una mayor intervención reguladora del gobierno en las negociaciones salariales entre empresas y sindicatos a fin de lograr que los incrementos de remuneraciones convenidos por ellos fuesen compatibles con la política de estabilización gradual. Las autoridades anunciaron asimismo que estas medidas serían acompañadas por una continuación de los esfuerzos realizados para disminuir el desequilibrio del sector público.

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

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

En estas circunstancias, las autoridades anunciaron a comienzos de diciembre una serie de medidas que implicaban cambios importantes en la política de estabilización aplicada hasta entonces. Así, ellas decidieron que la mayor parte de las importaciones se realizarían en adelante al tipo de cambio del área financiera —que a la sazón era 25% mayor que el del área comercial—, elevaron la proporción de los retornos de las exportaciones que podrían liquidarse a la paridad cambiaria del área financiera y

anunciaron que en 1987 el tipo de cambio se elevaría mensualmente en 2.2%. Informaron, asimismo, que en el futuro la política de precios consideraría cuatro grupos de productos. Los precios de los bienes del primer grupo —constituido por unos 200 productos que, entre otros, incluyen los alimentos, medicinas, gasolina y cemento— estarían sujetos a control; los precios de los bienes del segundo serían "regulados" y no podrían ser elevados inicialmente más de 6 a 8%; el tercer grupo incluiría los precios de los servicios públicos y el alquiler de las viviendas, que quedarían sujetos a regímenes especiales; y el último estaría formado por los bienes cuyos precios se determinarían libremente por el mercado.

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

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

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

la congelación del salario mínimo a un nivel 15% mayor a su nivel real medio en los seis meses previos; y e) la eliminación de la indización para los activos financieros con plazos inferiores a un año y el congelamiento por un año de los arriendos y las cuotas adeudadas al sistema financiero de vivienda.

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

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

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

tración pública hasta fines de 1987 y diversas otras medidas para reducir el déficit fiscal.

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

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

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

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

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

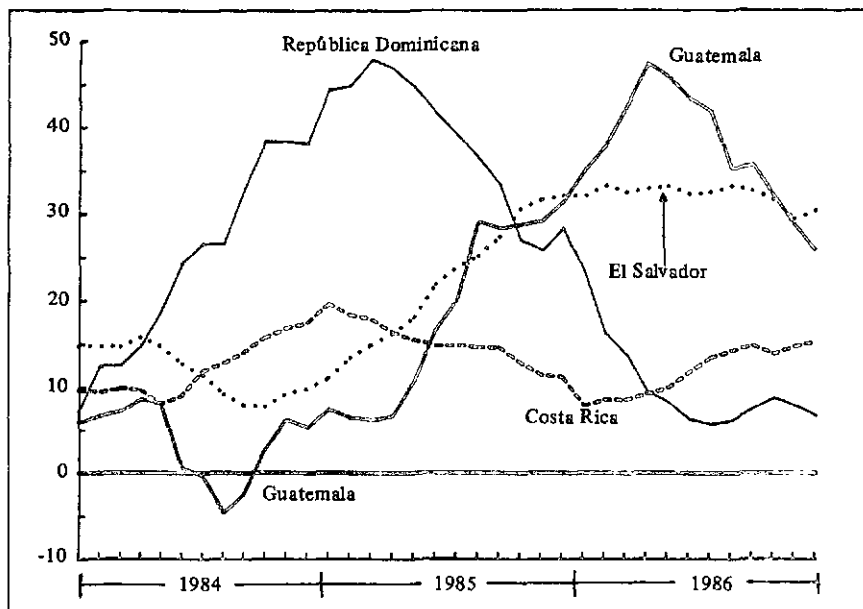
La inflación continuó siendo muy baja en 1986 en Honduras y Panamá, donde tradicionalmente el ritmo de aumento de los precios internos ha variado en armonía con las oscilaciones de la inflación internacional y, en especial, con la de Estados Unidos.

Por el contrario, ella se incrementó en Venezuela, a raíz de la eliminación de la tasa de cambio preferencial para algunas importaciones, de los reajustes otorgados a comienzos de año a los salarios agrícolas y a

Gráfico 6

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

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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

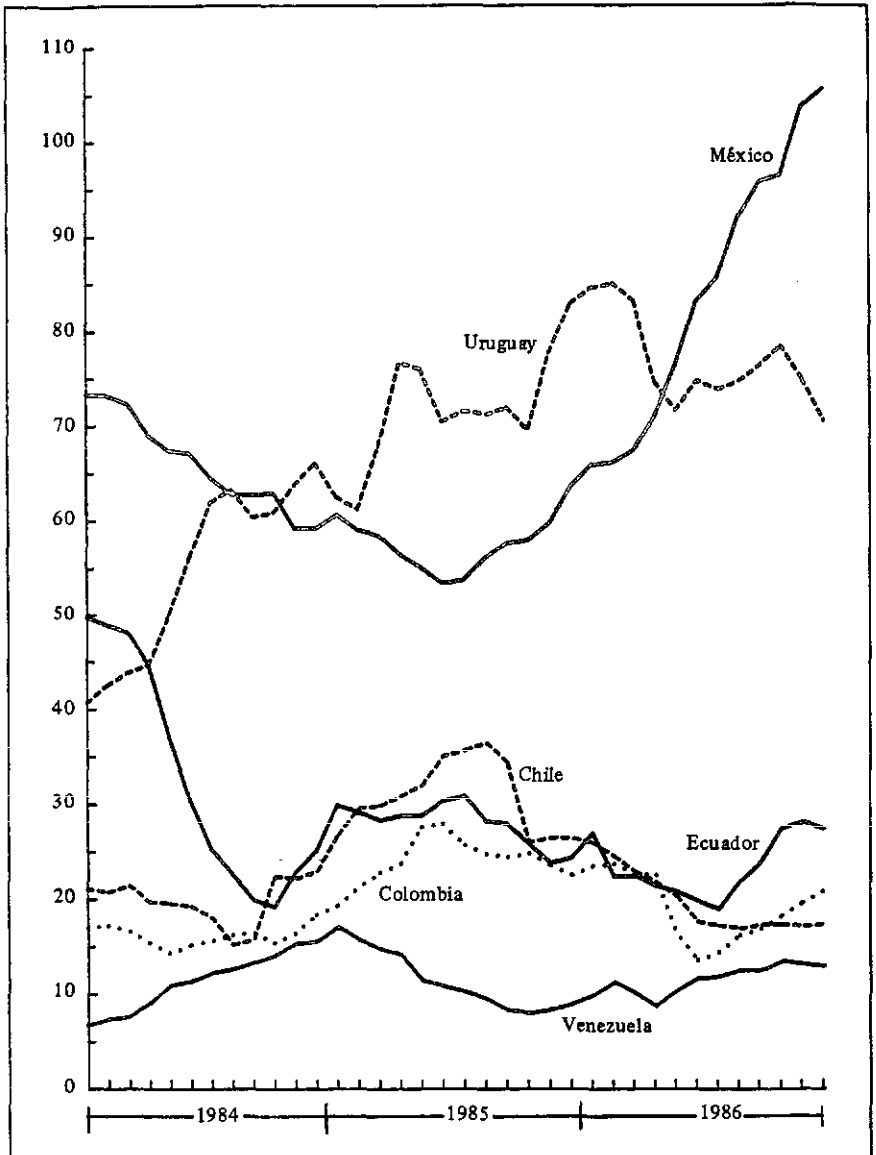
La inflación alcanzó por segundo año consecutivo niveles desusadamente altos en El Salvador (30%) y Guatemala (26%), dos países en que históricamente las variaciones de los precios estuvieron entre las más bajas de la región y la estabilidad cambiaria fue total, pero que en 1986, el primero, y en 1985,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

El aumento de los precios fue aun mayor en Uruguay —donde la inflación sobrepasó el 70%, cifra sólo superada en los diez años anteriores en 1979 y 1985— y todavía más alto en México. En este último país, el

Gráfico 7

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

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.



ritmo de la inflación —que había empezado a aumentar ya a mediados de 1985, a raíz, principalmente, de la fuerte devaluación del peso efectuada en julio de ese año— continuó acelerándose en forma incesante en 1986, alcanzando un máximo histórico de 106% a fines del año. Esta tendencia de la inflación constituyó a la vez el efecto y la causa principal de las repetidas y fuertes alzas del tipo de cambio, de los considerables y más frecuentes reajustes del valor corriente de los salarios mínimos, del elevado nivel de las tasas nominales de interés y del reforzamiento de las expectativas inflacionarias.

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

## 2. Las remuneraciones

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

Por cierto, los factores que influyeron sobre la evolución de las remuneraciones fueron distintos según los países. En algunos de ellos —Brasil, Costa Rica, Ecuador, Paraguay y Perú— la política salarial fue explícitamente expansiva, con miras a compensar pérdidas anteriores y estimular la demanda interna. Así, en Costa Rica se decretaron aumentos generales de salarios escalonados de modo de favorecer a los trabajadores de menores ingresos; en Perú se otorgaron reajustes generales de las remuneraciones que fueron superiores tanto a la inflación pasada como a la anticipada; en Brasil, junto con congelarse los precios a comienzos de marzo, se alzaron los salarios medios 8% por encima de su nivel real en los seis meses anteriores; en Paraguay, el salario mínimo fue reajustado en enero y en julio en porcentajes superiores a los de la inflación y en Ecuador se siguió igual procedimiento en enero y agosto. En el aumento de las remuneraciones reales en estos países influyó también el moderado ritmo de la inflación (Costa Rica) o su fuerte descenso (Brasil y Perú). En

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

(Indices 1980 = 100)

