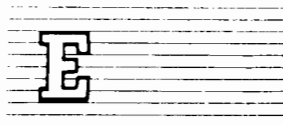


NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.634/Add.18  
Enero de 1992  
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



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

**1990**

**CHILE**

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1990* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.634 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

### **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.



## CHILE

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1990 la economía chilena fue sometida a un severo ajuste, orientado a corregir la sobreexpansión experimentada por su demanda interna durante el año anterior. En el marco de un comportamiento fiscal que continuó registrando superávit, el ajuste se basó en una significativa restricción monetaria. Esta hizo estancarse el consumo privado luego de un bienio de alto crecimiento y redujo en forma abrupta el elevado ritmo de expansión que venía mostrando el producto interno bruto. La inflación descendió a partir del segundo semestre, pero con tanta lentitud que a fines de año la variación en 12 meses de los precios al consumidor seguía siendo superior a la anotada el año precedente. A su vez, el cuantioso ingreso de capitales externos financió con holgura el déficit de cuenta corriente, constituyó uno de los pilares del elevado coeficiente de inversión y permitió una considerable ganancia de reservas internacionales, pero originó algunas dificultades en el manejo de la política monetaria. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La economía se expandió por séptimo año consecutivo, con lo que el nivel del producto por habitante fue 29% superior al de 1983, mínimo de la década, pero la tasa de crecimiento (2%) representó una desaceleración —a tan sólo un tercio— respecto del promedio anual anotado en el sexenio 1984-1989. El gasto interno permaneció constante; mientras el consumo subió escasamente, la inversión bruta interna decayó. Este descenso fue consecuencia de una severa disminución de las existencias; por el contrario, la formación bruta de capital fijo aumentó 7% y su participación sobre el producto (18%) alcanzó el nivel más alto en 20 años. La inversión extranjera registró un monto sin precedentes y significó alrededor de una cuarta parte de la total. Por su parte, la significación del

saldo comercial externo a precios constantes se amplió a casi 10 puntos porcentuales del producto interno bruto, al crecer nuevamente las exportaciones (7%) hasta representar un tercio del PIB, en tanto que las importaciones evolucionaban lentamente. De este modo, la inversión fija y las exportaciones continuaron siendo los factores de mayor dinamismo.

El ahorro externo (equivalente a 2% del PIB) volvió a tener escasa significación en el financiamiento de la inversión. Merced a un gran esfuerzo de ahorro interno, cuya significación se elevó a 27% del producto, se pudo cubrir el 16% restante y sustentar el pago de factores y la pérdida de intercambio (a los precios de 1980), que en conjunto representaron 12% del PIB.

A fines de año todavía no se materializaban los resultados esperados de la política antiinflacionaria, ya que los precios al consumidor subieron 27%, superando así el registro de 1989 (21%). Los efectos de la instrumentación de una rigurosa política monetaria se vieron contrarrestados por la inercia implícita en la formación de precios y por las presiones de costos vinculadas a la mantención de tasas internas de interés muy elevadas, el aumento del impuesto al valor agregado y el ascenso del salario mínimo. A estas presiones se sumó, en el tercer trimestre, el alza de los precios de los derivados del petróleo, que habría sido responsable de hasta cinco puntos porcentuales de la subida total de precios registrada durante el año.

La mayor tasa inflacionaria no afectó, sin embargo, el poder adquisitivo de los asalariados, cuyas remuneraciones medias aumentaron 2%. El salario mínimo y las pensiones experimentaron mejoramientos sustanciales. De otro lado, la tasa de desocupación mantuvo la tendencia declinante iniciada en 1985, luego de

Gráfico 1

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

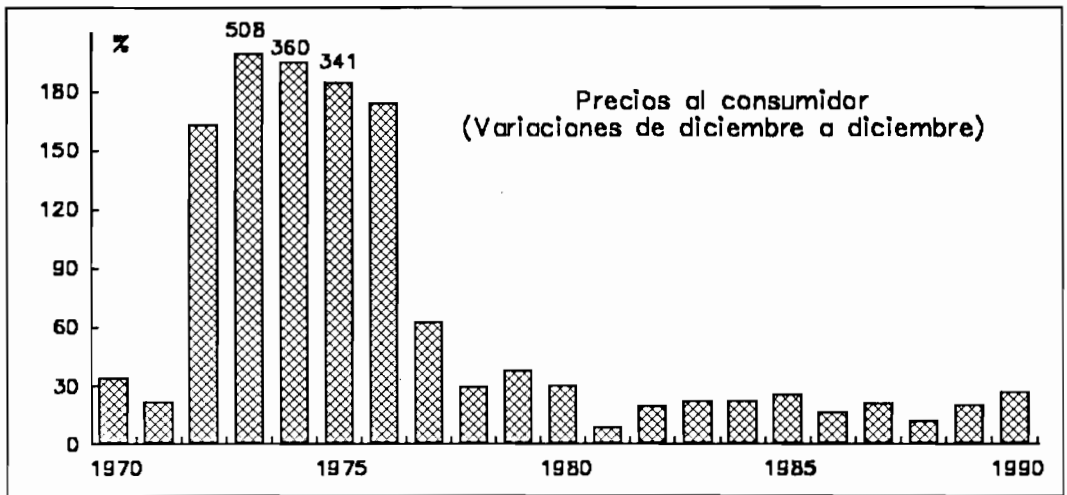
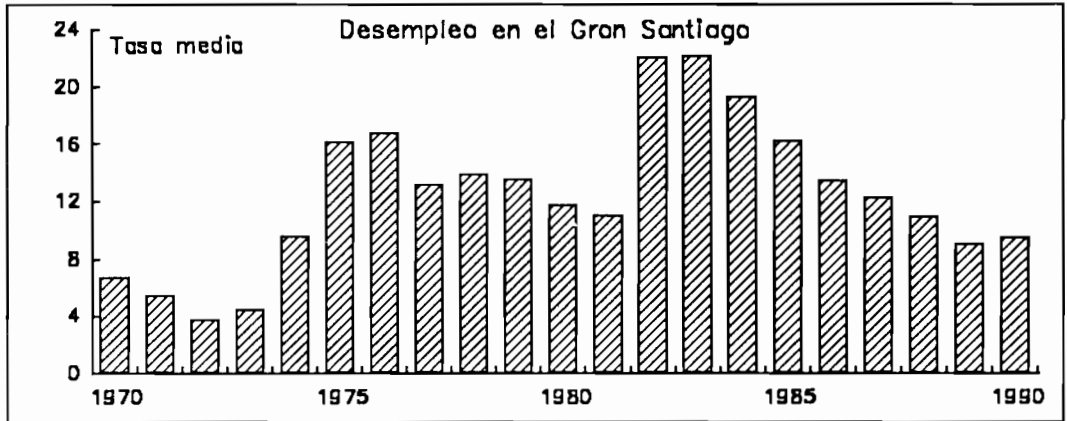
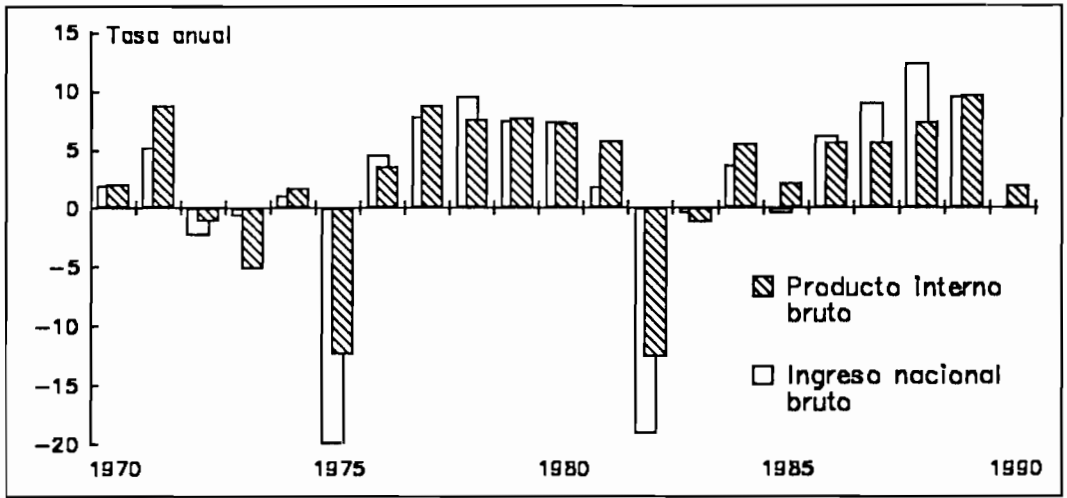
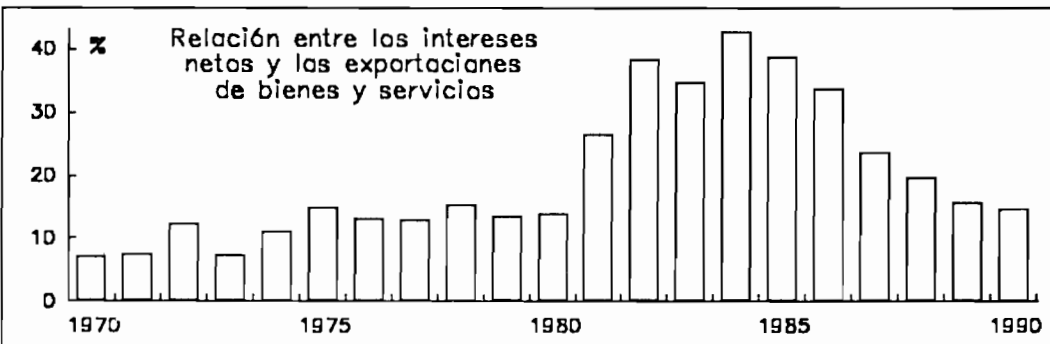
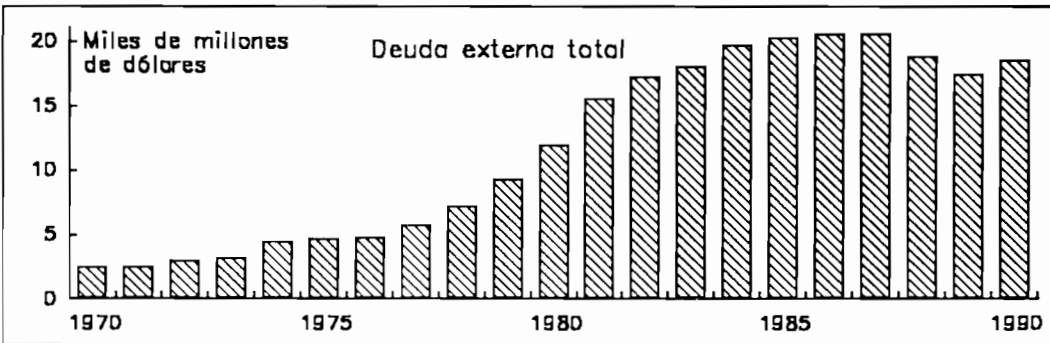
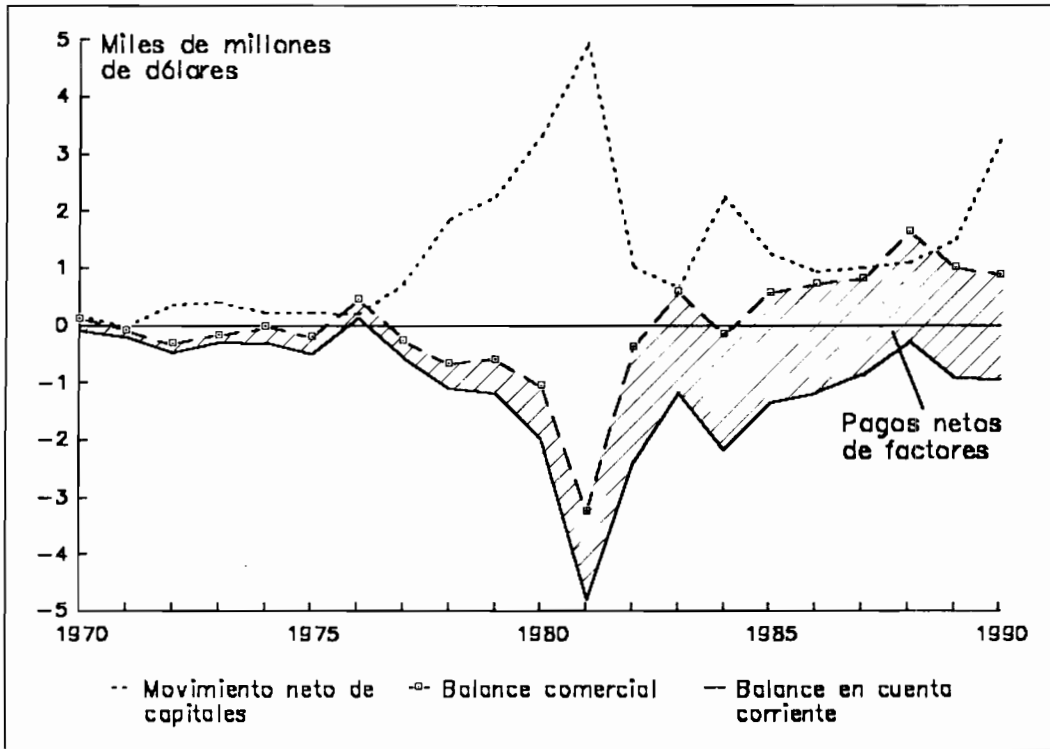


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

los niveles sin precedentes del trienio 1982-1984, bajando a 6.5%. Desde esta perspectiva, el ajuste de la economía chilena durante 1990 fue peculiar, en tanto coexistió con aumentos de la inversión, los salarios reales, el nivel de empleo y el gasto social.

El comportamiento del sector externo fue muy favorable. Si bien el saldo de la cuenta corriente acusó un déficit de magnitud similar (3% del PIB) al del año anterior, se registró un ingreso de capitales del orden de 3 300 millones de dólares, esto es cerca de 12% del PIB. Casi 1 300 millones correspondieron a desembolsos de créditos de mediano y largo plazo, asociados principalmente a proyectos de inversión privada, mientras que la suma de la inversión extranjera directa y de cartera representó otros 1 000 millones. Como también el ingreso de capitales de corto plazo fue significativo, se obtuvo un aumento de reservas internacionales del orden de los 2 300 millones de dólares, equivalente a unos ocho puntos porcentuales del producto. Así, el Banco Central culminó el año con reservas internacionales netas equivalentes a casi siete meses de importaciones.

La holgada situación externa se manifestó igualmente en el manejo del endeudamiento. Las operaciones de reducción de deuda externa ascendieron a 1 100 millones de dólares, totalizando poco más de 10 000 millones desde el inicio de las mismas en 1985. Sin embargo, la deuda externa total aumentó 6%, con lo cual alcanzó a 18 600 millones de dólares, debido al incremento de la deuda privada, ya que la contratada por el sector público se redujo. El incremento más significativo en el endeudamiento privado se observó en los créditos financieros ingresados por concepto de los artículos 14, 15 y 16 de la Ley de Cambios Internacionales. El rápido incremento de las exportaciones, el descenso de las tasas internacionales de interés y la magnitud de las operaciones de reducción de deuda han conducido en los últimos años a una drástica disminución del peso de los intereses netos respecto de las exportaciones (15% en 1990, en comparación con cifras del orden de 40% en 1984 y 1985). En estas circunstancias, la transferencia neta de recursos, que se obtiene cuando al ingreso de capitales externos se le resta el pago neto de factores, significó un ingreso superior a 4% del

PIB, luego de varios años de transferencia neta hacia el exterior.

La política fiscal mantuvo su gestión superavitaria. La reforma tributaria sancionada en los primeros meses del nuevo gobierno apuntó a un aumento de recursos por aproximadamente 2% del producto, que permitiera financiar el incremento proyectado en el gasto social. Procuró asimismo una mayor equidad tributaria, sustituyendo parcialmente el sistema de pago según renta presunta por otro basado en la renta efectiva en la agricultura y en el transporte. La reforma incrementó de 16 a 18% la tasa del impuesto sobre el valor agregado (IVA) y subió de 10 a 15% aquella que grava las utilidades de las empresas, la que, de otro lado, volvió a ser calculada en términos de las utilidades devengadas. Todas estas modificaciones se adoptaron con carácter transitorio, hasta 1994.

El desempeño de la economía estuvo en 1990 condicionado por los acontecimientos suscitados en el plano político. El advenimiento de un gobierno de transición a la democracia generó expectativas encontradas en los actores sociales; por un lado, se esperaban mejorías salariales y sociales, al tiempo que el sector empresarial planteaba sus temores respecto de eventuales modificaciones de fondo al modelo de política económica vigente y adoptaba una actitud de espera en sus decisiones de inversión doméstica. En este escenario, las nuevas autoridades anunciaron que otorgarían prioridad a la recuperación de los equilibrios macroeconómicos y al reforzamiento de los mecanismos de negociación y concertación entre los diversos sectores. Fruto de esta política fueron las reformas tributaria y laboral, así como las negociaciones tripartitas entre el gobierno, centrales sindicales y cúpulas empresariales para acordar el reajuste del salario mínimo a mediados de 1990.

Las nuevas autoridades asumieron cuando ya se encontraba en marcha un proceso de ajuste orientado a reducir las presiones inflacionarias y las importaciones. En efecto, el acelerado ritmo de expansión de la economía (8% anual en el trienio 1987-1989) había comenzado a presionar sobre los precios, el balance de pagos y la capacidad productiva, de modo que en el último trimestre de 1989 la inflación anualizada

ascendió a 30%, en tanto que el crecimiento de las importaciones de bienes fue ese año de 34%.

Entendiendo las autoridades que la asincronía en la evolución de la demanda agregada, la producción, la capacidad productiva, las exportaciones y las importaciones conducía a una situación insostenible en el mediano plazo, durante 1989 dieron inicio a un proceso de ajuste mediante una elevación gradual de las tasas de interés internas, lo que, sin embargo, no logró reducir suficientemente la demanda de crédito. A comienzos de enero, los nuevos directivos del Banco Central, institución que recién comenzaba a operar en forma autónoma, intensificaron la restricción monetaria. La decisión de elevar en dos puntos porcentuales en términos reales las tasas de corto y largo plazo abonadas en los papeles de adeudo de la institución buscó desacelerar el crecimiento de los agregados monetarios, restaurar la eficacia de las operaciones de mercado abierto y, a través de esta vía, contribuir de modo más efectivo a la contracción del gasto y al alivio de las presiones inflacionarias.

Si bien se alcanzó el objetivo de abatir rápidamente el gasto interno, los avances en materia de desaceleración inflacionaria tardaron más en manifestarse. La elevación de la tasa real de interés amplió el diferencial entre la interna y la ofrecida en el exterior; ello estimuló las operaciones de conversión de dólares a moneda nacional con pacto de retroventa ("swaps"), y, una vez que las expectativas de devaluación tendieron a cero, el ingreso de divisas de corto plazo. Al finalizar el primer semestre, disposiciones específicas habían contenido el ingreso de capitales de corto plazo con seguro de cambio, pero los restantes ingresos de capital de corto plazo no estaban sujetos a restricción alguna. De hecho, las reservas aumentaron 900 millones de dólares en seis meses, complicando el manejo monetario. Este comportamiento continuó durante el segundo semestre, de modo que al finalizar el año se contabilizaba un aumento de reservas internacionales netas del orden de los 2 400 millones de dólares, es decir alrededor de 8% del producto.

El incremento de las operaciones cambiarias expandió la base monetaria, obligando a sucesivas reducciones en el nivel del crédito

interno para mantener el efecto contractivo de la política monetaria en vigencia. Durante la mayor parte del año las elevadas tasas de interés real coexistieron con una expansión del dinero, alimentada por el ingreso de capitales, que se consideraba excesiva. En vista de ello, en el último bimestre las autoridades redujeron las tasas de interés real y mantuvieron la astringencia monetaria.

El abultado ingreso de divisas de corto plazo condujo a que el Banco Central interviniera activamente en el mercado cambiario para sostener el precio de la divisa. En la práctica, el dólar observado estuvo desde junio en el piso de la banda (de  $\pm 5\%$  respecto al tipo de cambio fijado por el Banco Central de acuerdo con una regla de inflación internacional), sostenido por las compras de divisas de la autoridad monetaria. En promedio, las compras mensuales de divisas equivalieron a 25% de la base monetaria, bordeando en algunos meses el 40% de la misma.

Hacia mediados de año se atenuó significativamente (a ritmos inferiores a 10% anual) el crecimiento de las importaciones, al tiempo que se desaceleraban el ritmo de expansión de la actividad económica y del empleo, en tanto que la inflación mostraba una resistencia mayor a la esperada, con lo cual el ajuste se configuró básicamente por reducción de las cantidades transadas. El objetivo de moderar la ampliación de la demanda se estaba consiguiendo, pero a precios superiores a los previstos. Las autoridades monetarias no estaban dispuestas a financiar los mayores precios ni a ceder prematuramente en las tasas de interés, lo que se reflejó en un tercer trimestre de crecimiento nulo.

Como al mismo tiempo se introdujeron reformas económicas en los planos impositivo y laboral, las empresas debieron actuar en un escenario caracterizado por caídas de demanda y aumentos de los costos de producción. En efecto, luego de la subida de las tasas de interés, de la contracción del crédito interno y del retroceso consiguiente de demanda, las empresas debieron enfrentar la elevación del salario mínimo, de las tasas del IVA y del impuesto a las utilidades, a lo que se agregó a principios de agosto el alza del precio del petróleo, fruto de las tensiones desencadenadas en el Golfo Pérsico.

El alto grado de indización de la economía chilena hizo que el aumento del precio del petróleo intensificara las expectativas inflacionarias. En un principio se postergó el alza de los precios internos de los combustibles, subsidiándose el diferencial con el exterior, pero en septiembre se trasladó al consumo, el ascenso registrado en el mercado mundial. Estimaciones oficiales señalaron que un alza de 15% en el precio del crudo al consumidor incrementaba el IPC en un punto, de manera que la suba de 18 a 25 dólares el barril en los mercados internacionales agregó cerca de tres puntos al índice inflacionario de ese mes. Ante la persistencia de la crisis internacional, en octubre se decidió efectuar un ajuste, tomando como referencia un precio internacional de 34 dólares el barril, lo que agregó otros dos puntos al índice de precios.

## 2. La evolución de la actividad económica

La política de contención del gasto puesta en marcha en 1990 provocó el estancamiento de la demanda interna, después de varios años de alto dinamismo, con el consiguiente efecto sobre el nivel de actividad. De todos modos, el producto interno bruto volvió a expandirse (2%), aunque a ritmo bastante inferior al observado durante el quinquenio precedente.

Rasgos determinantes de la actividad económica fueron una considerable expansión de la formación de capital fijo (7%) y de las exportaciones (8%), una nueva baja del consumo por habitante y un drástico abatimiento del ritmo de ampliación de las importaciones.

Las elevadas tasas de interés derivadas del ajuste afectaron en mayor medida la producción de bienes, cuyo crecimiento no llegó ni a 1%. En cambio, el de los servicios llegó a 3%, destacando el auge (10%) de los rubros transporte y comunicaciones.

El sector agropecuario creció 3%, apoyado en las explotaciones frutícola y pecuaria, que mantuvieron la tendencia ascendente de los últimos años, mientras que los cultivos tradicionales se contrajeron, debido tanto al descenso de la superficie sembrada como a la sequía que afectó al país por tercer año consecutivo.

Adicionalmente, se estableció un fondo de estabilización del petróleo, orientado a subsidiar el diferencial de precios, en tanto éste no excediese un cierto límite; dicho fondo partió con 130 millones de dólares, provenientes del fondo de estabilización del cobre.

Los eventos asociados al choque petrolero incidieron severamente en la evolución de los precios durante septiembre y octubre. La inflación acumulada en doce meses se empujó al 30%, luego de que las variaciones mensuales fuesen de 4.9% en septiembre y de 3.8% en octubre. Sin embargo, el rígido control monetario —en octubre, el dinero del sector privado M1A mostraba una caída real de 23% respecto a igual mes de 1989— y la emergencia de factores estacionales favorables permitieron una rápida desaceleración inflacionaria en el último bimestre de 1990.

El valor de la producción agrícola tradicional se redujo cerca de 10%. El retroceso de las oleaginosas obedeció a la baja de los precios relativos, y al descenso consiguiente de la superficie destinada a este tipo de cultivos, así como al deterioro de la productividad ocasionado por la sequía. Los cereales mostraron comportamientos disímiles. El mejoramiento de las perspectivas de precios condujo a una ampliación de 8% en la superficie sembrada con trigo, pero las condiciones climáticas determinaron una caída de producción cercana al 3%. También disminuyeron la recolección de maíz y de arroz, debido a que los incrementos de productividad no alcanzaron a compensar la baja de las siembras; por último, la cebada y la avena aumentaron su producción por encima de la superficie cultivada de cada rubro. A su vez, la cosecha de leguminosas aumentó de manera sustancial, ya que se destinaron mejores suelos a estos cultivos, que tradicionalmente ocupan terrenos de secano. (Véase el cuadro 7.)

Aunque la producción frutícola volvió a expandirse, como viene sucediendo en forma sostenida desde hace tiempo, la superficie plantada de frutales se estancó. (Véase el cuadro 8.)

En el rubro pecuario continuaron registrándose incrementos importantes. La



producción de carnes aumentó poco menos de 10%, debido a los mejores precios derivados del aumento de la demanda y a progresos en materia de productividad. También la producción lechera creció significativamente, generándose incluso un remanente para la exportación. (Véase el cuadro 9.)

La superficie forestada durante el año siguió aumentando y estuvo cerca de los máximos alcanzados a mediados de la década de los ochenta cuando la Corporación Nacional Forestal (CONAF) llevó a cabo un programa especial de plantaciones, con el objeto principal de absorber grandes contingentes de mano de obra cesante. (Véase el cuadro 10.)

En la abrupta caída del producto pesquero fue determinante la reducción (-40%) de las capturas en la zona norte, debido a la desaparición de los cardúmenes de sardina y la sobreexplotación de la anchoveta. También en la zona sur se advierte un manejo irracional de los recursos, por lo cual se ha planteado la necesidad de una nueva legislación sobre pesca. Las menores capturas llevaron a que la producción industrial de este origen cayera 20%, registrándose, además, un cambio en el destino de los recursos, que significó incrementar la fabricación de congelados (22%), en detrimento de aceites, harina de pescado y, en menor medida, de alimentos enlatados. (Véase el cuadro 11.)