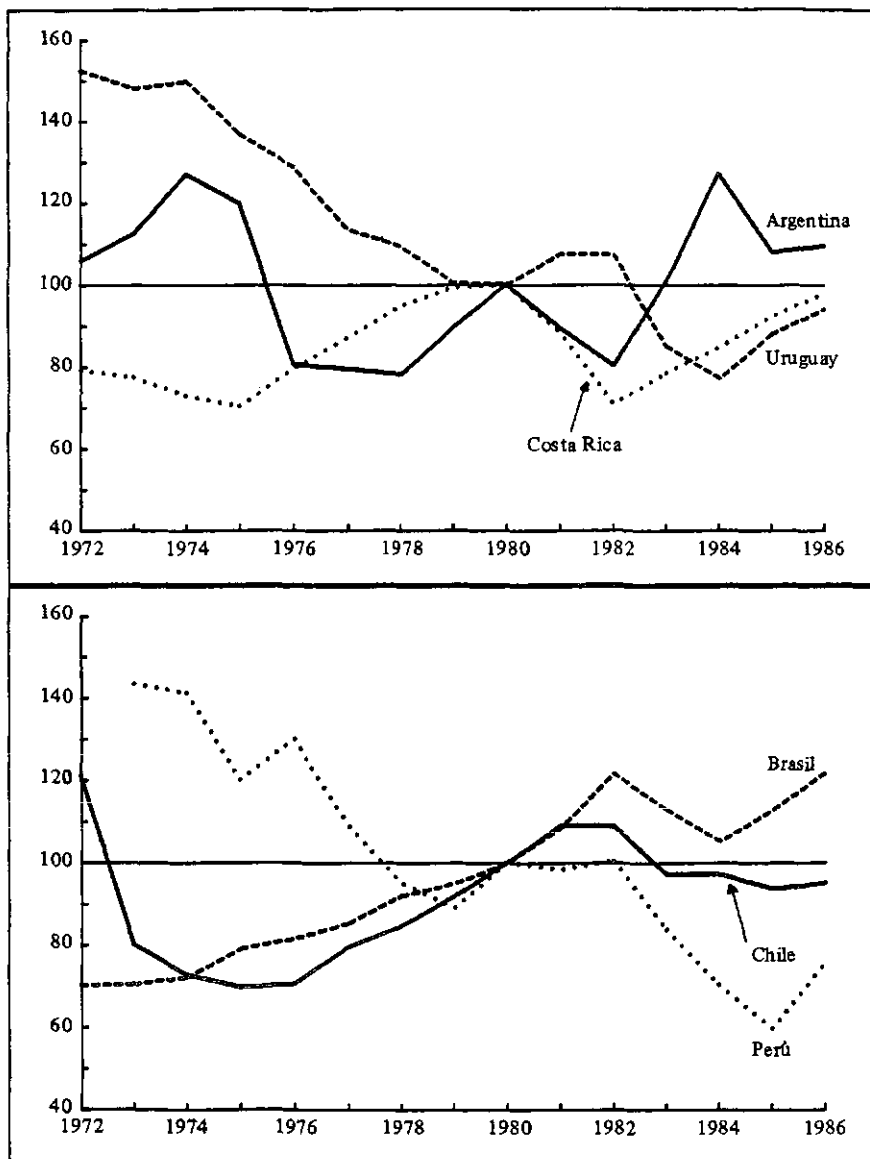
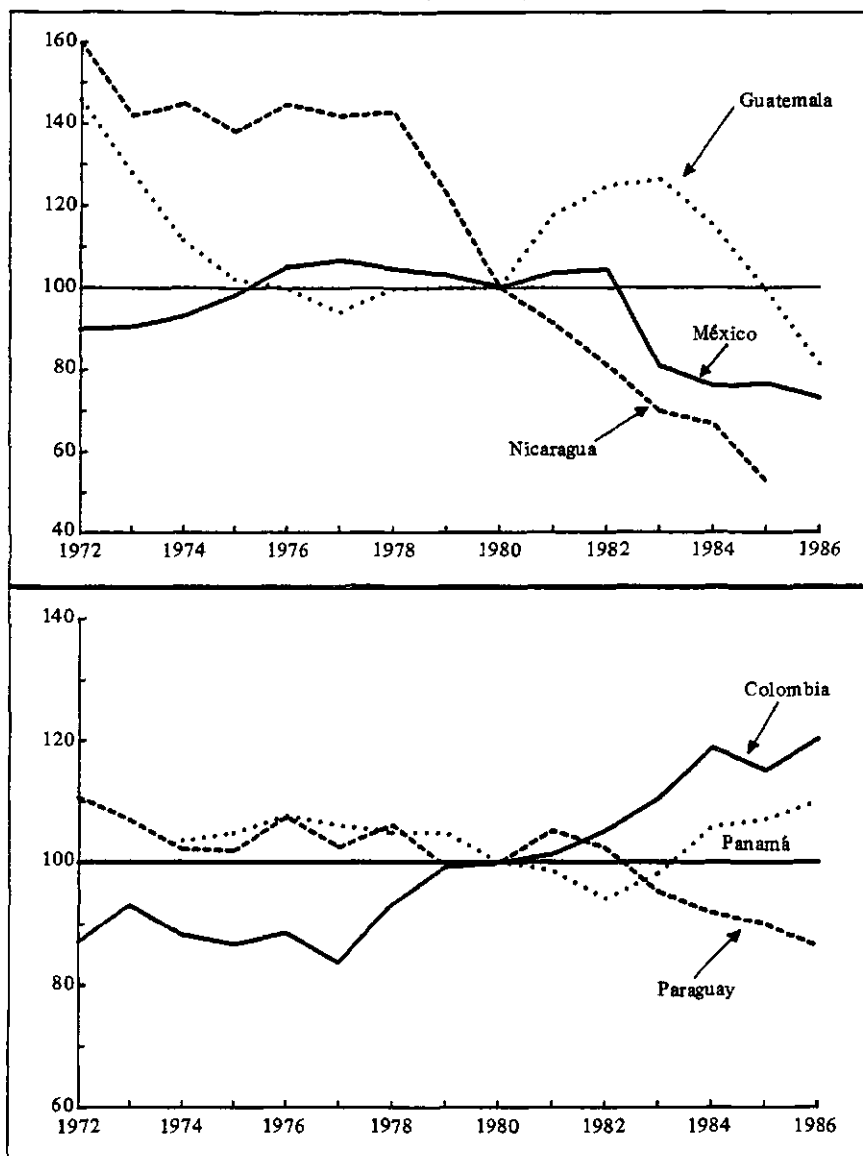


Gráfico 8 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

estos dos últimos países el alza de los salarios fue facilitada, además, por la fuerte expansión en la actividad económica. En estas circunstancias, las remuneraciones reales medias subieron 25% en Lima, entre 8% y 26% en las principales ciudades de Brasil y 6% en Costa Rica, mientras que el poder de compra del salario mínimo se elevó casi 18% en Paraguay y 8% en Ecuador. (Véanse los cuadros 15 y 16.)

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

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

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

Por último, en 1986 el poder adquisitivo del salario mínimo disminuyó cerca de 7% en Venezuela y casi 9% en México, mientras que en Guatemala la remuneración real media de los trabajadores afiliados a la

Cuadro 15

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

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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

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

<sup>e</sup>Salarios obreros en la industria manufacturera. Promedio de doce meses. <sup>f</sup>Remuneraciones promedias declaradas de los adscritos al seguro social.

<sup>g</sup>Remuneraciones medias de los asalariados en los sectores no agrícolas. Promedio de doce meses. <sup>h</sup>Remuneraciones medias de los adscritos al seguro social.

<sup>i</sup>Salarios medios en la industria manufacturera. Promedio de doce meses. <sup>j</sup>Remuneración industrial promedio en los distritos de Panamá y de Colón. Promedio de doce meses. <sup>k</sup>Salario obrero en Asunción. Promedio de los meses de junio y diciembre.

<sup>l</sup>Salarios obreros del sector privado en Lima Metropolitana. Promedio de febrero, mayo, agosto y noviembre. 1986, promedio de febrero, abril, agosto y octubre. <sup>m</sup>Índice de salarios medios reales. Promedio de doce meses.

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

Cuadro 16

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

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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

Cuadro 17

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

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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

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

<sup>d</sup>Costo promedio de la mano de obra en Bogotá. Promedio de doce meses.

<sup>e</sup>Remuneración promedio según encuestas de hogares. Promedio de marzo, junio y noviembre. 1984, promedio de marzo y noviembre.

<sup>f</sup>Hasta 1983, sueldos y salarios para la edificación de tipo medio. Luego remuneración media en el sector. Promedio de doce meses.

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

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

<sup>j</sup>Salario de convenio en Ciudad de Panamá. Promedio anual. <sup>k</sup>Salario

medio obrero en Asunción. Promedio de junio y diciembre. <sup>l</sup>Salario promedio en el área metropolitana de Lima. Promedio de febrero, mayo, agosto y noviembre. 1986, promedio de febrero, abril, junio, agosto y octubre.

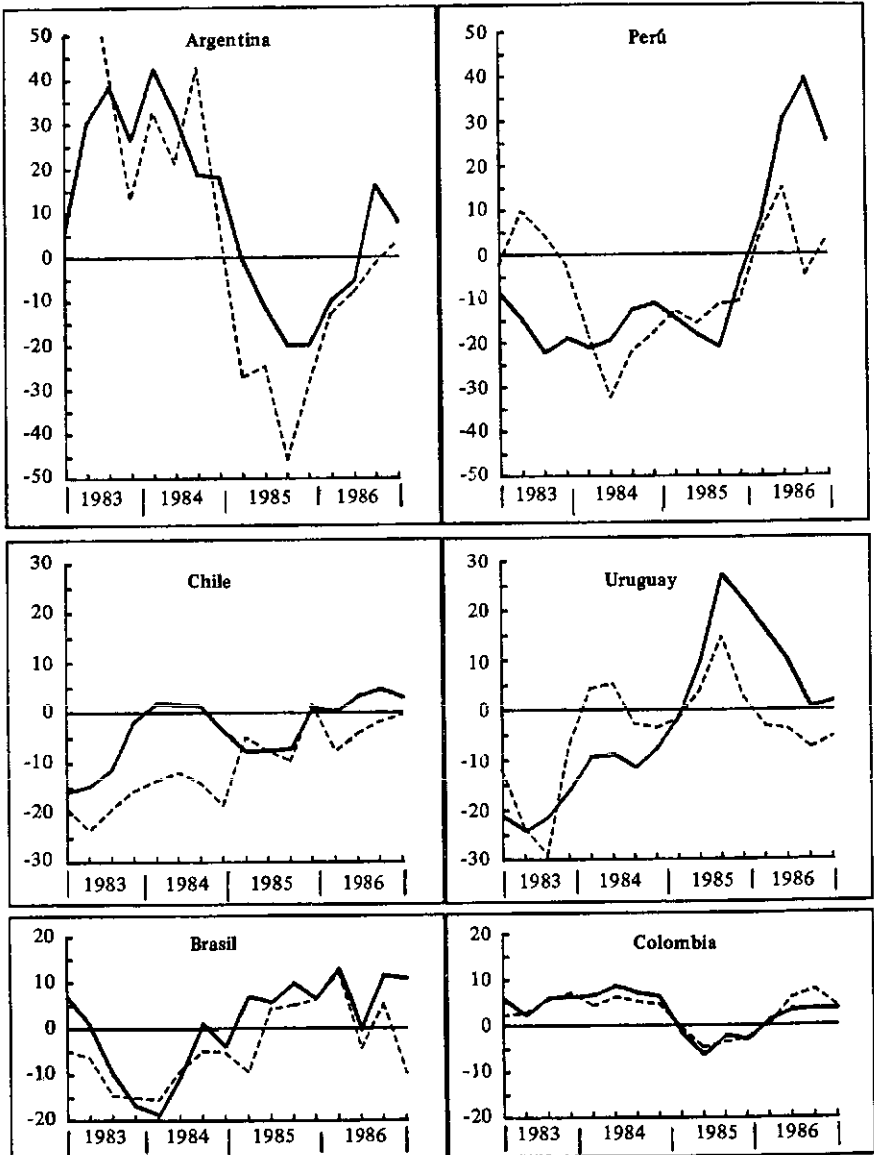
<sup>m</sup>Costo promedio de la mano de obra en el país. Promedio de doce meses. 1986, promedio enero-agosto.

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

Gráfico 9

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

———— Salario medio en el sector manufacturero  
 - - - - - Salario mínimo urbano



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.



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



## V. EL SECTOR EXTERNO

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

### 1. El comercio exterior

#### a) *Las exportaciones de bienes*

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

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

Por el contrario, el valor de las exportaciones subió en forma extraordinaria (49%) en Colombia, en parte como consecuencia del alza del precio del café y en medida aún mayor por el vigoroso crecimiento del volumen exportado de dicho producto, como también de petróleo, carbón y bienes manufacturados. Las ventas externas se elevaron asimismo fuertemente (27%) en Uruguay —que aprovechó la enorme expansión de las importaciones brasileñas y aumentó también de manera considerable sus colocaciones de bienes tradicionales y no tradicionales en Europa— y en Panamá (23%) —debido a una expansión particularmente vigorosa de las reexportaciones. El valor de las exportaciones se

Cuadro 18

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

*(Tasas de crecimiento)*

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

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

## AMERICA LATINA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

(Índices: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

incrementó también más de 10% en Costa Rica y Honduras —en gran medida debido a las mejores cotizaciones internacionales del café, el azúcar y los bananos— y también en Chile —como resultado de un crecimiento de 20% de las exportaciones distintas del cobre.

b) *Las importaciones*

No obstante la reducción de las exportaciones, en 1986 continuó por tercer año consecutivo la recuperación de las importaciones, tras su enorme caída de 42% del bienio 1982-1983. El aumento del valor de las importaciones, aunque débil (1.8%), fue bastante generalizado. De hecho, su monto se redujo en sólo seis países y cayó en forma marcada únicamente en México, Guatemala y Haití. Si bien el ritmo de crecimiento del valor de las compras externas en las demás economías de la región fue

muy desigual, en la mayoría de ellas la ampliación de su volumen fue considerable. Este subió con excepcional vigor en Perú (45%), Uruguay (37%), Argentina (29%), Bolivia (22%) y Brasil (19%), pero fue también significativa en Paraguay, Panamá, Chile, Costa Rica y El Salvador. No obstante, en la mayoría de estos países el volumen de las importaciones continuó siendo muy inferior al registrado antes de la crisis. (Véase el cuadro 20.)