La minería acusó un leve retroceso, a causa de las bajas de producción de cobre, hierro y petróleo. En el primero de estos casos, el descenso registrado en la gran minería (-4%) se atribuye a una menor productividad, asociada a su vez al deterioro de la ley de los yacimientos, a lo que se adicionaron problemas laborales suscitados en la mina El Teniente. Por el contrario, la producción de la minería privada aumentó casi 8%; se estima que con la entrada en operaciones de la mina Escondida, el principal proyecto de inversión extranjera de los últimos años, la producción de cobre se ampliará en unas 320 mil toneladas, lo que generaría divisas por el equivalente a un punto del PIB, elevando de 27 a 40% la participación privada

en la producción cuprífera. Por su parte, las producciones de oro, plata y molibdeno continuaron creciendo a ritmo satisfactorio. (Véase el cuadro 12.)

El proceso de ajuste de la economía chilena en 1990 afectó particularmente al sector industrial. En términos globales, éste se estancó, pero el comportamiento por ramas fue heterogéneo. Por una parte, continuaron creciendo en forma satisfactoria la elaboración de bienes de capital (23%), de productos intermedios para la minería (10%), y de envases y accesorios (6.5%). Las tasas de expansión de bienes de consumo, de procesamiento de combustibles y de materiales de construcción, a su vez, se desaceleraron a niveles cercanos a 2%, en tanto que se anotaban retrocesos considerables en los artículos de consumo duradero (-12%), material de transporte (-11%), y bienes intermedios para la industria (-3%) y para la silvoagricultura (-21%). La fuerte desaceleración de las ventas repercutió tanto sobre las orientadas al mercado interno, debido al ajuste, como sobre las dirigidas al externo, ante la disminución de los embarques de harina de pescado y metales no ferrosos. (Véase el cuadro 13.)

El ascenso de la tasa de interés afectó en gran medida al sector de la construcción, que creció poco más de 2% luego de un incremento medio anual cercano a 10% en el trienio precedente. (Véase el cuadro 14.)

El empleo y las remuneraciones reales aumentaron alrededor de 2%, lo que habría determinado una ampliación de 4% en la masa salarial. Como el ingreso nacional se estancó, parece haberse operado una mejoría marginal en la distribución del ingreso en favor de los asalariados. En igual sentido habrían operado el incremento real del ingreso mínimo y de las pensiones y prestaciones familiares.

Los mayores niveles de ocupación se anotaron en las actividades de servicios. Por el contrario, el empleo en los sectores primario y secundario, particularmente en la industria manufacturera y de construcción, se contrajo. (Véanse los cuadros 15 y 16.)

### 3. El sector externo

La balanza de pagos mostró un amplio superávit global, cercano a 2 330 millones de dólares,

como resultado de un masivo ingreso de capitales, por aproximadamente 3 270 millones

de dólares, el cual compensó con holgura el déficit en cuenta corriente, que bordeó los 940 millones.

Si bien la brecha en el balance en cuenta corriente fue similar a la de 1989, el superávit del saldo comercial se redujo más de 100 millones de dólares, a causa del descenso de las exportaciones de cobre, cuyo precio internacional cayó 5%, y el aumento simultáneo de las importaciones de bienes de capital y combustibles. Por otro lado, y en sentido contrario, operaron una leve caída de las remesas de utilidades y la disminución de los pagos netos por servicios de factores al exterior, derivada del mayor volumen de intereses percibido por las reservas internacionales, las que aumentaron 80% durante 1990.

El valor de las exportaciones de bienes se amplió en casi 3%, anotando las mineras una baja de 5%, en tanto que aumentaban las industriales (11%) y las agrícolas (25%). Las ramas más dinámicas fueron la frutícola, la pesca extractiva, bebidas y tabaco, forestal y muebles de madera, y productos metálicos, eléctricos y de transporte. (Véase el cuadro 19.)

Las exportaciones de cobre cayeron 6%, debido principalmente al debilitamiento de los precios internacionales. Mucho mayor intensidad tuvo la baja (-25%) de las ventas externas de harina de pescado, retroceso atribuible a la disminución de los volúmenes embarcados. El análisis por productos deja en evidencia que los mayores incrementos agropecuarios se dieron en kiwis (81%), duraznos (51%), frambuesas (48%) y uvas (44%). Dentro de los artículos industriales, destacaron las exportaciones de calzado, salmón, truchas y jugo de manzana.

El ritmo de aumento de las importaciones de bienes se redujo a menos de un cuarto del observado el año precedente (8 y 36%, respectivamente), pero esta tendencia a la moderación fue heterogénea, según destino económico. Las compras de bienes de consumo cayeron 30%, pero aumentaron las de productos intermedios (17%) y las de bienes de capital (19%), evento este último asociado al auge de la inversión foránea y a mayores desembolsos de créditos externos. (Véase el cuadro 21.) El examen de la trayectoria de las importaciones en el curso del año muestra que el ascenso de

alrededor de 2% anotado en los trimestres segundo y tercero se acelera en forma notable en el cuarto (10%), a consecuencia tanto del alza de los precios del petróleo como del repunte del nivel de actividad económica observado hacia fines de año.

El tipo de cambio real, que se obtiene al cotejar la trayectoria de la cotización nominal y de la relación de precios internos de Chile con los de sus principales socios comerciales, se mantuvo en un nivel elevado, aunque se detectaron diferencias significativas según países. Así, el peso chileno se apreció del orden de 10% respecto al dólar norteamericano, pero ganó competitividad respecto de las monedas de los países europeos y de las de algunos de sus vecinos.

Durante septiembre una nueva ronda de conversaciones con los acreedores externos condujo a la reestructuración del calendario del servicio de la deuda bancaria para el cuatrienio 1991-1994, durante el cual no se harán amortizaciones. Ello implica postergar pagos por alrededor de 1 800 millones de dólares en ese lapso, 30% de los cuales debían ser cancelados en 1991, y un ahorro de intereses por aproximadamente 200 millones de dólares al año. La deuda antigua con los bancos fue flexibilizada, permitiéndose a las entidades deudoras operar libremente para reducir o canjear sus compromisos. Se acordó la creación de un club de bancos, integrado en un principio por 10 de los principales acreedores, quienes adquirirán 320 millones de dólares en bonos emitidos por la República de Chile y el Banco Central, en lo que constituye un virtual retorno a los mercados voluntarios de crédito. De acuerdo a lo programado, 200 millones se emitirían y colocarían en marzo 1991; y el resto, un año después. Se trata de eurobonos a cinco años plazo, con dos de gracia y una tasa efectiva de LIBO+1.5%. Esta incursión oficial en los mercados voluntarios de crédito se agrega a operaciones sin precedentes de empresas privadas chilenas en el exterior, las cuales han logrado colocar acciones en la Bolsa de Nueva York (los ADR) y captar, nuevamente, préstamos voluntarios por parte de la banca internacional.

La inversión extranjera vía DL 600 excedió de 1 100 millones de dólares, nivel 26% superior, en términos reales, al de 1989, llegando así a

constituir un cuarto de la inversión total efectuada en el país. Se aprobaron 278 solicitudes, por un total de 1 146 millones de dólares; las tres cuartas partes correspondieron a nuevas operaciones y el resto, a solicitudes de incremento de aportes. Un 56% de estas solicitudes están asociadas a la minería; 33%, a servicios; y 8%, a la industria. La materialización de las inversiones autorizadas bordeó el 80%, a

través de proyectos impulsados por inversionistas de una treintena de países, encabezados por Canadá (492 millones y 19 solicitudes), y los Estados Unidos (229 millones y 52 solicitudes). La inversión extranjera vía Capítulo 19 se redujo sustancialmente, ya que el aumento de la cotización de la deuda chilena en el mercado secundario erosionó en buena medida su rentabilidad.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

La respuesta de los precios al esfuerzo de ajuste desplegado durante todo el año fue más lenta que la esperada por las nuevas autoridades del país. De hecho, el ajuste se alcanzó vía, principalmente, una reducción de las cantidades transadas.

En el caso chileno, la inercia en la formación de los precios está determinado en alto grado por los mecanismos de indización incluidos en numerosos contratos. En este marco, los incrementos en algunos precios relativos de gran trascendencia en la formación de expectativas –remuneraciones mínimas, tasa del impuesto al valor agregado y, hacia fines de año, combustibles– conspiraron en forma determinante para que la tasa mensual de variación del índice de precios al consumidor (IPC) resultase en forma sistemática superior a la esperada.

Durante los primeros ocho meses la tasa mensual del IPC bordeó el 2%, lo que equivalía a una inflación anualizada de 27%. Este ritmo se elevó bruscamente en septiembre y octubre, cuando los acontecimientos del Golfo Pérsico hicieron que la inflación acumulada en doce meses se elevase por encima de 30%. Durante el

último bimestre, por el contrario, empezaron a manifestarse los primeros síntomas de que los precios se estaban ajustando: la variación del IPC no alcanzó a 1% mensual, con lo cual se produjo una reversión de la tendencia inflacionaria. En todo caso, la variación del índice de precios al consumidor a diciembre (27%) fue bastante superior a la de 1989. (Véase el cuadro 24.)

Los precios mayoristas nacionales subieron (25%) menos que el IPC y sólo un poco más que en 1989 (24%). En este comportamiento fue gravitante la incidencia de los precios agropecuarios, que aumentaron apenas 3% (29% en 1989).

##### b) Las remuneraciones

El incremento de 40% en los salarios mínimos determinó un ascenso de 10% del nivel real de este umbral legal. De esta forma, el salario mínimo acumuló un aumento de 27% real en los últimos tres años; con todo, su nivel se encuentra 25% por debajo del registrado en 1982.

Los salarios medios subieron sólo 2% en términos reales, pero, a diferencia de los mínimos, virtualmente completaron la recuperación de los niveles alcanzados a principios de la década. (Véase el cuadro 25.)

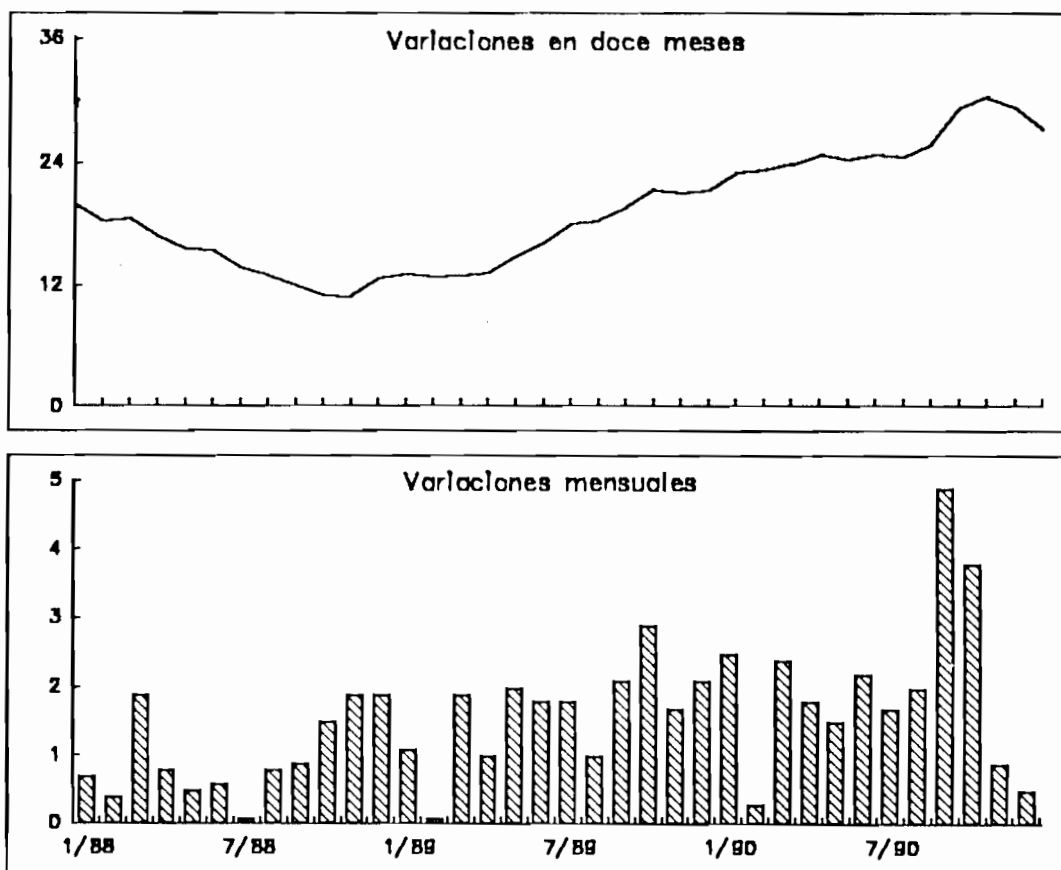
#### 5. Las políticas monetaria y fiscal

La política monetaria constituyó el principal instrumento de ajuste de la demanda interna. El manejo monetario consiguió eliminar durante el año el exceso de dinero observado a fines de 1989, aunque debió enfrentarse a problemas de consistencia entre los diversos objetivos asignados a la política económica. En particular, las operaciones de conversión de dólares a

moneda nacional con pacto de retroventa (*swaps*) y las de mercado abierto introdujeron factores de difícil compatibilización con la política antiinflacionaria.

El ajuste fue severo en los agregados monetarios simples y poco exitoso en los de mayor amplitud. En efecto, a diciembre el saldo de M1A (dinero privado) fue 17% inferior en

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

términos reales al de un año antes; M2A, en cambio, no acusó mayores variaciones reales. (Véase el cuadro 26.)

La contracción del crédito interno se procuró principalmente mediante la colocación de pagarés del Banco Central, los que acusaron un crecimiento real de 37%. El empleo de este mecanismo introducía requisitos adicionales para el control de los agregados monetarios, ya que el logro del objetivo de la política monetaria demandaba no solamente la renovación automática de los vencimientos, sino, además, una nueva colocación que, por lo menos, financiara los intereses pagados.

En este contexto, la fuerte elevación de las tasas ofrecidas por el Banco Central en sus

documentos a 10 años plazo con cupones de amortización semestrales, que hizo subir a casi 10% anual las utilidades reales para sus tenedores, suministraba una clara señal de voluntad antiinflacionaria e incentivaba la reestructuración de los pasivos del Banco Central hacia plazos más largos; simultáneamente, empero, incrementaba las necesidades de caja y encarecía considerablemente las operaciones del instituto emisor. Así, se estima que ellas constituyeron una fracción apreciable del déficit contabilizado en esta institución y cuyo monto representa del orden de 1.5% del PIB.

Las altas tasas reales de interés abonadas a los depósitos en moneda local, muy superiores a las vigentes en los mercados externos, determinaron

un cambio de portafolio y una masiva afluencia de divisas, lo que redundó en un considerable incremento de las reservas internacionales del país. Este planteó un complejo problema de compatibilización de políticas, ya que al objetivo antiinflacionario se agregó el de sostener el nivel que el tipo de cambio real había alcanzado en años recientes. El Banco Central está obligado a comprar divisas cuando el dólar se acerca al límite inferior de la banda; ello aumenta la emisión por operaciones de cambio, lo que debe ser neutralizado con operaciones de mercado abierto que incrementan el endeudamiento a tasas elevadas.

El Banco Central fue introduciendo gradualmente restricciones que erosionaron la rentabilidad de las operaciones de conversión de dólares con pacto de retroventa, logrando a partir de junio una disminución de los flujos que se encauzaban por esta vía. A comienzos de julio se suspendió la venta de pagarés reajustables en cupones (PRC), lo que indujo una caída de 1.5 puntos porcentuales en las tasas internas de interés. Al mismo tiempo, se decidió limitar las operaciones de "swaps" a los recursos provenientes de aportes de capital y/o créditos financieros externos, siempre que fueran a plazos superiores a 360 días. A mediados de agosto, la tasa de los pagarés reajustables del Banco Central (PRBC) fue rebajada de 8.7 a 8.2 y se eliminó la venta de PRBC a 180 y 360 días. A finales de octubre y de noviembre se procedió a una nueva rebaja de las tasas de PRBC, las que a fines de año se mantenían en 6.8%.

Al terminar el año, la evolución monetaria en 12 meses mostraba una caída real en el caso de M1A, con disminuciones reales tanto en el circulante como en las cuentas corrientes y depósitos a la vista. Al mismo tiempo, el volumen de documentos del Banco Central en manos del sector privado acusaba un incremento real cercano a 40%; con esta expansión, la tenencia de papeles del Banco Central pasó a explicar un tercio del ahorro financiero privado (25% en el año anterior y 20% en 1988).

La política fiscal colaboró con el proceso de ajuste, ya que el sector público culminó el año con superávit. Tanto los ingresos como los gastos totales cayeron en términos reales. La disminución de los primeros se originó en una baja de la recaudación tributaria y en el descenso de los ingresos operacionales de las empresas públicas. También, la virtual desaparición de los ingresos por ventas de activos fiscales, dada la renuencia de las nuevas autoridades a seguir con tales operaciones, redujo el flujo de recursos financieros por este concepto, que en los dos años anteriores habían significado al fisco más de 1% del PIB. La menor carga tributaria fue resultado, principalmente, de la modificación (decretada en 1989) del impuesto de primera categoría, en virtud de la cual pasaron a quedar gravadas sólo las utilidades retiradas de las empresas. Esta modalidad afectó los ingresos del primer semestre únicamente, ya que en el segundo semestre se retornó al esquema que grava las utilidades devengadas. Durante la última mitad del año los ingresos fiscales aumentaron, luego de la puesta en vigencia de la reforma tributaria.

El gasto neto mantuvo su participación en el producto bruto interno en una magnitud similar a la del año anterior (25%), que había sido la menor desde 1981. (Véase el cuadro 28.) El aumento de 6% en términos reales que mostró el gasto social se orientó de preferencia a mejorar las asignaciones familiares, las pensiones y los ingresos mínimos y a brindar ayuda a deudores modestos, en mora en el pago de dividendos habitacionales o de cuentas de agua potable y electricidad.

En términos globales la operación fiscal de 1990 arrojó un superávit equivalente a 1.1% del producto, con un ahorro corriente cuya significación fue de 3.3% del PIB. Si el fondo de compensación del cobre es considerado ahorro fiscal, entonces la significación de este último sube a 5.3% del PIB, monto que habría financiado alrededor de un cuarto de la inversión total.

Cuadro 1  
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	91.4	96.5	98.7	104.3	110.3	118.5	130.1	132.7
Ingreso nacional bruto	82.1	85.3	84.8	90.1	98.4	110.7	121.3	121.5
Población (millones de habitantes)	11.7	11.9	12.1	12.3	12.5	12.7	13.0	13.2
Producto interno bruto por habitante	86.9	90.3	90.7	94.3	98.1	103.6	111.9	112.3
Tipo de cambio real efectivo de las exportaciones	109.7	109.6	126.3	142.8	149.7	170.3	160.9	170.6
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Déficit (-) o superávit (+) del sector público no financiero/PIB	...	-4.4	-2.6	-1.9	-1.2	-0.5 <sup>c</sup>	1.2 <sup>c</sup>	1.1 <sup>c</sup>
Dinero (M1)/PIB	5.7	5.6	4.7	4.9	4.7	5.0	5.1	4.4
Tasa de desocupación <sup>b</sup>	16.7	15.4	12.9	10.5	9.3	8.1	6.2	6.0
<b>Tasas porcentuales de crecimiento</b>								
Producto interno bruto	-1.3	5.6	2.2	5.7	5.7	7.5	9.8	2.0
Producto interno bruto por habitante	-3.0	3.9	0.5	4.0	3.9	5.7	8.0	0.3
Ingreso nacional bruto	-0.5	3.8	-0.5	6.3	9.1	12.5	9.6	0.1
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	23.1	23.0	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4	27.3
Sueldos y salarios reales	-10.6	0.1	-3.8	1.7	-0.3	6.6	1.9	1.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-0.3	-6.8	3.6	14.6	23.2	31.0	16.3	5.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-19.3	10.4	-12.3	12.6	24.5	20.7	29.7	8.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	2.5	-6.2	-8.0	1.3	7.1	17.5	-2.7	-7.6
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	579	-155	547	704	809	1 625	1 000	866
Pago neto de utilidades e intereses	1 748	2 024	1 901	1 887	1 700	1 919	1 926	1 811
Saldo de la cuenta corriente	-1 160	-2 171	-1 342	-1 181	-869	-281	-924	-935
Saldo de la cuenta de capital	631	2 264	1 240	929	1 004	1 107	1 492	3 266
Variación de las reservas internacionales netas <sup>d</sup>	-652	351	-177	-526	26	804	529	2 372
Deuda externa total bruta	18 037	19 659	20 403	20 716	20 660	18 960	17 520	18 602
Deuda externa total neta	15 708	17 301	17 777	17 610	17 562	15 088	13 302	12 104

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Porcentajes.

<sup>c</sup> No incluye Fondo de Estabilización del Cobre.

<sup>d</sup> No incluye variaciones en las reservas por concepto de revalorización del precio del oro.

Cuadro 2  
CHILE: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1980	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	110.7	121.3	121.5	96.3	89.9	89.7	88.1
a) Producto interno bruto	118.5	130.1	132.7	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-4.0	-4.9	-7.3
c) Ingresos neto de factores del exterior	186.7	179.4	156.8	-4.0	-6.3	-5.5	-4.7
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	96.1	84.4	73.4	0.2	0.2	0.2	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 3  
CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL <sup>a</sup>

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasa de crecimiento			
	1988	1989	1990 <sup>b</sup>	1980	1990 <sup>b</sup>	1987	1988	1989	1990 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>112.9</b>	<b>126.7</b>	<b>129.0</b>	<b>127.2</b>	<b>123.7</b>	<b>7.6</b>	<b>8.6</b>	<b>12.2</b>	<b>1.8</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	118.5	130.1	132.7	100.0	100.0	5.7	7.5	9.8	2.0
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	92.3	114.3	115.4	27.2	23.7	18.4	14.4	23.9	1.0
<b>Demanda global</b>	<b>112.9</b>	<b>126.7</b>	<b>129.0</b>	<b>127.2</b>	<b>123.7</b>	<b>7.6</b>	<b>8.6</b>	<b>12.2</b>	<b>1.8</b>
Demanda interna	103.4	115.4	115.4	104.1	90.5	7.0	9.6	11.6	-
Inversión bruta interna	87.2	115.4	112.6	21.0	17.8	25.8	8.5	32.5	-2.5
Inversión bruta fija	109.2	131.9	141.0	16.6	17.7	16.2	10.7	20.8	6.9
Construcción	116.2	131.6	137.1	9.9	10.2	12.5	7.2	13.2	4.1
Maquinaria y equipo	99.0	132.4	146.8	6.8	7.5	23.9	17.3	33.7	10.9
Variación de existencias	3.3	52.8	4.5	4.4	0.1	...	...	...	...
Consumo total	107.5	115.4	116.1	83.1	72.7	3.8	9.9	7.3	0.6
Gobierno general	95.9	96.8	98.3	12.4	9.2	-2.1	4.7	0.9	1.6
Privado	109.6	118.7	119.2	70.6	63.4	4.8	10.7	8.3	0.5
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	155.7	177.7	190.2	23.1	33.2	9.4	5.6	14.2	7.0

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4  
**CHILE: ORIGEN Y FINANCIAMIENTO DE LA  
 INVERSIÓN BRUTA INTERNA**

(Como porcentaje del producto interno bruto) <sup>a</sup>

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	9.1	14.8	11.9	12.9	15.3	15.5	18.6	17.8
Inversión bruta fija	11.1	12.4	13.4	13.5	14.9	15.3	16.9	17.7
Construcción	8.1	8.1	9.4	9.1	9.7	9.7	10.0	10.2
Maquinaria y equipo	3.1	4.2	4.0	4.4	5.2	5.7	6.9	7.5
Variación de existencias	-2.1	2.4	-1.4	-0.7	0.4	0.1	1.8	0.1
Ahorro interno bruto	17.3	20.5	23.4	25.0	26.3	24.6	26.3	27.3
Ingresos netos por el servicio de factores	-8.1	-8.8	-8.4	-7.7	-6.3	-6.3	-5.5	-4.7
Efecto de la relación de precios del intercambio	-5.6	-6.4	-9.1	-9.3	-8.1	-4.0	-4.9	-7.3
Transferencias unilaterales privadas	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
Ahorro nacional bruto	3.8	5.5	6.1	8.1	12.2	14.6	16.1	15.5
Ahorro externo	5.3	9.2	5.8	4.8	3.1	0.9	2.6	2.4

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

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

<sup>b</sup> Cifras preliminares.