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

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

Cuadro 20

AMERICA LATINA: IMPORTACIONES DE BIENES FOB

(Índices: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

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

(1980 = 100)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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

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

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

Como resultado del deterioro de la relación de precios del intercambio y en mucho menor medida de la baja del volumen exportado, el poder de compra de las exportaciones cayó más de 11%. Esta contracción se originó principalmente en los países exportadores de petróleo, en los

cuales el poder adquisitivo de las exportaciones se contrajo en un tercio en el último bienio. (Véanse el cuadro 24 y el gráfico 10.) En la mayoría de las demás economías de la región, y en especial en Uruguay, Chile y los países exportadores de café, el poder adquisitivo de las ventas externas se recuperó, en cambio, ostensiblemente. (Véase el cuadro 25.)

## 2. El balance de pagos

### a) *La cuenta corriente*

A causa de la fuerte caída del valor de las exportaciones y del pequeño incremento del monto de las importaciones, en 1986 se redujo por segundo año consecutivo el superávit del comercio de bienes. Este, que a partir de 1981 había seguido una sostenida tendencia ascendente y

Cuadro 22

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

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 23

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

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

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

Nota: Azúcar cruda, fob puertos del Caribe, para su exportación al mercado libre. Café, arábica suave colombiana, ex-dock Nueva York. Cacao en grano, promedio de precios diarios (futuros), Nueva York/Londres. Bananos de Centroamérica, cif Hamburgo. Algodón, mexicano M 1-3/32", cif Europa del Norte. Lana, limpia, peinada, calidad 50's Reino Unido. Carne de vacuno, congelada y deshuesada, todo origen, puertos de los Estados Unidos. Harina de pescado, todo origen, 64-65 por ciento de proteínas, cif Hamburgo. Trigo, Estados Unidos, Nº 2, Hard Red Winter, fob. Maíz, Argentina, cif puertos del Mar del Norte. Soya, Estados Unidos, Nº 2, amarilla, a granel, cif Rotterdam. Cobre, estaño, plomo y zinc, cotizaciones al contado en la Bolsa de Metales de Londres. Mineral de hierro, Liberia, C.61% Fe, cif puertos del Mar del Norte. Bauxita, Guyana, (Baltimore). Petróleo, Venezuela (Tía Juana).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

<sup>c</sup> Dólares por tonelada.

<sup>d</sup> Dólares por libra.

<sup>e</sup> Dólares por barril.

que en 1984 alcanzó un máximo histórico de 39 400 millones de dólares, pero que ya en 1985 había disminuido a 33 400 millones, cayó a 18 300 millones en 1986. (Véase el cuadro 26.)

La mayor parte de esta merma se debió a la enorme contracción del superávit de los países exportadores de petróleo, que se redujo 66%, de 17 600 millones de dólares en 1985 a menos de 6 100 millones en 1986. Como era previsible, la disminución del excedente comercial fue particularmente cuantiosa en México (-3 800 millones) y, sobre todo, Venezuela

(-5 800 millones). Ella fue también muy considerable en Brasil (-4 100 millones) y Argentina (-2 200 millones) e importante en Perú (donde el excedente de casi 1 100 millones obtenido en 1985 desapareció por completo en 1986) y en Ecuador (en que éste fue 600 millones de dólares más bajo que en 1985).

Por el contrario, en 1986 se produjo un vuelco favorable en el comercio exterior de Colombia, el cual, luego de cerrar con un pequeño saldo negativo en 1985, generó un superávit de más de 1 800 millones de dólares. Guatemala y Costa Rica lograron, asimismo, reemplazar sus déficit del año anterior por saldos positivos, en tanto que los restantes países de América Central, salvo Nicaragua, redujeron sus déficit, y Chile y Uruguay acrecentaron marcadamente los excedentes que habían obtenido en 1985.

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

Debido a la fuerte caída del saldo positivo en el intercambio de mercaderías y al incremento de los pagos netos de servicios, el déficit de la cuenta corriente se cuadruplicó, sobrepasando los 14 000 millones de dólares. En esta

Cuadro 24

AMERICA LATINA: PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

(1980 = 100)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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

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

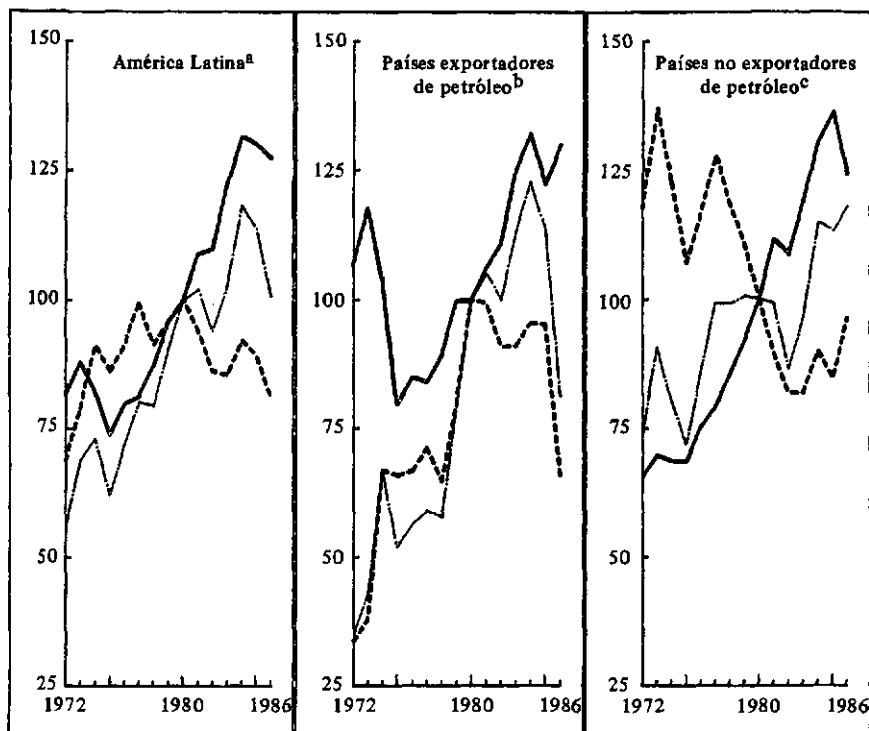
<sup>c</sup>Cifras preliminares.

Gráfico 10

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE ALGUNOS  
INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

(Índices 1980 = 100)

- Quántum de las exportaciones de bienes
- - - - - Relación de precios del intercambio de bienes
- · — · — Poder de compra de las exportaciones de bienes



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>19 países.

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

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

forma se acentuó el cambio en la tendencia del saldo negativo de la cuenta corriente, el cual, luego de alcanzar un nivel sin precedentes de 41 000 millones de dólares en 1982, prácticamente desapareció apenas dos años después, pero repuntó en 1985. (Véase el cuadro 27.)

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

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

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

Cuadro 25  
AMERICA LATINA: PODER DE COMPRA DE LAS  
EXPORTACIONES DE BIENES

(Índice: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

## AMERICA LATINA: BALANCE COMERCIAL

(Millones de dólares)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 27

## AMERICA LATINA: BALANCE DE PAGOS

*(Millones de dólares)*

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Excluye Trabajo y Propiedad.<sup>b</sup>Incluye Transferencias unilaterales privadas netas.<sup>c</sup>Incluye Capital a largo y a corto plazo, transferencias

unilaterales oficiales, y errores y omisiones.

<sup>d</sup>Es igual a la variación en las reservas internacionales (con signo contrario), más los asientos de contrapartida.

Cuadro 28

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

*(Porcentajes)*

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

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

Al igual que en los tres años anteriores, el ingreso neto de capitales fue muy reducido en 1986. Si bien algo mayor que en 1985, su alza, lejos de representar una expansión importante y generalizada del flujo de préstamos e inversiones hacia la región, reflejó en gran medida el vuelco que se produjo en la cuenta de capital de México. Esta, que había cerrado con un déficit de más de 3 000 millones de dólares en 1985, generó en 1986 un saldo positivo de 2 200 millones. En este cambio influyeron tanto los considerables préstamos de enlace otorgados a dicho país por los gobiernos de los países industrializados, las entidades financieras internacionales públicas y los bancos comerciales como la política crediticia muy

restrictiva aplicada por las autoridades que indujo a no pocas empresas a retornar en 1986 fondos que mantenían en el exterior a fin de poder financiar sus actividades.

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

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

Cuadro 29

AMERICA LATINA: INGRESO NETO DE CAPITALES  
Y TRANSFERENCIA DE RECURSOS

(Miles de millones de dólares y porcentajes)

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

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

<sup>a</sup> Equivale a entrada neta de capitales menos transacciones no registradas. errores y omisiones del balance de pagos. <sup>c</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Corresponde a la partida de <sup>d</sup> Excluye transacciones no registradas de Argentina, Costa Rica, Panamá y República Dominicana.



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

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

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

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

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



## VI. LA DEUDA EXTERNA

### 1. La evolución del endeudamiento externo

En 1986 se mantuvo el bajo ritmo de acumulación de la deuda externa de los dos años precedentes. En efecto, se estima que al finalizar el año el saldo de la deuda era de 388 000 millones de dólares, lo que significó un incremento de casi 4%. (Véase el cuadro 31.) Habida cuenta de que los precios en los países industrializados subieron cerca de 2%, el monto real de la deuda aumentó sólo en forma leve tras haberse estancado en 1984 y disminuido en 1985. Además, casi la totalidad del crecimiento de la deuda en 1986 fue consecuencia de la revaluación de las obligaciones expresadas en monedas distintas del dólar, a causa de la caída del valor de la divisa estadounidense en los mercados internacionales ocurrida durante el año. Por lo tanto, para la región en su conjunto no hubo contratación neta de nueva deuda.

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

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

Cuadro 31

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

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Incluye la deuda con el FMI.<sup>b</sup>Cifras preliminares.<sup>c</sup>Deuda pública.<sup>d</sup>Deuda total de acuerdo con información oficial y de organismos financieros internacionales.<sup>e</sup>Deuda total de acuerdo con información del Banco Mundial.

Cuadro 32

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

	Saldos a fines del año en millones de dólares				Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1984	1985	1986 <sup>b</sup>
<b>América Latina<sup>c</sup></b>	237 50	238 261	244 165	246 305	0.3	2.5	0.9
<b>Países exportadores de petróleo</b>							
Bolivia	740	685	620	615	-7.4	-9.5	-0.8
Ecuador	5 086	4 937	5 172	5 342	-2.9	4.8	3.3
México	71 955	72 332	74 520	73	964	0.5	3.0
Perú	6 478	5 698	5 608	5 185	-12.0	-1.6	-7.5
Venezuela	28 258	25 305	25 827	24 728	-10.5	2.1	-4.3
<b>Países no exporta- dores de petróleo<sup>c</sup></b>							
Argentina	124 98	129 304	132 418	136 471	3.5	2.4	3.1
Brasil	27 377	26 081	28 937	31 373	-4.7	11.0	8.4
Colombia	71 162	76 871	76 890	78 761	8.0	-	2.4
Costa Rica	7 554	7 098	6 461	6 564	-6.0	-9.0	1.6
Chile	1 074	860	836	892	-19.9	-3.0	6.7
El Salvador	13 049	13 639	14 335	13 925	4.5	5.1	-2.9
Guatemala	213	222	218	214	4.2	-1.8	-1.8
Haití	580	486	604	505	-16.2	24.3	-16.4
Honduras	40	29	28	30	-27.5	-3.4	7.1
Nicaragua	396	394	345	339	-0.5	-12.4	-1.7
Paraguay	663	554	783	782	16.4	41.3	-0.1
República Dominicana	401	614	545	645	53.1	-11.2	18.3
Uruguay	542	436	447	444	-19.6	2.5	-0.7
	1 934	2 020	1 953	1 997	4.4	-3.3	2.3

Fuente: Bancos de pagos Internacionales.