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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1980	1990 <sup>a</sup>	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>118.5</b>	<b>130.1</b>	<b>132.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5.7</b>	<b>7.5</b>	<b>9.8</b>	<b>2.0</b>
<b>Bienes</b>	<b>124.0</b>	<b>136.4</b>	<b>137.4</b>	<b>42.4</b>	<b>43.9</b>	<b>5.0</b>	<b>7.6</b>	<b>10.0</b>	<b>0.8</b>
Agricultura	140.1	146.3	150.7	7.2	8.2	3.4	5.6	4.4	3.0
Minería	127.9	138.5	137.3	8.6	8.9	-0.1	4.0	8.3	-0.9
Industrias manufactureras	119.7	134.3	134.6	21.4	21.7	6.9	10.4	12.2	0.2
Construcción	113.3	127.7	130.9	5.2	5.1	10.6	6.1	12.7	2.5
<b>Servicios básicos</b>	<b>131.9</b>	<b>146.4</b>	<b>158.0</b>	<b>7.2</b>	<b>8.6</b>	<b>7.5</b>	<b>10.5</b>	<b>11.0</b>	<b>7.9</b>
Electricidad, gas y agua	141.0	147.3	151.6	2.1	2.4	3.5	9.1	4.5	2.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	128.1	146.0	160.6	5.1	6.2	9.5	11.1	14.0	10.0
<b>Otros servicios</b>	<b>112.7</b>	<b>121.3</b>	<b>124.1</b>	<b>50.0</b>	<b>46.8</b>	<b>5.1</b>	<b>6.4</b>	<b>7.7</b>	<b>2.3</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	116.7	131.5	134.3	16.4	16.6	7.6	9.8	12.7	2.1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	104.8	111.3	113.5	16.9	14.5	3.9	4.9	6.2	2.0
Propiedad de vivienda	110.5	112.5	114.5	7.4	6.4	1.6	2.1	1.8	1.8
Servicios comunales, sociales y personales	116.7	121.4	124.9	16.7	15.7	3.9	4.6	4.1	2.9
Servicios gubernamentales	95.6	95.6	96.7	5.1	3.7	-0.5	1.0	0.0	1.2
Ajustes por servicios bancarios	98.0	108.4	110.7	5.2	4.3	5.8	6.9	10.6	2.1
Derechos de importación	92.7	120.3	120.0	5.6	5.0	18.3	12.1	29.7	-0.2

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
**CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
*(Variación porcentual)<sup>a</sup>*

	1989					1990 <sup>a</sup>				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
<b>Total</b>	<b>9.8</b>	<b>12.2</b>	<b>10.3</b>	<b>7.6</b>	<b>10.0</b>	<b>5.5</b>	<b>0.8</b>	<b>0.2</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>
Agropecuario y silvícola	1.4	5.5	2.6	2.5	3.1	5.3	0.5	6.2	10.1	4.8
Pesca	33.7	21.7	19.3	9.9	22.1	-2.1	-0.6	-20.0	-28.3	-10.3
Minería	5.3	12.0	11.0	5.5	8.4	5.9	-0.9	-1.5	-5.3	-0.7
Industria manufacturera	11.5	14.8	9.1	5.1	10.0	4.5	-3.4	-2.6	2.1	0.1
Construcción	13.7	10.0	16.7	10.5	12.7	9.5	5.2	-3.0	-1.0	2.5
Electricidad, gas y agua	7.5	8.0	-0.4	3.9	4.7	5.0	0.4	1.4	5.4	3.0
Comercio	15.0	17.0	12.3	12.1	14.0	3.9	0.9	2.6	2.5	2.5
Transporte	14.6	18.0	15.1	10.3	14.4	11.6	11.8	7.2	11.0	10.4
Otros	8.2	9.4	10.0	7.5	8.8	5.2	1.3	-0.2	1.4	1.9

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup> Respecto al mismo período del año anterior.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 7  
**CHILE: INDICADORES DE LOS CULTIVOS TRADICIONALES**

	1980	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
							1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Producción</b>											
Valor <sup>b</sup>	130	214	221	224	236	213	17.6	3.6	1.0	5.5	-9.7
Volumen <sup>c</sup>											
Trigo	686	1 626	1 874	1 734	1 766	1 717	39.6	15.3	-7.5	1.8	-2.8
Avena	131	124	128	157	165	206	-27.0	2.5	23.1	5.2	24.8
Cebada	91	88	48	82	85	92	3.6	-45.2	68.9	4.2	8.2
Arroz	100	127	147	162	185	136	-19.1	16.0	10.4	14.0	-26.5
Maíz	518	721	617	661	938	823	-6.5	-14.4	7.1	41.9	-12.3
Papas	1 007	791	727	928	882	829	-12.9	-8.1	27.7	-5.0	-6.0
Frijoles	138	89	81	100	73	87	-11.4	-9.0	22.9	-26.9	19.2
Lentejas	18	29	25	20	8	8	17.4	-14.8	-18.6	-60.2	0.0
Garbanzos	6	9	15	8	4	6	-3.3	66.3	-48.6	-47.4	50.0
Remolacha	1 461	2 638	2 650	2 487	2 810	2 327	24.2	0.4	-6.1	13.0	-17.2
Raps	27	97	95	123	113	53	204.4	-2.1	28.9	-7.8	-53.1
Girasol	7	54	40	49	32	27	67.4	-27.2	23.5	-34.6	-15.6
<b>Superficie sembrada<sup>d</sup></b>	<b>1 053</b>	<b>1 123</b>	<b>1 196</b>	<b>1 108</b>	<b>1 079</b>	<b>1 055</b>	<b>4.8</b>	<b>6.5</b>	<b>-7.4</b>	<b>-2.6</b>	<b>-2.2</b>
Trigo	432	569	677	577	540	583	12.5	19.0	-14.8	-6.4	8.0
Avena	80	64	55	61	69	78	-24.7	-14.1	10.9	13.1	13.0
Cebada	46	23	16	24	25	26	-34.3	-30.4	50.0	4.2	4.0
Arroz	31	32	37	39	43	33	-17.9	15.6	5.4	10.3	-23.3
Maíz	126	105	87	90	125	101	-19.8	-17.1	3.4	38.9	-19.2
Papas	90	53	58	62	63	55	-15.9	9.4	6.9	1.6	-12.7
Frijoles	118	90	86	76	63	69	8.4	-4.4	-11.6	-17.1	9.5
Lentejas	48	37	46	33	15	14	2.8	24.3	-28.3	-54.5	-6.7
Garbanzos	16	12	15	14	9	9	9.1	25.0	-6.7	-35.7	0.0
Remolacha	37	51	53	49	52	43	15.9	3.9	-7.5	6.1	-17.3
Raps	24	57	47	60	61	32	200.0	-17.5	27.7	1.7	-47.5
Girasol	5	30	19	23	15	12	50.0	-36.7	21.1	-34.8	-20.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Millones de pesos a precios de 1974.

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

<sup>d</sup> Miles de hectáreas.

Cuadro 8  
CHILE: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD FRUTICOLA

	1980	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Producción<sup>b</sup></b>									
Ciruelas	17.0	64.0	75.0	88.5	97.0	18.5	17.2	18.0	9.6
Damascos	12.6	11.8	12.5	14.0	14.7	-19.7	5.9	12.0	5.0
Duraznos	78.2	75.5	78.4	83.4	87.6	-5.9	3.8	6.4	5.0
Kiwis	...	4.3	12.0	25.7	37.3	290.9	179.1	114.2	45.1
Limones	66.7	68.6	50.0	61.5	65.5	-3.4	-27.1	23.0	6.5
Manzanas	245.0	580.0	630.0	660.0	755.0	12.6	8.6	4.8	14.4
Naranjas	59.2	75.5	70.0	78.0	83.0	3.1	-7.3	11.4	6.4
Paltas	21.7	32.0	28.0	39.0	37.6	-8.6	-12.5	39.3	-3.6
Peras	43.1	74.0	99.0	119.0	139.6	-5.1	33.8	20.2	17.3
Uva de mesa	85.0	370.0	516.0	547.0	654.0	20.3	39.5	6.0	19.6
<b>Superficie plantada<sup>c</sup></b>									
Total	62.5	112.4	134.1	139.5	138.7	6.9	19.3	4.0	-0.6
Ciruelos	3.7	9.1	9.4	9.6	8.2	8.3	3.3	2.1	-14.6
Damascos	1.4	1.9	2.2	2.2	2.0	5.6	15.8	-	-9.1
Duraznos	7.2	8.2	9.3	9.7	10.1	9.3	13.4	4.3	4.1
Kiwis	...	6.2	9.0	10.0	12.3	77.1	45.2	11.1	23.0
Limoneros	6.0	5.4	5.4	5.6	6.0	-	0.0	3.7	7.1
Manzanos	15.5	22.8	24.9	25.9	23.1	5.6	9.2	4.0	-10.8
Naranjos	5.3	6.5	6.5	6.5	6.1	1.6	-	-	-6.2
Paltos	6.2	7.9	8.2	8.2	8.0	2.6	3.8	0.0	-2.4
Perales	3.3	9.5	12.8	14.1	15.3	25.0	34.7	10.2	8.5
Uva de mesa	13.5	43.2	46.4	47.7	47.6	11.3	7.4	2.8	-0.2

Fuente: Ministerio de Agricultura, Oficina de Planificación Agrícola (ODEPA).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Miles de toneladas. <sup>c</sup> Miles de hectáreas.

Cuadro 9  
CHILE: PRODUCCION PECUARIA

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento				
	1980	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
Carne de vacuno	162	175	197	221	242	1.3	-1.4	12.7	12.3	9.5
Carne de ave	110	90	100	104	111	9.9	12.2	11.7	4.0	6.7
Carne de cerdo	50	88	100	113	123	14.2	17.0	13.4	12.9	8.8
Carne de ovino	16	15	14	13	15	-3.0	10.7	-3.4	-7.1	15.4
Leche <sup>b</sup>	1 080	1 100	1 120	1 230	1 380	9.3	0.6	1.8	9.8	12.2
Huevos <sup>c</sup>	1 425	1 798	1 715	1 788	1 835	14.1	-0.1	-4.6	4.3	2.6
Lana sucia	21	19	20	20	20	-	2.1	1.6	-	-

Fuente: Carne de vacuno, cerdo y ovino: Instituto Nacional de Estadísticas (INE); rubros pecuarios restantes: Oficina de Planificación Agrícola (ODEPA).

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

Cuadro 10  
**CHILE: SUPERFICIE FORESTADA ANUALMENTE**  
*(Miles de hectáreas)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
<b>Total</b>	<b>72.2</b>	<b>92.8</b>	<b>68.6</b>	<b>76.3</b>	<b>93.6</b>	<b>96.3</b>	<b>66.2</b>	<b>65.4</b>	<b>72.9</b>	<b>86.7</b>	<b>94.1</b>
CONAF	0.1	...	...	21.8	40.3	24.2	...	...	...	...	...
Empresas particulares	72.1	92.8	68.6	54.5	53.3	72.1	66.2	65.4	72.9	86.7	94.1

**Fuente:** Corporación Nacional Forestal (CONAF).

Cuadro 11  
**CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA**

	1980	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Producto pesquero<sup>b</sup></b>	<b>100.0</b>	<b>92.1</b>	<b>94.5</b>	<b>115.4</b>	<b>94.8</b>	<b>-8.0</b>	<b>2.6</b>	<b>22.1</b>	<b>-17.9</b>
Captura <sup>c</sup>	2 892	4 391	5 375	6 633	5 219	-22.9	22.4	23.4	-21.3
Pescado	2 800	4 647	5 028	6 291	5 043	-14.2	8.2	25.1	-19.8
Marisco	117	167	181	164	153	6.4	8.4	-9.4	-6.7
Algas	75	117	166	178	23	-5.6	41.9	7.2	-87.1
<b>Producción industrial pesquera<sup>d</sup></b>	<b>734</b>	<b>1 396</b>	<b>1 472</b>	<b>1 826</b>	<b>1 461</b>	<b>-14.3</b>	<b>5.5</b>	<b>24.1</b>	<b>-20.0</b>
Congelados	14	71	96	95	115	21.3	35.7	-1.0	21.6
Conservas	38	70	73	84	79	11.7	4.9	15.2	-5.8
Harina	572	1 081	1 112	1 381	1 073	-15.7	2.9	24.2	-22.3
Aceite	111	225	188	260	188	-	-16.4	38.4	-27.6
Otros	-	2	3	6	5	166.7	33.3	93.8	-21.0

**Fuente:** Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, Servicio Nacional de Pesca.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Índice 1980=100. <sup>c</sup> Miles de toneladas. <sup>d</sup> Miles de toneladas de productos terminados.

Cuadro 12  
CHILE: PRODUCCION MINERA

	1980	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
Producto minero <sup>b</sup>	100.0	123.0	127.9	138.5	137.3	-0.1	4.0	8.3	-0.9
Cobre <sup>c</sup>	1 068	1 418	1 451	1 609	1 589	1.3	2.3	10.9	-1.2
Gran minería	905	1 091	1 091	1 243	1 195	-1.0	-	13.9	-3.9
Mediana y pequeña minería	163	327	360	366	394	9.7	10.1	1.7	7.7
Hierro <sup>c</sup>									
Mineral	8 835	6 690	7 866	8 761	8 248	-4.6	17.6	11.4	-5.9
Pellets	3 179	3 685	4 451	4 249	4 243	18.8	20.8	-4.5	-0.1
Carbón <sup>d</sup>	1 024	1 750	2 485	2 419	2 515	20.4	42.0	-2.7	4.0
Petróleo <sup>e</sup>	1 933	1 737	1 420	1 282	1 138	-10.5	-18.2	-9.7	-11.2
Molibdeno <sup>f</sup>	13 668	16 941	15 527	16 550	18 830	2.2	-8.3	6.6	13.8
Oro <sup>g</sup>	6 836	17 035	20 614	22 559	27 591	-5.0	21.0	9.4	22.3
Plata <sup>f</sup>	299	500	507	545	633	-	1.4	7.5	16.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales, y Banco Central de Chile, Boletín mensual, varios números.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Índice 1980=100. <sup>c</sup> Miles de toneladas. <sup>d</sup> Miles de toneladas brutas. <sup>e</sup> Miles de metros cúbicos. <sup>f</sup> Toneladas. <sup>g</sup> Kilogramos de oro fino.

Cuadro 13  
CHILE: INDICADORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Indices (1980=100)					Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
Producto industrial <sup>b</sup>	101.5	108.4	119.7	134.3	134.6	6.9	10.4	12.2	0.2
Producción industrial									
INE <sup>c</sup>	112.6	117.3	126.4	137.2	137.0	4.2	7.8	8.5	-0.1
SOFOFA	106.3	113.0	121.1	137.0	137.7	6.3	7.2	13.1	0.5
Bienes de consumo habituales	108.5	114.6	121.6	134.3	136.7	5.6	6.1	10.4	1.8
Bienes de consumo durables	69.3	79.1	103.5	123.7	108.5	14.1	30.8	19.5	-12.3
Material de transporte	49.2	65.3	77.7	98.4	87.6	32.7	19.0	26.6	-11.0
Bienes de capital	95.4	95.7	113.7	113.1	139	0.3	18.8	-0.5	22.9
Bienes intermedios para:									
Industria	121.7	125.7	128.2	137.3	133.1	3.3	2.0	7.1	-3.1
Construcción	104.2	124.8	137.0	148.7	152.1	19.8	9.8	8.5	2.3
Minería	116.3	122.1	132.7	153.4	168.4	5.0	8.7	15.6	9.8
Silvoagricultura	218.7	197.9	194.0	216.1	171.6	-9.5	-2.0	11.4	-20.6
Envases y accesorios	111.7	124.0	127.9	128.4	136.7	11.0	3.1	0.4	6.5
Energía, combustibles y lubricantes	88.8	94.8	105.8	128.5	130.8	6.8	11.6	21.5	1.8
Mobiliario y artículos de oficina	83.0	96.5	103.3	102.5	100.9	16.3	7.0	-0.8	-1.6
Ventas industriales									
INE <sup>c</sup>	111.4	116.4	124.8	136.6	136.7	4.5	7.2	9.5	0.1
SOFOFA	107.6	114.6	122.0	137.6	138.6	6.5	6.5	12.8	0.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales; producción industrial y ventas industriales: Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Índice 1980=100. <sup>c</sup> Índice 1979=100.

Cuadro 14  
**CHILE: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION**

	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
Producto de la construcción <sup>b</sup>	96.6	106.8	113.3	127.7	130.9	10.6	6.1	12.7	2.5
Bienes para la construcción									
Despachos de cemento para el mercado interno <sup>c</sup>	33.8	37.5	43.3	46.1	47.5	10.9	15.5	6.5	3.0
Despacho de barras redondas para la construcción <sup>d</sup>	85.2	84.8	110.1	139.5	126.6	-0.5	29.8	26.7	-9.2
Índice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1980=100)	106.7	126.0	139.0	146.1	148.8	18.1	10.3	5.1	1.8
Edificación <sup>e</sup>									
Superficie total <sup>f</sup>	4 041	4 774	5 547	6 536	6 243	18.1	16.2	17.8	-4.5
Sector público	314	275	246	227	178	-12.4	-10.5	-7.7	-21.6
Sector privado	3 727	4 499	5 301	6 309	6 065	20.7	17.8	19.0	-3.9
Residencial	2 841	3 462	3 897	4 827	4 495	21.9	12.6	23.9	-6.9
No residencial	886	1 037	1 404	1 709	1 748	17.0	35.4	21.7	2.3
Número total de viviendas	52 082	60 316	75 993	83 891	78 904	15.8	26.0	10.4	-5.9
Sector público	878	1 392	2 387	1 371	283	58.5	71.5	-42.6	-79.4
Sector privado	51 404	58 924	73 606	82 520	78 621	14.6	24.9	12.1	-4.7

**Fuente:** Producto de la construcción: CEPAL, sobre la base de datos del Ministerio de Planificación y Cooperación (MIDEPLAN); bienes para la construcción: Cámara Chilena de la Construcción; edificación: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Índice 1980=100. <sup>c</sup> Millones de sacos. <sup>d</sup> Miles de toneladas. <sup>e</sup> Total comunas informadas.

<sup>f</sup> Miles de metros cuadrados.

Cuadro 15

## CHILE: TASAS DE PARTICIPACION Y DESEMPLEO POR REGIONES

	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1989				1990 <sup>a</sup>			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Tasas de participación global<sup>b</sup></b>													
Total país	48.6	49.2	49.7	49.2	50.2	48.8	...	49.5	...	49.5	...	50.8	...
Gran Santiago	52.5	53.3	53.3	54.0	54.3	52.6	54.0	54.8	54.4	53.9	52.8	55.8	54.8
<b>Tasa de desocupación<sup>c</sup></b>													
Total país	13.9	12.8	11.8	10.0	10.0	10.1	...	9.8	...	9.3	...	10.7	...
Urbano	14.6	13.3	12.5	10.2	10.2	10.7	...	9.8	...	9.3	...	11.0	...
Rural	11.1	10.2	8.7	8.9	9.4	7.6	...	10.1	...	9.5	...	9.3	...
Gran Santiago	13.5	12.3	11.0	9.1	9.6	9.9	9.3	8.3	9.0	9.5	9.7	9.9	9.1
<b>Tasa de desocupación<sup>d</sup></b>													
Total país	10.5	9.3	8.1	6.2	6.0	6.2	7.0	6.4	5.3	5.3	6.5	6.6	5.7
Región norte (I a IV)	10.4	7.9	7.0	5.9	6.1	7.0	5.6	5.5	5.3	6.1	6.0	6.1	6.1
Región centro (V a VII) <sup>e</sup>	10.0	7.8	7.4	6.7	6.9	5.5	8.1	7.3	5.7	5.9	7.7	8.1	5.7
Región sur (VIII a XII)	7.1	5.8	4.6	3.9	4.0	3.0	4.2	4.4	3.8	3.1	4.1	4.3	4.4
Gran Santiago	13.2	11.9	10.6	7.4	6.6	7.9	8.0	7.1	6.4	5.5	7.5	6.9	6.3
Gran Valparaíso	13.5	10.8	9.3	6.5	7.7	7.6	7.8	5.6	5.0	8.2	6.7	8.3	7.5
Gran Concepción	10.1	11.1	10.3	7.3	7.4	7.9	8.1	7.2	5.9	8.0	6.5	8.1	7.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Proporción de la fuerza de trabajo en la población de 14 años y más. <sup>c</sup> Departamento de Economía de la Universidad de Chile, según encuestas realizadas en marzo y septiembre en todo el país y en marzo, junio, septiembre y diciembre en el Gran Santiago. <sup>d</sup> Instituto Nacional de Estadísticas (INE), promedios trimestrales. <sup>e</sup> No incluye la Región Metropolitana de Santiago.

Cuadro 16  
**CHILE: TASAS DE DESOCUPACION Y CESANTIA EN EL GRAN SANTIAGO**  
*(Promedios anuales, en porcentajes)*

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
<b>Tasa de desocupación</b>									
Departamento de Economía de la Universidad de Chile	22.1	22.2	19.3	16.3	13.5	12.3	11.0	9.1	9.6
Instituto Nacional de Estadísticas	20.0	19.2	19.0	17.2	13.1	11.9	10.2	7.2	6.5
<b>Tasa de cesantía <sup>a</sup></b>									
Total	18.8	18.4	15.7	13.0	10.8	9.8	8.9	7.8	8.3
Industria	26.7	25.9	19.5	14.9	12.9	11.0	8.9	8.0	9.4
Construcción	49.4	49.0	34.9	27.9	25.1	19.3	15.8	14.5	19.1
Comercio	14.5	16.0	13.1	11.1	9.7	9.5	8.0	7.5	6.8
Servicio de gobierno y financieros	9.9	11.7	15.8	13.7	9.7	8.9	9.4	8.2	6.1
Servicios personales y de los hogares	12.9	15.6	12.5	11.5	9.7	8.9	8.8	6.9	6.7
Servicios comunales y sociales	10.3	10.7	11.0	8.2	6.6	6.7	7.0	5.7	5.6
Empleados	15.6	17.9	14.3	11.8	8.9	8.7	8.4	7.1	6.5
Obreros	28.9	24.9	22.0	18.4	15.8	14.4	12.9	11.0	12.7
Trabajadores por cuenta propia	9.1	10.3	9.3	7.4	7.1	5.2	4.1	4.6	5.0
<b>Composición porcentual de la cesantía</b>									
Empleados	30.1	34.3	31.2	31.6	29.7	32.0	32.4	33.4	29.0
Obreros	61.1	56.3	57.6	57.3	58.2	57.9	58.4	55.7	59.9
Trabajadores por cuenta propia	8.3	8.9	10.7	10.4	11.8	9.6	8.7	10.6	10.9

**Fuente:** Departamento de Economía de la Universidad de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

<sup>a</sup> Según datos del Departamento de Economía de la Universidad de Chile.



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

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>								
Exportaciones fob								
Valor	3.4	-4.7	4.2	10.4	24.4	35.0	14.6	2.8
Volumen	5.0	0.8	18.1	6.6	8.5	5.4	12.6	4.8
Valor unitario	-1.5	-5.5	-11.8	3.5	14.7	28.1	1.8	-1.9
Importaciones fob								
Valor	-21.9	15.6	-10.2	4.9	28.9	21.0	34.5	8.2
Volumen	-13.1	14.1	-5.3	6.7	19.9	14.2	27.0	0.6
Valor unitario	-10.2	1.2	-5.1	-1.6	7.5	5.9	6.0	7.5
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	9.1	-7.0	-6.9	5.2	6.7	20.7	-4.4	-8.7
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	94.0	88.2	96.9	108.7	125.9	160.1	172.4	164.9
Quántum de la exportaciones	114.5	115.4	136.3	145.4	157.7	166.2	187.1	196.0
Quántum de las importaciones	61.1	69.8	66.1	70.5	84.6	96.6	122.6	123.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	82.1	76.4	71.1	74.8	79.8	96.4	92.2	84.1

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 18

## CHILE: PRECIO DEL COBRE EN LA BOLSA DE METALES DE LONDRES

	Precio nominal (centavos de dólar por libra de cada año)	Indices de precios (1980=100)		Precio real (centavos dólar de 1980)	
		Precios al por mayor de Estados Unidos	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios de Chile	Precio real (centavos dólar de 1980)	
				(1/2)	(1/3)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1960-1964	32.4	35.5	24.3	91.4	133.5
1965-1970	61.0	38.2	27.0	159.6	226.1
1971-1972	49.0	43.4	30.6	112.9	160.1
1973-1974	87.1	54.9	43.9	158.7	198.2
1975-1986	69.7	94.5	83.5	73.8	83.5
1987-1988	99.5	116.9	100.3	85.1	99.2
1988-1989	123.5	122.1	105.1	101.2	117.5
1989-1990					
1980	99.2	100.0	100.0	99.2	99.2
1981	79.0	109.0	101.2	72.5	78.1
1982	67.2	111.4	99.9	60.3	67.3
1983	72.2	112.9	93.5	64.0	77.2
1984	62.5	115.5	94.6	54.1	66.1
1985	64.3	115.0	90.5	55.9	71.0
1986	62.3	111.6	88.9	55.8	70.1
1987	81.0	114.6	97.9	70.7	82.7
1988	117.9	119.1	102.6	99.0	114.9
1989	129.1	125.0	107.6	103.3	120.0
1990	120.8	131.2	115.2	92.1	104.9
Primer trimestre	111.2	129.5	...	85.9	...
Segundo trimestre	121.2	129.2	...	93.8	...
Tercer trimestre	132.4	131.2	...	100.9	...
Cuarto trimestre	118.3	134.9	...	87.8	...

Fuente: Banco Central de Chile, Fondo Monetario Internacional y estimaciones de la CEPAL.

Cuadro 19

## CHILE: VALOR Y COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1980	1990 <sup>a</sup>	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>A. Clasificación antigua</b>										
<b>Total exportaciones de bienes</b>	<b>5 225</b>	<b>7 052</b>	<b>8 080</b>		<b>100.0</b>		<b>22.5</b>	<b>35.0</b>	<b>14.6</b>	
<b>Tradicionales</b>	<b>3 163</b>	<b>4 522</b>	<b>5 206</b>		<b>61.6</b>		<b>25.3</b>	<b>43.0</b>	<b>15.1</b>	
Cobre	2 235	3 416	4 021		45.1		27.2	52.8	17.7	
Hierro	101	110	124		3.3		14.8	8.9	12.7	
Salitre y yodo	99	121	131		1.9		7.6	22.2	8.3	
Harina de pescado	363	458	508		5.0		15.2	26.2	10.9	
Papel, celulosa, cartones y derivados	365	417	422		6.3		34.2	14.2	1.2	
<b>No tradicionales</b>	<b>2 062</b>	<b>2 530</b>	<b>2 874</b>		<b>38.4</b>		<b>18.5</b>	<b>22.7</b>	<b>13.6</b>	
<b>Agropecuarios y del mar</b>	<b>797</b>	<b>931</b>	<b>995</b>		<b>7.2</b>		<b>16.7</b>	<b>16.8</b>	<b>6.9</b>	
Agrícolas	614	691	711		5.2		9.1	12.5	2.9	
Pecuarias	56	58	52		0.8		43.6	3.6	-10.3	
Forestales	3	3	5		-		52.9	-	66.7	
Pesca	124	179	227		1.2		57.0	44.4	26.8	
<b>Industriales</b>	<b>1 265</b>	<b>1 599</b>	<b>1 879</b>		<b>26.0</b>		<b>22.9</b>	<b>26.4</b>	<b>17.5</b>	
Alimentos y bebidas	281	331	387		3.5		30.7	17.8	16.9	
Maderas	217	311	345		6.1		60.7	43.3	10.9	
Productos químicos y derivados del petróleo	102	186	284		3.5		14.6	82.4	52.7	
Industrias metálicas básicas	349	383	415		10.0		24.2	9.7	8.4	
Otros	316	388	448		0.6		172.3	22.8	15.5	
<b>B. Clasificación actual</b>										
<b>Total</b>			<b>8 080</b>	<b>8 310</b>		<b>100.0</b>				<b>2.8</b>
Minerales			4 819	4 590		55.2				-4.7
Cobre			4 021	3 795		45.7				-5.6
Hierro			124	141		1.7				13.3
Salitre y yodo			131	119		1.4				-9.2
Oxido y ferromolibdeno			144	87		1.0				-39.4
Oro y minerales de oro			259	312		3.7				20.2
Otros mineros			140	137		1.7				-1.9
Agropecuarios, silvícolas y pesca			786	979		11.8				24.6
Sector frutícola			544	741		8.9				36.3
Otros agropecuarios			153	143		1.7				-6.8
Sector silvícola			75	76		0.9				1.3
Pesca extractiva			14	19		0.2				36.5
Industriales			2 475	2 741		33.0				10.7
Alimentos			1 144	1 158		13.9				1.3
Bebidas y tabaco			52	72		0.9				37.5
Forestal y muebles de madera			292	370		4.5				27.0
Celulosa, papel, cartones y otros			423	423		5.1				0.2
Productos químicos			263	311		3.7				18.2
Industrias básicas de hierro y acero			80	93		1.1				15.6
Productos metálicos, eléctricos, transporte, etc.			92	153		1.8				66.2
Otros productos industriales			130	161		1.9				23.6