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

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

La información respecto de los bancos estadounidenses proporciona elementos adicionales de juicio acerca del carácter de la restricción del financiamiento externo. A fines de 1986, los compromisos netos de los bancos de Estados Unidos en América Latina eran inferiores en 5% a los niveles registrados a finales de 1985, y 4% menores que el saldo de junio de 1982 —pocos meses antes del estallido de la crisis de la deuda. (Véase

Cuadro 33

## EXPOSICION DE LOS BANCOS ESTADOUNIDENSES EN AMERICA LATINA

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

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

el cuadro 33.) Aunque los compromisos netos de los nueve principales bancos de los Estados Unidos aumentaron 5% entre junio de 1982 y diciembre de 1986, las instituciones medianas y pequeñas los redujeron de manera muy considerable (18%). Esa situación refleja que los bancos más grandes son los acreedores más comprometidos en la región ya que se han visto forzados a participar en los llamados préstamos globales involuntarios que forman parte tanto de los programas de ajuste patrocinados por el FMI como del proceso de reprogramación de la deuda. Por el contrario, las instituciones pequeñas y medianas, que en general tienen compromisos mucho menores en la región, han tenido menos incentivos para participar en los préstamos involuntarios y, por consiguiente, han reducido el monto absoluto de sus compromisos netos. Cabe destacar, sin embargo, que en 1986 todos los bancos estadounidenses, independientemente de su tamaño, disminuyeron sus compromisos netos en América Latina.

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

El repliegue de los bancos privados ha transformado los préstamos oficiales en la única fuente de nuevos créditos netos. Sin embargo, incluso en ese ámbito surgieron problemas. En efecto, durante 1986 el Fondo Monetario Internacional (FMI) emergió como receptor neto de fondos provenientes de América Latina y el Caribe, ya que las amortizaciones e intereses correspondientes a los créditos contingentes previamente concedidos excedieron los nuevos desembolsos. Entretanto, la transferencia neta de recursos del Banco Mundial a la región disminuyó a sólo 200 millones de dólares, en comparación con 1 200 millones de dólares en el ejercicio precedente. También el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) experimentó problemas para alcanzar sus objetivos en materia de créditos, ya que muchos países latinoamericanos tuvieron que dedicar un porcentaje considerable de su ahorro interno a financiar las transferencias de recursos al exterior, lo que dejó escaso margen para disponer de fondos de contrapartida que permitieran llevar adelante proyectos de inversión parcialmente financiados por el BID.

Durante 1986 continuó la disminución de las tasas internacionales de interés iniciada a mediados de 1984. En el segundo semestre la tasa LIBOR se estabilizó en torno a 6% —su nivel más bajo desde 1977— bastante más favorable que la tasa registrada en 1985. (Véase el cua-

dro 34.) Se calcula que esta disminución significó un ahorro de aproximadamente 5 000 millones de dólares para América Latina (sin incluir a Panamá) en comparación con los pagos de 37 000 millones de dólares efectuados en 1985. Tal ahorro benefició principalmente a los países deudores que tenían una proporción elevada de préstamos contratados a tasa variable con los bancos comerciales: México (85%), Chile y Venezuela (84%), Brasil (75%), Argentina (70%) y Ecuador (68%).

Cuadro 34

TASAS DE INTERES INTERNACIONALES NOMINALES Y REALES

(Porcentajes)

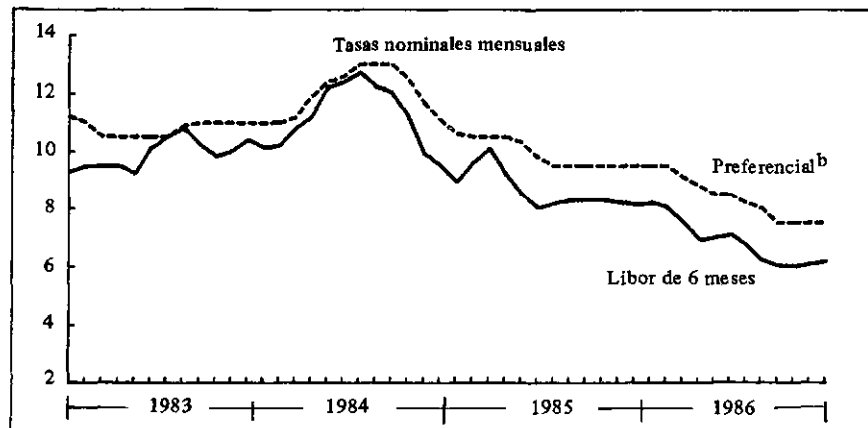
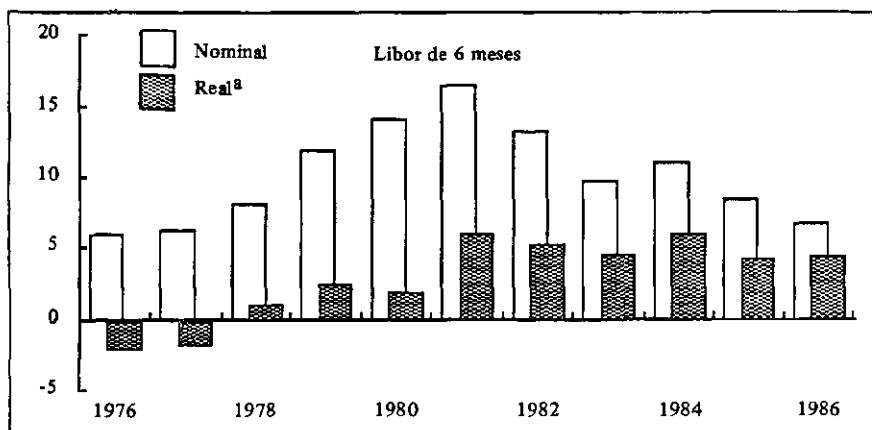
	Tasa LIBOR nominal <sup>a</sup>	Tasa PRIME nominal <sup>b</sup>	IPC países industrializados	Variación del valor unitario de las exportaciones de América Latina	Tasa LIBOR real		Tasa PRIME real	
					<sup>c</sup>	<sup>d</sup>	<sup>c</sup>	<sup>d</sup>
					(1)/(3)	(1)/(4)	(2)/(3)	(2)/(4)
	(1)	(2)	(3)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

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

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



Gráfico 11  
**TASAS DE INTERES INTERNACIONALES**  
 (Porcentajes)



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

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

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

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

en 1986, la tasa de interés real calculada por este método acusó un marcado incremento con respecto a la ya alta tasa real observada en 1985.

Los menores precios de las exportaciones de bienes y servicios en 1986 contribuyeron asimismo a la caída de los ingresos por exportaciones, la cual virtualmente neutralizó el ahorro de divisas derivado de las menores tasas internacionales de interés. En consecuencia, el coeficiente de intereses/exportaciones de la región (excluyendo Panamá) permaneció en el alto nivel (34%) registrado en 1985, el cual aproximadamente dobló el coeficiente medio observado en el trienio 1978-1980. (Véase el cuadro 35.)

El comportamiento del coeficiente fue dispar, según si los deudores fueran o no exportadores de petróleo. En el caso de los primeros, exceptuando Bolivia y Perú, los ingresos por exportaciones cayeron tanto o más que los intereses, de modo que el coeficiente para este grupo subió tres

Cuadro 35

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

(Porcentajes)

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

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

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

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

<sup>c</sup> Excluye Panamá.

Cuadro 36

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

(Porcentajes)

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

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

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

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

<sup>c</sup>Excluye Panamá.

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

Aunque en 1986 disminuyeron los pagos de intereses, la capacidad de la región de financiarlos con los excedentes del comercio de bienes y servicios acusó un importante deterioro. Para América Latina en su conjunto (excluido Panamá) el superávit comercial equivalió a 45% de los pagos de intereses, comparado con 82% y 90%, respectivamente, en 1985 y 1984. La diferencia se explica principalmente por la abrupta caída de las ventas externas en los países exportadores de petróleo, con lo cual la proyección media de los pagos de intereses financiada con el excedente comercial cayó de 100% en 1985 a 40% en 1986. En el caso de los países no exportadores de petróleo, por su parte, la cobertura se redujo de 68 a 49%. (Véase el cuadro 36.)

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

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

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

Sin embargo, el promedio regional oculta la gran diversidad existente en la situación de los distintos países. Así, el aumento de la deuda y la declinación de las exportaciones provocaron una brusca elevación del coeficiente deuda/exportaciones en Nicaragua y Argentina. En Nicaragua el coeficiente subió más de 500 puntos hasta bordear el 2 000%,

Cuadro 37

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

(Porcentajes)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales

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

mientras que en Argentina aumentó unos 100 puntos y ascendió a 606%. Por razones similares, el coeficiente experimentó alzas —aunque más moderadas— en Brasil, Paraguay y la República Dominicana. En cambio, en Colombia, Uruguay, Chile y Costa Rica la relación deuda/exportaciones bajó bruscamente. En los dos primeros países su disminución obedeció al vigoroso crecimiento de las exportaciones, mientras que en los otros dos países se debió además a que la tasa de crecimiento de la deuda fue muy baja en Chile y nula en Costa Rica. El coeficiente también bajó, aunque más levemente, en los casos de El Salvador, Guatemala, Honduras y Panamá, donde el crecimiento de las exportaciones excedió la tasa de incremento de la deuda externa.

En síntesis, las características más notables del endeudamiento externo en 1986 fueron la completa desaparición de los desembolsos

netos de crédito por parte de los bancos privados y el deterioro de importantes indicadores de la carga de la deuda, que llegaron a niveles tan desfavorables o incluso peores que los registrados al comienzo de la crisis.

## 2. Las renegociaciones de la deuda

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

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

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

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

El nuevo plan que se propuso México materializó los principios expuestos en el Plan Baker y dio comienzo a la cuarta ronda de reprograma-

mación de la deuda. A cambio de la aceptación de un programa de ajuste con el FMI, que supone introducir importantes reformas para liberalizar la economía, México recibió una garantía explícita de recursos para financiar un crecimiento no inferior a 3% en 1987.

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

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

El paquete financiero global diseñado para México siguió la tendencia observada en el curso de las anteriores rondas de reprogramación, cada una de las cuales significó cláusulas progresivamente más favorables para los deudores. En la cuarta ronda, los bancos convinieron en renegociar casi 44 000 millones de dólares de la deuda que vencía en el período 1985-1990, estipulando un recargo de 0.81% sobre la tasa LIBOR. Este debe compararse con el recargo de 1.13% cobrado en la tercera ronda y con el de 0.50% pagado por algunos de los prestatarios de los países en desarrollo no latinoamericanos considerados más solventes y que tienen acceso autónomo al mercado de euromonedas. El período de amortización que se ofreció respecto de los vencimientos reprogramados es de 20 años,

Cuadro 38

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

(Millones de dólares)

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

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

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



<sup>a</sup> Incluye los países que durante 1984 o 1985 firmaron acuerdos definitivos o preliminares para los vencimientos de 1985 y/o años posteriores. También incluye los países que en las rondas de renegociaciones anteriores no lograron ningún acuerdo definitivo con la banca internacional y que en esta ronda firmaron acuerdos de refinanciación. Además incluye a Bolivia y Honduras que a fines de 1985 se encontraban en proceso de negociación con la banca privada, pero que no firmaron ningún acuerdo en 1985. Excluye los países del Caribe de habla inglesa.