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 20  
**CHILE: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>bc</sup> (1985=100)				
	Oficial	Paralelo <sup>a</sup>	Exportaciones			Importaciones	
			A	B	C	A	B
1970-1979			97.4	68.0	68.4	91.0	63.6
1980-1985			84.1	76.2	71.4	83.6	75.7
1986-1990			125.8	123.6	116.0	119.1	116.9
1980	39		79.2	72.3	67.5	77.0	70.3
1981	39		69.6	58.5	50.2	69.2	58.1
1982	51	...	82.2	66.7	57.4	82.4	66.8
1983	79	92	86.9	78.7	75.8	86.2	78.1
1984	99	113	86.8	80.8	77.7	86.7	80.7
1985	161	180	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	193	206	113.1	116.8	114.9	108.9	112.5
1987	220	231	118.6	124.0	122.1	110.9	116.0
1988	245	281	134.9	129.6	120.1	126.8	121.8
1989	267	298	127.4	121.5	110.4	121.0	115.4
1990	305	313	135.1	125.9	112.3	127.8	119.1
1988							
I	242	261	137.9	133.2	126.3	128.8	124.4
II	245	279	137.3	132.7	123.5	128.7	124.3
III	246	289	130.7	126.4	114.3	123.6	119.5
IV	246	294	133.6	125.9	116.1	126.0	118.8
1989							
I	248	280	131.6	123.1	112.2	125.6	117.5
II	255	282	123.2	117.1	105.8	116.1	110.3
III	277	308	126.7	122.7	111.2	120.8	117.0
IV	289	323	128.1	123.1	112.3	121.4	116.6
1990							
I	295	311	138.2	128.0	114.4	131.9	122.2
II	297	305	134.8	122.9	109.3	128.1	116.7
III	303	309	131.0	124.1	111.0	123.6	117.1
IV	325	327	136.3	128.6	114.6	127.6	120.4

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

**Nota:** En la deflatación se utilizaron los siguientes índices: A: Subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor. B: Precios al consumidor corregido de J. Yáñez de 1970 a 1973, precios al consumidor corregido de R. Cortázar y J. Marshall de 1975 a 1978, y precios al consumidor del Instituto Nacional de Estadísticas desde 1979 en adelante. C: Índice general de remuneraciones nominales.

<sup>a</sup> Estimaciones de la CEPAL. <sup>b</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (oficial principal) real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Chile tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 esas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981 dichas ponderaciones corresponden al período 1983-1987. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice estadístico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

<sup>c</sup> Para un adecuado uso de esta información cabe tener en cuenta que desde comienzos de 1974 el nivel arancelario medio ha disminuido en forma apreciable. Así, el arancel medio, que a fines de 1973 era de 94%, bajó a 76% el año siguiente, a 36% en 1976 y llegó sólo a 10% en 1980. Sin embargo, este proceso se revirtió, a raíz de la crisis, elevándose a 20% a comienzos de 1983 y hasta 35% en septiembre de 1985. Posteriormente, esa tasa fue objeto de rebajas graduales hasta llegar a 15% en 1988.

Cuadro 21  
**CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF**

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1980	1990 <sup>a</sup>	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>4 397</b>	<b>5 446</b>	<b>7 144</b>	<b>7 678</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>27.9</b>	<b>23.9</b>	<b>31.2</b>	<b>7.5</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>901</b>	<b>1 089</b>	<b>1 492</b>	<b>1 043</b>	<b>33.7</b>	<b>13.6</b>	<b>19.4</b>	<b>20.9</b>	<b>37.0</b>	<b>-30.1</b>
No alimenticios	691	831	1 234	...	20.7	...	18.0	20.3	48.5	...
Alimentos	210	258	258	...	13.0	...	24.3	22.9	-	...
<b>Bienes intermedios</b>	<b>2 395</b>	<b>2 987</b>	<b>3 703</b>	<b>4 313</b>	<b>45.6</b>	<b>56.2</b>	<b>22.9</b>	<b>24.7</b>	<b>24.0</b>	<b>16.5</b>
Combustibles y lubricantes	474	628	814	1 129	15.7	14.7	11.6	32.4	29.6	38.7
Materias primas	781	1 065	1 076	10.3	0.0	24.4	36.4	1.0		
Repuestos y productos intermedios	1 139	1 294	1 813	19.6	0.0	27.3	13.5	40.2		10.2
}				3 184						
<b>Bienes de capital</b>	<b>1 101</b>	<b>1 370</b>	<b>1 949</b>	<b>2 322</b>	<b>20.7</b>	<b>30.2</b>	<b>49.8</b>	<b>24.4</b>	<b>42.3</b>	<b>19.1</b>

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 22  
**CHILE: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>d</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-1 160</b>	<b>-2 171</b>	<b>-1 342</b>	<b>-1 181</b>	<b>-869</b>	<b>-281</b>	<b>-924</b>	<b>-935</b>
Balance comercial	579	-155	547	704	809	1 625	1 000	866
Exportaciones de bienes y servicios	4 628	4 314	4 468	5 121	6 309	8 266	9 616	10 186
Bienes fob	3 831	3 650	3 804	4 199	5 224	7 052	8 080	8 310
Servicios reales <sup>b</sup>	797	664	664	922	1 085	1 214	1 536	1 876
Transporte y seguros	292	266	301	359	391	435	550	735
Viajes	98	112	116	145	185	202	395	483
Importaciones de bienes y servicios	4 049	4 469	3 921	4 417	5 500	6 641	8 616	9 320
Bienes fob	2 845	3 288	2 954	3 099	3 994	4 833	6 502	7 037
Servicios reales <sup>b</sup>	1 204	1 181	967	1 318	1 506	1 808	2 114	2 283
Transporte y seguros	537	525	513	591	622	767	980	1 082
Viajes	243	279	269	319	353	423	397	426
Servicios de factores	-1 793	-2 063	-1 936	-1 925	-1 743	-1 969	-1 982	-1 855
Utilidades	-136	-179	-155	-168	-214	-303	-383	-333
Intereses recibidos	189	317	197	221	178	181	237	354
Intereses pagados	-1 801	-2 162	-1 943	-1 940	-1 664	-1 797	-1 780	-1 832
Trabajo y propiedad	-45	-39	-36	-38	-43	-50	-56	-44
Transferencias unilaterales privadas	54	47	47	40	65	63	58	54
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>631</b>	<b>2 264</b>	<b>1 240</b>	<b>929</b>	<b>1 004</b>	<b>1 107</b>	<b>1 492</b>	<b>3 266</b>
Transferencias unilaterales oficiales	43	60	14	44	61	114	157	146
Capital a largo plazo	31	3 516	1 014	836	849	1 310	666	2 107
Inversión directa	132	67	62	57	97	109	261	603
Inversión de cartera	-	-	50	262	826	902	1 321	412
Otro capital a largo plazo	-101	3 449	902	517	-74	299	-916	1 092
Sector oficial <sup>c</sup>	1 257	1 488	1 210	667	412	449	-740	-226
Préstamos recibidos	1 432	1 638	1 431	1 060	912	843	398	-37
Amortizaciones	-139	-145	-221	-393	-500	-394	-1 138	-189
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-800	1 538	-69	-165	-644	-661	-790	-250
Préstamos recibidos	135	2 203	1 072	1 297	781	160	21	7
Amortizaciones	-952	-661	-1 198	-1 478	-1 433	-820	-811	-257
Otros sectores <sup>c</sup>	-558	423	-239	15	158	511	614	1 568
Préstamos recibidos	367	1 247	794	1 150	978	917	1 075	2 256
Amortizaciones	-925	-824	-1 033	-1 135	-820	-406	-461	-688
Capital a corto plazo	489	-1 502	215	-39	172	-208	742	506
Sector oficial	320	41	-159	-350	302	-132	135	-32
Bancos comerciales	316	-1 374	36	130	148	250	355	-15
Otros sectores	-147	-169	338	181	-278	-326	252	553
Errores y omisiones netos	68	190	-3	88	-78	-109	-73	507
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>-529</b>	<b>93</b>	<b>-102</b>	<b>-252</b>	<b>135</b>	<b>826</b>	<b>568</b>	<b>2 331</b>
Variación total reservas (- aumento)	499	-196	173	527	-26	-804	-529	-2 372
Oro monetario	46	-62	-2	-9	-7	-5	87	-49
Derechos especiales de giro	14	-6	11	-	-41	-3	20	23
Posición de reserva en el FMI	78	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-239	-301	-145	293	-112	-653	-582	-2 229
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Uso del crédito del FMI	600	173	309	243	134	-143	-54	-117

**Fuente:** 1983-1988, CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1989-1990, CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos concedidos y Otros activos y pasivos.

<sup>d</sup> Es igual a la Variación total de reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 23  
CHILE: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO<sup>a</sup>

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Saldos</b>								
<b>I. Deuda externa total</b> (II+III+IV) <sup>c</sup>	<b>18 037</b>	<b>19 659</b>	<b>20 403</b>	<b>20 716</b>	<b>20 660</b>	<b>18 960</b>	<b>17 520</b>	<b>18 602</b>
<b>II. Deuda externa de mediano y largo plazo</b>	<b>14 832</b>	<b>16 963</b>	<b>17 650</b>	<b>17 814</b>	<b>17 191</b>	<b>15 452</b>	<b>13 279</b>	<b>14 095</b>
Deuda pública y privada con garantía oficial	8 090	10 601	12 515	14 379	14 725	13 091	10 131	9 349
Deuda privada	6 742	6 362	5 135	3 435	2 466	2 361	3 148	4 746
Créditos de proveedores	318	246	162	129	145	157	156	173
Líneas de crédito para importación de bienes de capital	404	173	155	40	24	15	12	8
Créditos financieros <sup>d</sup>	6 020	5 943	4 818	3 266	2 297	2 189	2 980	4 565
<b>III. Deuda externa de corto plazo</b>	<b>2 599</b>	<b>1 914</b>	<b>1 668</b>	<b>1 574</b>	<b>2 017</b>	<b>2 186</b>	<b>2 973</b>	<b>3 356</b>
Sector público	1 705	1 742	1 564	1 384	1 655	1 601	1 901	1 983
Sector privado	894	172	104	190	362	585	1 072	1 373
<b>IV. Deuda con el FMI</b>	<b>606</b>	<b>782</b>	<b>1 085</b>	<b>1 328</b>	<b>1 452</b>	<b>1 322</b>	<b>1 268</b>	<b>1 151</b>
<b>V. Reservas internacionales netas<sup>e</sup></b>	<b>1 723</b>	<b>1 576</b>	<b>1 541</b>	<b>1 778</b>	<b>1 646</b>	<b>2 550</b>	<b>2 948</b>	<b>5 347</b>
<b>VI. Deuda externa total neta</b> (II+III-V)	<b>15 708</b>	<b>17 301</b>	<b>17 777</b>	<b>17 610</b>	<b>17 562</b>	<b>15 088</b>	<b>13 302</b>	<b>12 104</b>
<b>Servicio total</b>	<b>3 247</b>	<b>2 333<sup>f</sup></b>	<b>2 272</b>	<b>2 246</b>	<b>1 796</b>	<b>2 265</b>	<b>2 355</b>	<b>2 221</b>
Amortizaciones	1 635	488	526	527	310	649	812	743
Intereses <sup>g</sup>	1 612	1 845	1 746	1 719	1 486	1 616	1 543	1 478
Desembolso total	1 948	2 032	1 476	1 212	1 386	1 691	2 241	2 599
<b>Porcentajes</b>								
<b>Relaciones</b>								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	390	456	457	405	327	229	182	183
Deuda externa total neta/exportaciones de bienes y servicios	339	401	398	344	278	183	138	119
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	70	54	51	44	28	27	24	22
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	35	43	39	34	24	20	16	15
Servicio/desembolsos	167	115	154	185	130	134	105	85

**Fuente:** Banco Central de Chile, Deuda externa de Chile 1986, Santiago de Chile, diciembre de 1987, y Boletín Mensual, N° 743, Santiago, de Chile, enero de 1990.