<sup>b</sup> Se refiere exclusivamente a la deuda pública y privada de corto, mediano y largo plazo de cada país con los bancos privados comerciales que proporcionan información al Banco de Pagos internacionales. Así no se incluye la deuda con gobiernos y agencias oficiales, ni la deuda con proveedores ni la deuda con los bancos comerciales que no entregan información al BPI. En algunos países esta última partida es significativa y por ende las cifras podrían subestimar la participación bancaria en la deuda externa total.

<sup>c</sup> Uso del crédito del Fondo Monetario Internacional durante 1985.

<sup>d</sup> En diciembre de 1984 Argentina llegó a un acuerdo preliminar con el comité de bancos acreedores que incluyó: 1) Refinanciación de 13 500 millones de dólares correspondientes a las amortizaciones de la deuda externa del período 1982-1985; 2) Nuevos préstamos de la banca internacional por 3 700 millones de dólares y créditos comerciales de corto plazo por 500 millones de dólares; 3) Mantenimiento de líneas de crédito comercial de corto plazo por 1 200 millones de dólares con un margen sobre la LIBOR de 1.13% y una comisión de 0.13% y líneas de crédito interbancario de corto plazo por 1 400 millones de dólares con un margen sobre la LIBOR de 0.25% y una comisión de 0.13% y 4) El gobierno se comprometió a liquidar a fines de 1984 cerca de 750 millones de dólares de intereses atrasados y en marzo de 1985 a saldar 750 millones de dólares de un préstamo puente acordado en 1982 lo que se concretó entre junio y septiembre de 1985. En agosto de 1985 el gobierno firmó los contratos definitivos de reestructuración de la deuda externa.

<sup>e</sup> En junio de 1985 se logró un acuerdo con el FMI que permitió la concesión de un préstamo puente de 483 millones de dólares en el cual participaron la Reserva Federal de Estados Unidos con 250 millones de dólares y 12 países con los 200 millones restantes.

<sup>f</sup> Después de varios años en que la deuda se sirvió esporádicamente, en abril de 1984 el gobierno formalmente suspendió el pago de amortizaciones e intereses a la banca privada. En septiembre de 1985 el gobierno anunció que solicitaría a la banca privada un plazo de gracia de 15 años para amortizar los préstamos y de 10 años para cancelar los intereses y una tasa de interés fija de 6% anual.

<sup>g</sup> A comienzos de 1985 el gobierno llegó a un acuerdo preliminar para la reprogramación de 45 000 millones de dólares correspondientes a las amortizaciones del período 1985-1991 con las siguientes condiciones: Margen sobre la LIBOR de 1.25%, 16 años de plazo y 7 años de gracia. Sin embargo, este acuerdo no pudo concretarse debido a que el FMI suspendió el acuerdo de facilidad ampliada ante el incumplimiento de determinadas metas de política monetaria y fiscal estipuladas en dicho convenio. En 1985 se mantuvieron vigentes líneas de créditos comercial de corto plazo por 10 000 millones de dólares y líneas de crédito interbancario de corto plazo por 5 800 millones de dólares. Ambas líneas de créditos se otorgaron con un margen sobre la LIBOR de 1% y una comisión de 0.13%. En marzo de 1986 se llegó a un acuerdo preliminar para la refinanciación de 16 300 millones de dólares de amortizaciones con vencimientos en 1985 y 1986 (6 700 millones de 1985 y 9 600 de 1986). Además continuaron vigentes hasta marzo de 1987 las líneas de créditos ya mencionadas.

<sup>h</sup> En julio de 1985 se llegó a un acuerdo preliminar con el comité de bancos acreedores para la refinanciación de 280 millones de dólares de amortizaciones del período 1985-1986 y la obtención de créditos nuevos por 75 millones de dólares.

<sup>i</sup> En julio de 1985 se llegó a un acuerdo para la refinanciación de 82 millones de dólares que vencían en 1985. Además se renovaron hasta septiembre de 1986 líneas de crédito comercial de corto plazo por 373 millones de dólares con un margen sobre la LIBOR de 1.13% y una comisión de 0.13%.

<sup>j</sup> En junio de 1985 se llegó a un acuerdo preliminar con el comité de bancos acreedores que incluyó los siguientes elementos 1) Reestructuración de 5 700 millones de dólares de amortizaciones del sector público y privado financiero con garantía oficial y del sector privado financiero del período 1985-1987. Los Bancos comerciales podrán obtener el aval estatal de la deuda del sector privado financiero pagando una comisión de garantía de 0.50% en 1987, 0.75% en 1990 y 0.88% en 1994. 2) Créditos nuevos de la banca privada para 1985 y 1986 por 1 085 millones de dólares (714 millones en 1985 y 371 millones en 1986). De este monto 300 millones de dólares se desembolsan a

través de un programa de cofinanciamiento con el Banco Mundial y con la garantía de éste para 150 millones. Además, al igual que en otros países, la banca internacional contribuyó con el mejoramiento de condiciones en los contratos de los montos reprogramados en la primera ronda de renegociaciones: (La estructura de tasas de interés de los vencimientos de 1982/1983 se revisó para hacerlas equivalentes a la de los vencimientos de 1985/1987 y se bajó el margen sobre la LIBOR a 1.75% para los créditos nuevos obtenidos en 1983) y 4) Mantención hasta el año 1987 de líneas de crédito comercial de corto plazo por 1 700 millones de dólares con un margen sobre la LIBOR de 1.38% y una comisión de 0.13%.

<sup>a</sup> Los valores corresponden a 1985 y 1986, respectivamente. Incluyen 150 millones de dólares avalados por el Banco Mundial.

<sup>b</sup> En diciembre de 1984, Ecuador anunció que llegó a un acuerdo preliminar con el comité de bancos acreedores para refinanciar 4 200 millones de dólares de su deuda externa. Nótese que este monto incluye amortizaciones que ya habían sido reestructuradas en la primera y segunda ronda de negociaciones. También se reestructuró el crédito nuevo de 431 millones de dólares otorgado por la banca en 1983 en las siguientes condiciones: Margen sobre la LIBOR de 1.63% y 10 años de plazo con 2 de gracia. Además se mantuvieron líneas de crédito comercial de corto plazo por 700 millones de dólares. En diciembre de 1985 se finiquitó la reestructuración de la deuda externa y se obtuvieron créditos nuevos por 200 millones de dólares.

<sup>c</sup> En abril de 1985 se firmó un acuerdo preliminar para la reestructuración de 220 millones de dólares de amortizaciones del bienio 1985-1986 que finalmente no se concretó.

<sup>d</sup> En agosto de 1984, México logró un acuerdo preliminar para la refinanciación de 48 700 millones de dólares de su deuda externa pública. Este monto se compuso de los siguientes elementos: 1) 23 700 millones de dólares cuyos vencimientos originales correspondían al período agosto de 1982 a diciembre de 1984 y que ya habían sido reestructurados en la primera ronda de negociaciones; 2) 20 000 millones de dólares que tenían vencimientos originales entre 1985 y 1990 y que no habían sido reestructurados; y 3) 5 000 millones de dólares de créditos adicionales obtenidos en marzo de 1983. En Marzo de 1985 se firmaron con alrededor de 600 bancos acreedores los contratos definitivos de reestructuración de 28 600 millones de dólares que incluyó: Los montos ya indicados en 1) y la refinanciación del crédito nuevo concertado en marzo de 1983 con las siguientes condiciones: Prepago durante 1985 de 1 200 millones de dólares, margen sobre la LIBOR de 1.50% y 10 años de plazo con 6 de gracia. Asimismo en agosto de 1985 se firmaron los contratos definitivos de reestructuración de 20 100 millones de dólares. Además se mantuvieron durante 1985 líneas de créditos de corto plazo del EXIMBANK por 2 000 millones de dólares.

<sup>e</sup> En junio de 1985 el gobierno llegó a un acuerdo con la banca internacional para postergar por un año el pago de amortizaciones por 300 millones de dólares. El gobierno pagará intereses por 24.2 millones de dólares (es decir, un 2%) durante los doce meses que culminarán en junio de 1986. En los últimos años la deuda con la banca privada se ha incrementado significativamente debido a los acuerdos de capitalización de intereses y la acumulación de atrasos.

<sup>f</sup> En junio de 1985 se llegó a un acuerdo preliminar para la refinanciación de 603 millones de amortizaciones del bienio 1985-1986. Además se otorgaron 60 millones de dólares de créditos nuevos.

<sup>g</sup> En junio de 1985 el gobierno llegó a un acuerdo preliminar para refinanciar 790 millones de dólares de amortizaciones del sector público y privado correspondientes al período 1985-1989. Nótese que este monto incluyó amortizaciones por 327 millones de dólares que habían sido refinanciados en la primera ronda con otras condiciones y un monto de atrasos acumulados durante 1984.

<sup>h</sup> En diciembre de 1984 el comité de bancos acreedores autorizó la postergación del pago de amortizaciones por 6 meses, posteriormente extendida hasta el 30 de septiembre de 1985. En febrero de 1986 se llegó a un acuerdo preliminar para la refinanciación de 1 700 millones de dólares de amortizaciones de la deuda pública correspondientes al período 1985-1989. Además se reestructuraron 240 millones de dólares correspondientes a un préstamo firmado en 1983 que se refinanció con un margen sobre la LIBOR de 1.63%. En julio de 1986 se firmaron los contratos definitivos de refinanciación de la deuda. En octubre de 1986 se firmaron con 35 bancos comerciales y el Banco Mundial los contratos de una operación de cofinanciamiento por 90 millones de dólares, en la cual los bancos comerciales aportan 45 millones de dólares. Este préstamo está destinado para un programa de desarrollo energético.

<sup>2</sup> A partir de octubre de 1982 la banca internacional autorizó la postergación de pagos por tres meses, la que fue extendida en ocho oportunidades, la última hasta julio de 1985. En septiembre de 1984 el gobierno anunció que consiguió un acuerdo preliminar con sus acreedores, sin firmar un acuerdo "stand-by" con el FMI, para pagar en 12 años 21 200 millones de dólares de su deuda externa pública. En mayo de 1985 se anunció que se llegó a un acuerdo definitivo sobre un plan detallado para reestructurar la deuda externa pública que incluye la amortización de 750 millones de dólares en 1986. El convenio incorporó la novedad de una cláusula de contingencia que permite modificar los términos del acuerdo si el país enfrenta una crisis económica. Dicha cláusula fue invocada durante 1986 debido a la baja en el precio del petróleo. Por lo tanto, el gobierno amortizó sólo 650 millones de dólares en 1986 e hizo gestiones para un nuevo convenio que redujera la amortización anual de la deuda.

con siete de gracia, en comparación con un lapso total de 14 años en la ronda anterior. Tampoco se contempló el pago de comisiones, precedente que se había establecido en la tercera ronda de dichos ejercicios. En cuanto a los nuevos préstamos bancarios de 6 000 millones de dólares, quedaron sujetos también a un recargo de 0.81 %. El período de amortización es de 12 años y no se pactaron comisiones. (Véase el cuadro 40.)

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

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

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

Por su parte, Brasil firmó a mediados de año un acuerdo para renegociar con los bancos privados el pago de 6 000 millones de dólares en mora desde 1985 y 9 500 millones de dólares que vencían en 1986; además, obtuvo líneas de crédito comercial a corto plazo por 15 500 millones de dólares. Para los créditos reprogramados se estableció un margen de 1.13 % respecto de la tasa LIBOR y un período de amortización

Cuadro 39

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

(Millones de dólares)

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

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

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

<sup>a</sup>Incluye los países que durante 1986 o 1987 firmaron acuerdos definitivos o preliminares para los vencimientos de 1986 y/o años posteriores y aquellos que obtuvieron créditos adicionales como parte integral de la reestructuración de la deuda. También incluye los países que expresaron intenciones de negociar una reestructuración de sus obligaciones, sea para eliminar moras o para refinanciar deuda por vencerse. Excluye los países del Caribe de habla inglesa.

<sup>b</sup>Se refiere exclusivamente a la deuda pública y privada de corto, mediano y largo plazo de cada país con los bancos privados comerciales que proporcionan información al Banco de Pagos internacionales. Así no se incluye la deuda con gobiernos y agencias oficiales, ni la deuda con proveedores ni la deuda con los bancos comerciales que no entregan información al BPI. En algunos países esta última partida es significativa y por ende las cifras podrían subestimar la participación bancaria en la deuda externa total.

<sup>c</sup>Uso del crédito del Fondo Monetario Internacional durante 1986.

<sup>d</sup>A partir de abril de 1986 la banca internacional autorizó en dos oportunidades la portergación del pago de amortizaciones por 6 meses. En abril de 1987 se llegó a un acuerdo preliminar que incluyó: 1) Refinanciación de amortizaciones de la deuda externa por 29 500 millones de dólares de los cuales 4 200 millones de dólares corresponden a la reestructuración de créditos nuevos otorgados en 1983 y 1984; 2) Préstamos por 1 950 millones de dólares, de los cuales 400 millones corresponden a líneas de créditos de corto plazo y 500 millones se desembolsan a través de un programa de cofinanciamiento con el Banco Mundial y 3) Mantenimiento de líneas de créditos de corto plazo por 2 200 millones de dólares.

<sup>e</sup>En febrero de 1987 quince países industrializados otorgaron un crédito puente por 500 millones de dólares, mientras se concretaba el desembolso del crédito otorgado por el FMI por la baja en los precios de las exportaciones.

<sup>f</sup>Desde abril de 1984 el gobierno suspendió el pago de amortizaciones e intereses a la banca privada. Prosigue en conversaciones con la banca acreedora en relación a los montos adeudados. A fines de 1986 los intereses atrasados alcanzaban a 300 millones de dólares. En abril de 1987 el gobierno hizo una oferta formal a los bancos comerciales para comprar su deuda de 670 millones de dólares en una pequeña fracción de su valor nominal.

<sup>g</sup>A mediados de 1986 el gobierno anunció que se proponía negociar una reducción de la transferencia de recursos a los acreedores al 2.5% del producto interno bruto desde su valor de casi 4%. El 20 de febrero de 1987 el gobierno suspendió el pago de amortizaciones e intereses de la deuda externa a la banca comercial. Esta medida no se aplicó a los compromisos derivados de los créditos de corto plazo. En mayo de 1987 el gobierno solicitó una prórroga de 90 días para el pago de líneas de crédito comercial de corto plazo por 10 000 millones de dólares y líneas de crédito interbancaria de corto plazo por 5 000 millones de dólares. En junio de 1987 el gobierno señaló que pondría término a la moratoria parcial si los bancos privados aceptaban refinar el 50% de los intereses.

<sup>h</sup>El gobierno suspendió el pago de intereses a la banca privada a contar del 7 de mayo de 1986. En diciembre de 1986 el gobierno propuso una reprogramación plurianual (plazo de 25 años, período de gracia de 7 años y reducción de las tasas de interés a 4% en 1986-1987, a 5% en 1988 y a 6% en 1989). Además, en una expresión de buena fe, comenzó a pagar a la banca privada 5 millones de dólares mensuales en pago parcial de los intereses.

<sup>i</sup>En julio de 1986 el gobierno solicitó la refinanciación de las amortizaciones de 1986 y 1987 y suspendió el pago de intereses junto con solicitar nuevos créditos por alrededor de 300 millones de dólares. En diciembre de 1986 se informó que los bancos ofrecieron un crédito por 85 millones de dólares, reprogramación de 75 millones de amortizaciones de 1986 y renovación de líneas de crédito de corto plazo por un año.

<sup>j</sup>Créditos solicitados.

<sup>k</sup>En febrero de 1987 se llegó a un acuerdo preliminar con el comité de bancos acreedores que incluyó: 1) Reestructuración de 12 490 millones de dólares de los cuales 10 600 corresponden a amortizaciones del sector público y privado con garantía oficial y del sector privado sin garantía del período 1988-1991 y el saldo de 1 890 millones a la reestructuración de los créditos nuevos obtenidos en las rondas de renegociaciones anteriores; 2) Mantenimiento hasta el año 1989 de líneas de crédito comercial por 1 700 millones de dólares con un margen sobre la LIBOR de 1.12% y 3) Se obtuvo que la frecuencia de pago de intereses sea anual, a partir del 1º de enero de 1988. En junio de 1987 se firmaron los contratos definitivos de la refinanciación de la deuda.

- <sup>1</sup>En enero de 1987 el gobierno comenzó a acumular atrasos en el pago de la deuda. En marzo se anunció formalmente una suspensión indefinida del pago de amortizaciones e intereses. Se estima que durante 1987 los pagos de intereses a la banca privada iban a alcanzar a 450 millones de dólares.
- <sup>m</sup>En mayo de 1986 el Departamento del Tesoro de Estados Unidos concedió un crédito de corto plazo (150 días) por 150 millones de dólares.
- <sup>n</sup>El gobierno está gestionando otra vez la refinanciación de 218 millones de dólares correspondientes a amortizaciones de 1985 y 1986 más los vencimientos de 1987-1989. (En 1985 se había llegado a un acuerdo preliminar que finalmente no se concretó). Honduras propuso a la banca internacional la reconversión de atrasos por 43.4 millones de dólares en nuevos créditos y la refinanciación del 100% de los vencimientos pendientes con las siguientes condiciones: Plazo de 19 años, período de gracia de 3 años y una tasa de interés LIBOR sin recargos. Entretanto, la banca ofreció como contrapropuesta un plazo de amortización de 14 años y un margen sobre la LIBOR de 1.75%, después de un pago inmediato del 10% del saldo de la deuda. A comienzos de 1987 la banca internacional señaló que para proseguir las conversaciones el país debía ponerse al día en el pago de los intereses atrasados y firmar un acuerdo con el FMI.
- <sup>o</sup>En marzo de 1986 el comité de bancos acreedores autorizó la postergación del pago de amortizaciones por 950 millones de dólares que formó parte de la tercera ronda de renegociaciones. En julio de 1986 el comité de bancos acreedores acordó reprogramar vencimientos y otorgar un financiamiento de 6 000 millones de dólares condicionado a la firma de un acuerdo con el FMI, lo que se efectuó en este mismo mes. El acuerdo, que se firmó en marzo de 1987 se compuso de: 1) Reestructuración de 43 700 millones de dólares de amortizaciones de la deuda externa pública que ya habían sido renegociados en la tercera ronda. 2) Créditos nuevos de la banca privada para 1986 y 1987 por 6 000 millones de dólares. De este monto 500 millones son cofinanciados y por lo tanto garantizados por el Banco Mundial. 3) Financiamiento de contingencia por 1 700 millones de dólares que se hará efectivo según sea el precio del petróleo, el crecimiento del producto y de la inversión en 1987. 4) Mantención hasta 1989 de líneas de crédito interbancario por 5 200 millones de dólares. 5) Al firmarse el acuerdo se posibilita la obtención de otros 6 400 millones de dólares provenientes de los gobiernos de los países acreedores y de agencias de créditos internacionales.
- <sup>p</sup>Deuda externa privada registrada en el fideicomiso para la cobertura de riesgos cambiarios (FICORCA).
- <sup>q</sup>Incluye créditos del FMI por 1 600 millones de dólares, préstamos del Banco Mundial por 2 000 millones, inversiones del Japón por 1 000 millones y refinanciación de deudas en el "Club de París" con ahorros de 1 800 millones en los pagos de corto plazo.
- <sup>r</sup>El gobierno se encuentra atrasado en el pago de los intereses de la deuda externa.
- <sup>s</sup>A partir de octubre de 1986 la banca internacional autorizó la postergación de pagos por 6 meses la que fue extendida por segunda vez con el fin de negociar un acuerdo de reestructuración de la deuda externa plurianual. Sin embargo, la obtención de un acuerdo ha sido obstaculizada por dificultades en el cumplimiento de un programa SAL con el Banco Mundial. El 1º de junio de 1987 el gobierno formalmente suspendió el pago de intereses y capital a los acreedores gubernamentales y los pagos de capital a la banca privada.
- <sup>t</sup>En marzo de 1987 se llegó a un acuerdo preliminar para volver a reestructurar 20 450 millones de dólares de amortizaciones del sector público, que ya habían sido refinanciados en febrero de 1986. El acuerdo permite que el gobierno reduzca las amortizaciones acordadas en el convenio anterior desde alrededor de 1 000 millones de dólares a 250 millones en 1987, a 400 millones en 1988 y a 700 millones en 1989.
- <sup>u</sup>En diciembre de 1986 el gobierno propuso a los bancos privados un plan para la reprogramación de 6 000 millones de dólares de amortizaciones de la deuda privada. Entre otras condiciones se estipula un plazo de 8 años y pagos de amortizaciones trimestrales desde el primer trimestre de 1987.

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

Brasil logró reprogramar la deuda con los bancos comerciales a pesar de su negativa a someterse a un programa del FMI, requisito tradicionalmente indispensable para iniciar la reestructuración de las obligaciones. Sin embargo, el Club de París demostró ser más inflexible y su insistencia en que el país suscribiera un acuerdo con el Fondo fue un obstáculo para la reprogramación de la deuda bilateral con cada uno de los gobiernos participantes en esa instancia. Al no haber un acuerdo de reprogramación, Brasil acumuló atrasos en los pagos a los acreedores gubernamentales; sin embargo, a mediados de 1986 comenzó unilateralmente a depositar fondos en las cuentas de sus acreedores, como solución provisional del problema. En agosto el gobierno anunció también que, a fin de apoyar el proceso de inversión y crecimiento, buscaría un acuerdo con sus acreedores para establecer un límite negociado sobre el pago de la deuda, equivalente a 2.5% del producto interno bruto, relación bastante menor que la de aproximadamente 4% del producto registrado en 1984-1985.

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

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

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

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

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

<sup>a</sup>La columna R se refiere al tramo de vencimiento reprogramados y la columna CA se refiere a las condiciones para créditos adicionales. <sup>b</sup>Calculadas como porcentaje del monto total de la transacción y pagados sólo una vez al firmar los contratos crediticios. Nótese que ha podido verificarse que algunas comisiones no fueron dadas a conocer y por lo tanto las cifras podrían subestimar pagos por este concepto. <sup>c</sup>Promedio ponderado según los montos de las amortizaciones reprogramadas y de los créditos adicionales. <sup>d</sup>Margen sobre la LIBOR aplicable a los montos reprogramados considerando que los bancos comerciales no soliciten al Estado de Chile su aval para la reprogramación de la deuda del sector privado financiero. Si los bancos internacionales hicieran efectiva esta opción deberán pagar una comisión de garantía de 0.50% en 1987, 0.75% en 1990 y 0.88% en 1994. <sup>e</sup>Se llegó a un acuerdo para el refinanciamiento, sin que el gobierno haya suscrito un convenio con el Fondo Monetario Internacional. <sup>f</sup>Condiciones para la refinanciación de la deuda del sector público. <sup>g</sup>En los primeros dos años la tasa promedio aplicable será de 0.88% sobre la LIBOR; en los siguientes cinco años de 1.13% sobre la LIBOR y en los últimos siete años de 1.25% sobre la LIBOR. <sup>h</sup>Las amortizaciones son muy bajas en los primeros años y crecientes en el tiempo. <sup>i</sup>Para los bancos pequeños y medianos se estableció la disponibilidad de bonos de salida si ellos no quieren participar en el préstamo de dinero nuevo. El bono tiene un plazo de 25 años y una tasa de interés fija de 3% anual. <sup>j</sup>El plazo para la reestructuración de los créditos nuevos otorgados en 1983 y 1984 es de 12 años. <sup>k</sup>El margen sobre la LIBOR es de 1.13% para la reestructuración de los nuevos préstamos de renegociaciones anteriores de la deuda externa.



los deudores privados un tipo de cambio garantizado y subsidiado de 7.50 bolívares por dólar (más el pago de una prima al Banco Central) para atender el servicio de las obligaciones con los banqueros del exterior que ofrecieron un plazo mínimo de amortización de 8 años.