<sup>a</sup> Montos desembolsados y pendientes de pago al 31 de diciembre de cada año. Incluye reducciones por operaciones de conversión de deuda (caps. 18, 19 y otros). <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Excluye créditos de corto plazo para operaciones de comercio exterior del sector privado no financiero. <sup>d</sup> Créditos ingresados en virtud de los artículos 14,15 y 16 de la Ley de Cambios Internacionales y créditos asociados al Decreto Ley 600. <sup>e</sup> Corresponde a activos internacionales del Banco Central, menos pasivos con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El oro está valorado a precios de mercado y los convenios de crédito recíproco se consideran en su valor "neto". <sup>f</sup> A partir de 1984, el servicio disminuye por efecto de la renegociación de la deuda externa. <sup>g</sup> Intereses pagados menos intereses recibidos según datos de la cuenta corriente del balance de pagos.

Cuadro 24  
CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>										
Indice de precios al consumidor	9.5	20.7	23.1	23.0	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4	27.3
Alimentos	0.1	16.3	26.8	19.8	27.5	23.7	23.4	13.6	25.8	23.8
Indice de precios mayoristas	-3.9	39.6	25.2	36.5	30.3	18.2	17.1	3.3	22.8	25.7
Productos importados	0.5	49.5	33.1	51.3	26.4	4.5	14.9	2.4	17.2	28.3
Productos nacionales	-4.8	37.5	23.3	32.7	31.4	22.0	17.6	3.5	24.1	25.2
Agropecuarios	-14.5	41.7	27.1	19.3	34.8	37.4	9.2	0.5	29.7	3.0
Mineros	12.1	33.9	23.5	48.2	19.6	-3.1	32.1	-3.2	23.9	72.4
Industriales	-0.9	35.6	20.9	38.6	31.8	17.8	21.0	6.5	20.9	31.5
Indice del costo de edificación	14.5	5.2	10.3	18.9	23.1	17.0	24.9	17.4	22.0	27.3
<b>Variaciones medias anuales</b>										
Indice de precios al consumidor	19.7	9.9	27.3	19.9	30.7	19.5	19.9	14.7	17.0	26.1
Alimentos	14.2	3.6	25.8	21.1	28.3	23.9	24.1	13.3	20.8	26.0
Indice de precios mayoristas	9.1	7.2	45.5	24.3	43.4	19.8	19.2	5.9	15.1	21.8
Productos importados	4.4	10.9	62.6	28.4	54.8	7.2	10.6	8.8	10.0	15.3
Productos nacionales	10.1	6.4	41.8	23.3	40.4	23.4	21.4	5.3	16.3	23.2
Agropecuarios	2.7	0.7	51.3	21.0	33.1	36.1	23.6	-6.2	21.8	20.1
Mineros	22.3	7.3	40.0	27.4	48.9	1.8	14.8	7.0	15.8	25.2
Industriales	13.3	9.9	36.5	24.1	43.5	20.2	21.0	12.9	13.2	24.8
Indice del costo de edificación	22.5	5.6	9.7	12.9	25.8	18.6	20.7	20.5	19.4	25.8

**Fuente:** Instituto Nacional de Estadísticas y Cámara Chilena de la Construcción.



Cuadro 25  
**CHILE: EVOLUCIÓN DE LOS SUELDOS Y SALARIOS REALES**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)<sup>b</sup></b>										
Ingreso mínimo <sup>c</sup>	115.7	117.2	94.2	80.7	76.4	73.6	69.1	73.9	79.8	87.5
Sueldos y salarios medios	108.9	108.6	97.1	97.2	93.5	95.1	94.7	101.0	102.9	104.8
Minería	103.3	94.7	89.7	92.0	90.8	92.8	92.8	96.6	97.7	100.1
Industria manufacturera	109.6	105.4	94.6	93.8	88.7	91.4	92.1	97.5	100.7	102.8
Electricidad, gas y agua	114.6	111.5	101.2	101.0	101.0	105.5	106.8	111.8	113.5	118.3
Servicios comunales y sociales	108.8	116.7	100.2	100.1	95.2	91.7	88.7	96.5	98.1	99.0
Construcción <sup>d</sup>	105.6	100.2	78.3	75.8	63.8	67.0	70.3	75.8	78.7	92.9
<b>Variaciones porcentuales</b>										
Ingreso mínimo <sup>c</sup>	15.7	1.3	-19.6	-14.3	-5.3	-3.7	-6.1	6.9	8.0	9.6
Sueldos y salarios medios	8.9	-0.3	-10.6	0.1	-3.8	1.7	-0.3	6.6	1.9	1.8
Minería	3.3	-8.3	-5.3	2.6	-1.3	2.2	-	4.1	1.1	2.4
Industria manufacturera	9.6	-3.8	-10.2	-0.8	-5.4	3.0	0.8	5.8	3.4	2.1
Electricidad, gas y agua	14.6	-2.7	-9.2	-0.2	0.0	4.5	1.2	4.6	1.5	4.2
Servicios comunales y sociales	8.8	7.3	-14.1	-0.1	-4.9	-3.7	-3.3	8.8	1.6	-4.2
Construcción	5.6	-5.1	-21.9	-3.2	-15.9	5.1	4.8	7.9	3.8	18.1

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas y de la Cámara Chilena de la Construcción.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Deflactado sobre la base del índice de precios al consumidor que aparece en el cuadro 23.

<sup>c</sup> Vigente para empleados y obreros del sector privado, no sujetos a régimen especial. <sup>d</sup> 1975-1983: sueldos y salarios en las actividades de edificación de tipo medio; 1984 en adelante: remuneraciones medias.

Cuadro 26  
**CIILE: INDICADORES MONETARIOS**

	Promedios de diciembre de cada año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>Emisión (E)</b>	<b>187.9</b>	<b>248.0</b>	<b>303.9</b>	<b>380.9</b>	<b>23.8</b>	<b>32.0</b>	<b>22.5</b>	<b>25.3</b>
<b>Dinero total</b>	<b>337.2</b>	<b>459.8</b>	<b>539.6</b>	<b>630.1</b>	<b>11.5</b>	<b>36.4</b>	<b>17.4</b>	<b>16.8</b>
Sector privado (M1A)	203.6	319.3	386.0	407.1	7.6	56.8	20.9	5.5
Sector público (Dg.)	133.6	140.5	153.6	223.0	18.1	5.2	9.3	45.2
<b>Depósitos a plazo (DP)</b>	<b>880.3</b>	<b>1 073.7</b>	<b>1 406.7</b>	<b>1 868.6</b>	<b>50.1</b>	<b>22.0</b>	<b>31.0</b>	<b>32.8</b>
De 30 a 89 días	328.4	369.4	499.5	772.9	30.3	12.5	35.2	54.7
De 90 a 365 días	370.8	431.0	600.8	646.5	52.5	16.2	39.4	7.6
Reajustables	367.1	424.2	593.9	641.6	54.8	15.6	40.0	8.0
No reajustables	3.7	6.8	6.9	4.9	-38.3	83.8	1.5	-29.0
Más de un año	181.1	273.3	306.4	449.2	98.4	50.9	12.1	46.6
<b>Dinero privado + depósitos a plazo (M2A=M1A+Dp)</b>	<b>1 083.9</b>	<b>1 393.0</b>	<b>1 792.7</b>	<b>2 275.7</b>	<b>39.7</b>	<b>28.5</b>	<b>28.7</b>	<b>26.9</b>
<b>Cuasidinero bancario (D2)<sup>b</sup></b>	<b>1 159.1</b>	<b>1 423.1</b>	<b>1 825.6</b>	<b>2 403.8</b>	<b>43.8</b>	<b>22.8</b>	<b>28.3</b>	<b>31.7</b>
Depósitos a plazo	880.0	1 073.7	1 406.7	1 868.6	50.0	22.0	31.0	32.8
Depósitos de ahorro	279.1	349.4	418.9	535.2	27.1	25.2	19.9	27.8
<b>Colocaciones del sistema bancario</b>								
Moneda nacional	1 936.3	2 404.4	3 285.1	3 794.4	25.8	24.2	36.6	15.5
Moneda extranjera <sup>c</sup>	2 631.9	2 947.2	3 242.0	3 534.0	2.1	12.0	10.0	9.0

Fuente: Banco Central de Chile, Síntesis monetaria y financiera, Santiago de Chile.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Incluye otros depósitos a menos de 30 días.

<sup>c</sup> Millones de dólares.

Cuadro 27  
**CHILE: TASAS DE INTERES BANCARIO**

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1990 <sup>a</sup>			
									I	II	III	IV
<b>Nominales</b>												
Captaciones de corto plazo	27.9	26.1	31.6	18.9	25.1	14.9	27.5	39.7	37.7	36.7	39.3	45.0
Colocaciones de corto plazo	42.7	37.2	40.4	26.2	32.7	21.0	35.7	48.2	47.5	44.7	46.3	54.2
<b>Reales</b>												
<b>Operaciones no reajustables</b>												
Captaciones de corto plazo	3.9	2.3	4.1	1.3	3.0	2.0	5.0	9.7	12.0	9.9	-0.7	18.1
Colocaciones de corto plazo <sup>b</sup>	15.9	11.4	11.4	7.5	9.2	7.4	11.8	16.4	19.7	16.4	4.3	25.7
<b>Operaciones reajustables</b>												
Captaciones	7.7	8.4	8.2	4.1	4.3	4.6	6.8	9.4	11.9	10.7	8.8	6.4
Colocaciones	9.8	9.0	9.4	7.7	7.3	7.6	9.4	13.3	15.0	14.8	12.9	10.3

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>a</sup> Tasas anualizadas sobre la base de datos trimestrales. <sup>b</sup> Calculadas sobre la base de las nominales publicadas por el Banco Central, y del índice de precios al consumidor del Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Cuadro 28  
CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 <sup>a</sup>
<b>A. Ingresos y gastos en moneda nacional</b> (miles de millones de pesos de cada año)									
1. Ingresos corrientes	301	348	442	642	837	1 093	1 349	1 530	1 911
Impuestos directos	80	70	86	108	131	153	194	251	358
Impuestos indirectos	191	260	340	500	641	841	957	1 145	1 473
Ingresos no tributarios	30	18	16	34	65	99	198	134	80
2. Gasto neto <sup>b</sup>	321	393	475	672	822	985	1 273	1 364	1 820
3. Déficit neto (2-1)=(5-4)	20	45	33	30	-15	-108	-76	-166	-91
4. Amortizaciones	3	7	26	110	84	102	149	97	109
5. Déficit bruto	23	52	59	140	69	-6	73	-69	18
<b>B. Ingresos y gastos en moneda extranjera</b> (millones de dólares corrientes)									
1. Ingresos corrientes	439	548	413	368	409	551	1 452	1 940	1 502
Cobre	402	518	361	349	389	513	1 428	1 914	1 472
Otros	37	30	52	19	20	38	24	26	30
2. Gasto neto <sup>b</sup>	376	467	546	465	484	604	793	1 173	936
3. Déficit neto (2-1)=(5-4)	-63	-81	133	97	75	53	-659	-767	-566
4. Amortizaciones	188	181	122	143	115	79	793	1 355	152
5. Déficit bruto	125	100	255	240	190	132	134	588	-414
<b>C. Ingresos y gastos consolidados<sup>c</sup></b> (millones de dólares corrientes)									
1. Ingresos corrientes	6 345	4 968	4 904	4 359	4 748	5 541	6 958	7 670	7 768
Cobre	402	518	361	349	389	513	1 428	1 914	1 472
Impuestos directos	1 578	894	885	676	683	699	657	940	1 174
Impuestos indirectos	3 755	3 309	3 454	3 113	3 328	3 840	4 040	4 288	4 830
Ingresos no tributarios	610	246	204	221	348	489	833	502	262
2. Gasto neto <sup>b</sup>	6 665	5 453	5 369	4 641	4 746	5 101	5 989	6 282	6 903
3. Déficit neto (2-1)=(5-4)	320	485	465	282	-2	-440	-969	-1 388	-864
4. Amortizaciones	251	275	389	830	549	539	1 401	1 718	509
5. Déficit bruto	571	760	854	1 112	547	99	432	330	-355
<b>D. Coeficientes<sup>c</sup></b> (porcentajes)									
Ingresos corrientes/producto interno bruto	26.5	25.8	27.6	28.4	28.4	29.4	31.5	30.2	28.1
Gasto neto/producto interno bruto	27.8	28.3	30.2	30.2	28.4	27.1	27.1	24.8	25.0
Déficit neto/producto interno bruto	1.3	2.5	2.6	1.8	-	-2.3	-4.4	-5.5	-3.1
Déficit bruto/producto interno bruto	2.4	3.9	4.8	7.2	3.3	0.5	2.0	1.3	-1.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras provisionales. <sup>b</sup> Gasto total, excluidas las amortizaciones de la deuda. <sup>c</sup> Las cifras en moneda nacional se expresaron en dólares corrientes utilizando el tipo de cambio promedio del Banco Central de Chile.