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

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

En el Perú, durante el primer semestre del año siguió aplicándose la política de limitar los pagos de la deuda pública de mediano y corto plazo, contratada antes de julio de 1985, al 10% de los ingresos de exportación del país. Esta política no establecía límites para el servicio de la deuda a corto plazo ni para las del sector privado o para el pago en especie. Respecto de la deuda pública a mediano y largo plazo, se dio prioridad al servicio de las obligaciones con los acreedores que efectivamente otorgan préstamos netos al país; a los demás —en su mayoría bancos comerciales—, se les impuso en forma unilateral un refinanciamiento de los pagos y la capitalización de intereses. A fines de 1986, los saldos en

mora por concepto de pago de intereses a los bancos —que en realidad habían comenzado a acumularse, a fines de 1984 durante el anterior gobierno— excedieron los mil millones de dólares.

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

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

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

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

el endeudamiento en 1986 mediante este mecanismo fue cercano a los 800 millones de dólares. Algunos bancos extranjeros han utilizado el programa para cambiar el endeudamiento por acciones del sector financiero chileno.

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

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

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

#### NOTAS

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

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





# Publicaciones de la CEPAL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE  
Casilla 179-D Santiago de Chile

## PUBLICACIONES PERIODICAS

### Revista de la CEPAL

*La Revista se inició en 1976 como parte del Programa de Publicaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, con el propósito de contribuir al examen de los problemas del desarrollo socioeconómico de la región. Las opiniones expresadas en los artículos firmados, incluidas las colaboraciones de los funcionarios de la Secretaría, son las de los autores y, por lo tanto, no reflejan necesariamente los puntos de vista de la Organización.*

*La Revista de la CEPAL se publica en español e inglés tres veces por año.*

*Los precios de suscripción anual vigentes para 1988 son de US\$ 16 para la versión en español y de US\$ 18 para la versión en inglés. El precio por ejemplar suelto es de US\$ 6 para ambas versiones.*

### Estudio Económico de América Latina y el Caribe

1980,	664 pp.
1981,	863 pp.
1982, vol. I	693 pp.
1982, vol. II	199 pp.
1983, vol. I	694 pp.
1983, vol. II	179 pp.
1984, vol. I	702 pp.
1984, vol. II	233 pp.
1985,	672 pp.

### *Economic Survey of Latin America and the Caribbean*

1980,	629 pp.
1981,	837 pp.
1982, vol. I	658 pp.
1982, vol. II	186 pp.
1983, vol. I	690 pp.
1983, vol. II	166 pp.
1984, vol. I	685 pp.
1984, vol. II	216 pp.
1985,	660 pp.

*(También hay ejemplares de años anteriores)*

**Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe/  
Statistical Yearbook for Latin America and the Caribbean (bilingüe)**

1980,	617 pp.	1984,	761 pp.
1981,	727 pp.	1985,	792 pp.
1983	(correspondiente a 1982/1983) 749 pp.	1986,	782 pp.

(También hay ejemplares de años anteriores)

**Libros de la C E P A L**

- 1 *Manual de proyectos de desarrollo económico*, 1958, 5ª ed. 1980, 264 pp.
- 1 *Manual on economic development projects*, 1958, 2nd. ed. 1972, 242 pp.
- 2 *América Latina en el umbral de los años ochenta*, 1979, 2ª ed. 1980, 203 pp.
- 3 *Agua, desarrollo y medio ambiente en América Latina*, 1980, 443 pp.
- 4 *Los bancos transnacionales y el financiamiento externo de América Latina. La experiencia del Perú. 1965-1976*, por Robert Devlin, 1980, 265 pp.
- 4 *Transnational banks and the external finance of Latin America: the experience of Peru*, 1985, 342 pp.
- 5 *La dimensión ambiental en los estilos de desarrollo de América Latina*, por Osvaldo Sunkel, 1981, 2ª ed. 1984, 136 pp.
- 6 *Women and development: guidelines for programme and project planning*, 1982, 3rd. ed. 1984, 123 pp.
- 6 *La mujer y el desarrollo: guía para la planificación de programas y proyectos*, 1984, 115 pp.
- 7 *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*, 1985, 216 pp.
- 11 *The decade for women in Latin America and the Caribbean: background and prospects*, 1987.
- 12 *América Latina: sistema monetario internacional y financiamiento externo*, 1986, 416 pp.
- 12 *Latin America: international monetary system and external financing*, 1986, 405 pp.
- 13 *Raúl Prebisch: Un aporte al estudio de su pensamiento*, 1987, 146 pp.

**SERIES MONOGRAFICAS**

**Cuadernos de la 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 appraisals of the international development strategy*, 1975, 2nd. ed. 1985, 82 pp.
- 3 *Desarrollo humano, cambio social y crecimiento en América Latina*, 1975, 2º 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, 2º ed. 1984, 43 pp.
- 7 *La coyuntura internacional y el sector externo*, 1975, 2º ed. 1983, 106 pp.
- 8 *La industrialización latinoamericana en los años setenta*, 1975, 2º ed. 1984, 116 pp.
- 9 *Dos estudios sobre inflación 1972-1974. La inflación en los países centrales. América Latina y la inflación importada*, 1975, 2º ed. 1984, 57 pp.
- s/n *Canada and the foreign firm*, D. Pollock, 1976, 43 pp.
- 10 *Reactivación del mercado común centroamericano*, 1976, 2º ed. 1984, 149 pp.
- 11 *Integración y cooperación entre países en desarrollo en el ámbito agrícola*, por Germánico Salgado, 1976, 2º ed. 1985, 62 pp.
- 12 *Temas del nuevo orden económico internacional*, 1976, 2º ed. 1984, 85 pp.
- 13 *En torno a las ideas de la CEPAL: desarrollo, industrialización y comercio exterior*, 1977, 2º ed. 1985, 57 pp.
- 14 *En torno a las ideas de la CEPAL: problemas de la industrialización en América Latina*, 1977, 2º ed. 1984, 46 pp.
- 15 *Los recursos hidráulicos de América Latina. Informe regional*, 1977, 2º ed. 1984, 75 pp.
- 16 *The water resources of Latin America. Regional report*, 1977, 2nd. ed. 1985, 79 pp.
- 17 *Desarrollo y cambio social en América Latina*, 1977, 2º ed. 1984, 59 pp.
- 17 *Estrategia internacional de desarrollo y establecimiento de un nuevo orden económico internacional*, 1977, 3º ed. 1984, 61 pp.
- 17 *International development strategy and establishment of a new international economic order*, 1977, 3rd. ed. 1985, 59 pp.
- 18 *Raíces históricas de las estructuras distributivas de América Latina*, por A. di Filippo, 1977, 2º ed. 1983, 64 pp.
- 19 *Dos estudios sobre endeudamiento externo*, por C. Massed y R. Zahler, 1977, 2º 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, 2º ed. 1983, 124 pp.
- 22 *Notas sobre la familia como unidad socioeconómica*, por Carlos A. Borsotti, 1978, 2º ed. 1984, 60 pp.
- 23 *La organización de la información para la evaluación del desarrollo*, por Juan Sourrouille, 1978, 2º ed. 1984, 61 pp.
- 24 *Contabilidad nacional a precios constantes en América Latina*, 1978, 2º 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, 2º ed. 1984, 153 pp.
- 26 *Las transformaciones rurales en América Latina: ¿desarrollo social o marginación?*, 1979, 2º ed. 1984, 160 pp.
- 27 *La dimensión de la pobreza en América Latina*, por Oscar Altimir, 1979, 2º 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, 2º ed. 1984, 61 pp.

- 29 *Monetary policy and balance of payments adjustment: three studies*, 1979, 60 pp.
- 30 *América Latina: las evaluaciones regionales de la estrategia internacional del desarrollo en los años setenta*, 1979, 2<sup>o</sup> ed. 1982, 237 pp.
- 31 *Educación, imágenes y estilos de desarrollo*, por G. Rama, 1979, 2<sup>o</sup> ed. 1982, 72 pp.
- 32 *Movimientos internacionales de capitales*, por R. H. Arriazu, 1979, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 90 pp.
- 33 *Informe sobre las inversiones directas extranjeras en América Latina*, por A. E. Calcagno, 1980, 2<sup>o</sup> ed. 1982, 114 pp.
- 34 *Las fluctuaciones de la industria manufacturera argentina, 1950-1978*, por D. Heymann, 1980, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 234 pp.
- 35 *Perspectivas de reajuste industrial: la Comunidad Económica Europea y los países en desarrollo*, por B. Evers, G. de Groot y W. Wagenmans, 1980, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 69 pp.
- 36 *Un análisis sobre la posibilidad de evaluar la solvencia crediticia de los países en desarrollo*, por A. Saieh, 1980, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 82 pp.
- 37 *Hacia los censos latinoamericanos de los años ochenta*, 1981, 146 pp.
- s/n *The economic relations of Latin America with Europe*, 1980, 2nd. ed. 1983, 156 pp.
- 38 *Desarrollo regional argentino: la agricultura*, por J. Martín, 1981, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 111 pp.
- 39 *Estratificación y movilidad ocupacional en América Latina*, por C. Filgueira y C. Geneletti, 1981, 2<sup>o</sup> ed. 1985, 162 pp.
- 40 *Programa de acción regional para América Latina en los años ochenta*, 1981, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 62 pp.
- 40 *Regional programme of action for Latin America in the 1980s*, 1981, 2nd. ed. 1984, 57 pp.
- 41 *El desarrollo de América Latina y sus repercusiones en la educación. Alfabetismo y escolaridad básica*, 1982, 246 pp.
- 42 *América Latina y la economía mundial del café*, 1982, 95 pp.
- 43 *El ciclo ganadero y la economía argentina*, 1983, 160 pp.
- 44 *Las encuestas de hogares en América Latina*, 1983, 122 pp.
- 45 *Las cuentas nacionales en América Latina y el Caribe*, 1983, 100 pp.
- 45 *National accounts in Latin America and the Caribbean*, 1983, 97 pp.
- 46 *Demanda de equipos para generación, transmisión y transformación eléctrica en América Latina*, 1983, 193 pp.
- 47 *La economía de América Latina en 1982: evolución general, política cambiaria y renegociación de la deuda externa*, 1984, 104 pp.
- 48 *Políticas de ajuste y renegociación de la deuda externa en América Latina*, 1984, 102 pp.
- 49 *La economía de América Latina y el Caribe en 1983: evolución general, crisis y procesos de ajuste*, 1985, 95 pp.
- 49 *The economy of Latin America and the Caribbean in 1983: main trends, the impact of the crisis and the adjustment processes*, 1985, 93 pp.
- 50 *La CEPAL, encarnación de una esperanza de América Latina*, por Hernán Santa Cruz, 1985, 77 pp.
- 51 *Hacia nuevas modalidades de cooperación económica entre América Latina y el Japón*, 1986, 233 pp.
- 51 *Towards new forms of economic co-operation between Latin America and Japan*, 1987, 245 pp.
- 52 *Los conceptos básicos del transporte marítimo y la situación de la actividad en América Latina*, 1986, 112 pp.
- 52 *Basic concepts of maritime transport and its present status in Latin America and the Caribbean*, 1987, 114 pp.
- 53 *Encuestas de ingresos y gastos. Conceptos y métodos en la experiencia latinoamericana*, 1986, 128 pp.
- 54 *Crisis económica y políticas de ajuste, estabilización y crecimiento*, 1986, 123 pp.
- 54 *The economic crisis: Policies for adjustment, stabilization and growth*, 1986, 125 pp.
- 55 *El desarrollo de América Latina y el Caribe: escollos, requisitos y opciones*, 1987, 184 pp.
- 55 *Latin American and Caribbean development: obstacles, requirements and options*, 1987, 184 pp.



- 56 *Los bancos transnacionales y el endeudamiento externo en la Argentina*, 1987, 112 pp.
- 57 *El proceso de desarrollo de la pequeña y mediana empresa y su papel en el sistema industrial: el caso de Italia*, 1988.

#### Cuadernos Estadísticos de la C E P A L

- 1 *América Latina: relación de precios del intercambio*, 1976, 2ª ed., 1984, 66 pp.
- 2 *Indicadores del desarrollo económico y social en América Latina*, 1976, 2ª ed. 1984, 179 pp.
- 3 *Series históricas del crecimiento de América Latina*, 1978, 2ª ed. 1984, 206 pp.
- 4 *Estadísticas sobre la estructura del gasto de consumo de los hogares según finalidad del gasto, por grupos de ingreso*, 1978, 110 pp. (Agotado, reemplazado por N° 8)
- 5 *El balance de pagos de América Latina, 1950-1977*, 1979, 2ª ed. 1984, 164 pp.
- 6 *Distribución regional del producto interno bruto sectorial en los países de América Latina*, 1981, 2ª ed. 1985, 68 pp.
- 7 *Tablas de insumo-producto en América Latina*, 1983, 383 pp.
- 8 *Estructura del gasto de consumo de los hogares según finalidad del gasto, por grupos de ingreso*, 1984, 146 pp.
- 9 *Origen y destino del comercio exterior de los países de la Asociación Latinoamericana de Integración y del Mercado Común Centromericano*, 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.

#### Estudios e Informes de la C E P A L

- 1 *Nicaragua: el impacto de la mutación política*, 1981, 2ª ed. 1982, 126 pp.
- 2 *Perú 1968-1977: la política económica en un proceso de cambio global*, 1981, 2ª ed. 1982, 166 pp.
- 3 *La industrialización de América Latina y la cooperación internacional*, 1981, 170 pp. (Agotado, no será reimpreso.)
- 4 *Estilos de desarrollo, modernización y medio ambiente en la agricultura latinoamericana*, 1981, 4ª ed. 1984, 130 pp.
- 5 *El desarrollo de América Latina en los años ochenta*, 1981, 2ª ed. 1982, 153 pp.
- 5 *Latin American development in the 1980s*, 1981, 2nd. 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, 2nd. ed. 1983, 89 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, 2<sup>o</sup> ed. 1985, 178 pp.
- 16 ***Five studies on the situation of women in Latin America***, 1983, 2nd. ed. 1984, 188 pp.
- 17 *Cuentas nacionales y producto material en América Latina*, 1982, 129 pp.
- 18 *El financiamiento de las exportaciones en América Latina*, 1983, 212 pp.
- 19 *Medición del empleo y de los ingresos rurales*, 1982, 2<sup>o</sup> ed. 1983, 173 pp.
- 19 ***Measurement of employment and income in rural areas***, 1983, 184 pp.
- 20 *Efectos macroeconómicos de cambios en las barreras al comercio y al movimiento de capitales: un modelo de simulación*, 1982, 68 pp.
- 21 *La empresa pública en la economía: la experiencia argentina*, 1982, 2<sup>o</sup> ed. 1985, 134 pp.
- 22 *Las empresas transnacionales en la economía de Chile, 1974-1980*, 1983, 178 pp.
- 23 *La gestión y la informática en las empresas ferroviarias de América Latina y España*, 1983, 195 pp.
- 24 *Establecimiento de empresas de reparación y mantenimiento de contenedores en América Latina y el Caribe*, 1983, 314 pp.
- 24 ***Establishing container repair and maintenance enterprises in Latin America and the Caribbean***, 1983, 236 pp.
- 25 *Agua potable y saneamiento ambiental en América Latina, 1981-1990/Drinking water supply and sanitation in Latin America, 1981-1990* (bilingüe), 1983, 140 pp.
- 26 *Los bancos transnacionales, el estado y el endeudamiento externo en Bolivia*, 1983, 282 pp.
- 27 *Política económica y procesos de desarrollo. La experiencia argentina entre 1976 y 1981*, 1983, 157 pp.
- 28 *Estilos de desarrollo, energía y medio ambiente: un estudio de caso exploratorio*, 1983, 129 pp.
- 29 *Empresas transnacionales en la industria de alimentos. El caso argentino: cereales y carne*, 1983, 93 pp.
- 30 *Industrialización en Centro América, 1960-1980*, 1983, 168 pp.
- 31 *Dos estudios sobre empresas transnacionales en Brasil*, 1983, 141 pp.
- 32 *La crisis económica internacional y su repercusión en América Latina*, 1983, 81 pp.
- 33 *La agricultura campesina en sus relaciones con la industria*, 1984, 120 pp.
- 34 *Cooperación económica entre Brasil y el Grupo Andino: el caso de los minerales y metales no ferrosos*, 1983, 148 pp.
- 35 *La agricultura campesina y el mercado de alimentos: la dependencia externa y sus efectos en una economía abierta*, 1984, 201 pp.
- 36 *El capital extranjero en la economía peruana*, 1984, 178 pp.
- 37 *Dos estudios sobre política arancelaria*, 1984, 96 pp.
- 38 *Estabilización y liberalización económica en el Cono Sur*, 1984, 193 pp.
- 39 *La agricultura campesina y el mercado de alimentos: el caso de Haití y el de la República Dominicana*, 1984, 255 pp.
- 40 *La industria siderúrgica latinoamericana: tendencias y potencial*, 1984, 280 pp.
- 41 *La presencia de las empresas transnacionales en la economía ecuatoriana*, 1984, 77 pp.
- 42 *Precios, salarios y empleo en la Argentina: estadísticas económicas de corto plazo*, 1984, 378 pp.
- 43 *El desarrollo de la seguridad social en América Latina*, 1985, 348 pp.
- 44 ***Market structure, firm size and Brazilian exports***, 1985, 104 pp.
- 45 *La planificación del transporte en países de América Latina*, 1985, 247 pp.
- 46 *La crisis en América Latina: su evaluación y perspectivas*, 1985, 119 pp.
- 47 *La juventud en América Latina y el Caribe*, 1985, 181 pp.
- 48 *Desarrollo de los recursos mineros de América Latina*, 1985, 145 pp.
- 49 *Las relaciones económicas internacionales de América Latina y la cooperación regional*, 1985, 224 pp.
- 50 *América Latina y la economía mundial del algodón*, 1985, 122 pp.
- 51 *Comercio y cooperación entre países de América Latina y países miembros del CAME*, 1985, 90 pp.

- 52 *Trade relations between Brazil and the United States*, 1985, 148 pp.
- 53 *Los recursos hídricos de América Latina y el Caribe y su aprovechamiento*, 1985, 138 pp.
- 53 *The water resources of Latin America and the Caribbean and their utilization*, 1985, 135 pp.
- 54 *La pobreza en América Latina: dimensiones y políticas*, 1985, 155 pp.
- 55 *Políticas de promoción de exportaciones en algunos países de América Latina*, 1985, 207 pp.
- 56 *Las empresas transnacionales en la Argentina*, 1986, 222 pp.
- 57 *El desarrollo frutícola y forestal en Chile y sus derivaciones sociales*, 1986, 227 pp.
- 58 *El cultivo del algodón y la soya en el Paraguay y sus derivaciones sociales*, 1986, 141 pp.
- 59 *Expansión del cultivo de la caña de azúcar y de la ganadería en el nordeste del Brasil: un examen del papel de la política pública y de sus derivaciones económicas y sociales*, 1986, 164 pp.
- 60 *Las empresas transnacionales en el desarrollo colombiano*, 1986, 212 pp.
- 61 *Las empresas transnacionales en la economía del Paraguay*, 1987, 115 pp.
- 62 *Problemas de la industria latinoamericana en la fase crítica*, 1986, 113 pp.
- 63 *Relaciones económicas internacionales y cooperación regional de América Latina y el Caribe*, 1987, 272 pp.
- 63 *International economic relations and regional 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 y Brasil y México*, 1987, 177 pp.
- 66 *Dos estudios sobre América Latina y el Caribe y la economía internacional*, 1987, 125 pp.
- 67 *Reestructuración de la industria automotriz mundial y perspectivas para América Latina*, 1987, 232 pp.
- 68 *Cooperación latinoamericana en servicios: antecedentes y perspectivas*, 1988.
- 69 *Desarrollo y transformación: estrategia para superar la pobreza*, 1987.
- 69 *Development and change: strategies for vanquishing poverty*, 1987.

#### **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.



## كيفية الحصول على منشورات الأمم المتحدة

يسكن الحصول على منشورات الأمم المتحدة من المكتبات ودور التوزيع في جميع أنحاء العالم . استلم منها من المكتبة التي تتعامل معها أو اكتب الى : الأمم المتحدة ، قسم البيع في نيويورك أو في جنيف .

### 如何购取联合国出版物

联合国出版物在全世界各地的书店和经售处均有发售。请向书店询问或写信到纽约或日内瓦的联合国销售组。

### HOW TO OBTAIN UNITED NATIONS PUBLICATIONS

United Nations publications may be obtained from bookstores and distributors throughout the world. Consult your bookstore or write to: United Nations, Sales Section, New York or Geneva.

### COMMENT SE PROCURER LES PUBLICATIONS DES NATIONS UNIES

Les publications des Nations Unies sont en vente dans les librairies et les agences dépositaires du monde entier. Informez-vous auprès de votre libraire ou adressez-vous à : Nations Unies, Section des ventes, New York ou Genève.

### КАК ПОЛУЧИТЬ ИЗДАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ

Издания Организации Объединенных Наций можно купить в книжных магазинах и агентствах во всех районах мира. Наводите справки об изданиях в вашем книжном магазине или пишите по адресу : Организация Объединенных Наций, Секция по продаже изданий, Нью-Йорк или Женева.

### COMO CONSEGUIR PUBLICACIONES DE LAS NACIONES UNIDAS

Las publicaciones de las Naciones Unidas están en venta en librerías y casas distribuidoras en todas partes del mundo. Consulte a su librero o diríjase a: Naciones Unidas, Sección de Ventas, Nueva York o Ginebra.

Las publicaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y las del Instituto Latinoamericano y del Caribe de Planificación Económica y Social (ILPES) se pueden adquirir a los distribuidores locales o directamente a través de:

Publicaciones de las Naciones Unidas  
Sección de Ventas — DC-2-866  
Nueva York, NY, 10017  
Estados Unidos de América

Publicaciones de las Naciones Unidas  
Sección de Ventas  
Palais des Nations  
1211 Ginebra 10, Suiza

Unidad de Distribución  
CEPAL — Casilla 179-D  
Santiago de Chile











Primera edición

Impreso en Naciones Unidas — Santiago de Chile — 87-7-865 — febrero de 1988 — 1 510

ISSN 0252-2196 — ISBN 92-1-321238-0 — S.88.II.G.4 — 00400 P