

NACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.694/Add.20
Enero de 1993
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO

DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1991

CHILE

2-1991

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1991* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.694 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 Volumen II del estudio, que contiene la evolución económica por países, 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

La economía chilena mostró evidentes avances en 1991. El ritmo de crecimiento del producto se aceleró, la tasa inflacionaria disminuyó significativamente y el sector público consolidado volvió a mostrar superávit, en tanto que por el lado de las cuentas externas se lograba un virtual equilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos y el voluminoso ingreso de capitales permitía seguir acumulando reservas internacionales. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El ajuste realizado durante 1990, destinado a contener una expansión considerada excesiva de la demanda interna, desaceleró la tasa de crecimiento del producto. Hacia fines de aquel año se aflojó la rigurosidad del ajuste, con lo cual ya en el primer trimestre de 1991 se observó un repunte de las ventas en el mercado interno, la que posteriormente incentivó la producción y luego, en forma sucesiva, la inversión y el empleo. En efecto, más de la mitad de la expansión de la demanda global correspondió al incremento del consumo privado (5%), en un escenario caracterizado por el alza de los salarios reales, las mayores transferencias del sector público hacia las personas y el propio círculo virtuoso originado en la ampliación de la actividad económica. El resto se explica por la ampliación del volumen físico de las exportaciones (10%), en las que destacó el crecimiento de las consideradas no tradicionales, con lo que las ventas externas duplicaron en términos reales las anotadas en 1984.

En cambio, los efectos rezagados del ajuste, las expectativas de revaluación de la moneda nacional y el término de las primeras etapas de grandes proyectos en minería, energía y otros sectores debilitaron el dinamismo de la inversión fija, al cabo de un trienio de notable crecimiento, de modo que el coeficiente respectivo se ubicó en torno de 15.5% del PIB. La significación del

ahorro interno bruto excedió de 26% del PIB, la más elevada en muchos años. Sin embargo, dado que hubo que destinar una fracción considerable (más de 40%) al pago de factores al exterior y a la cobertura de un nuevo deterioro de la relación de precios del intercambio, el ahorro nacional bruto real fue de sólo 16% del PIB, suficiente en todo caso para financiar la totalidad de la inversión. El aporte del ahorro externo fue de apenas 0.5%, un quinto del anotado en el bienio precedente y el más bajo en muchos años.

El aumento de la demanda global incentivó tanto las compras en el exterior como la producción interna. La vigorosa expansión, cercana a 6%, del nivel de actividad marcó el octavo año de crecimiento consecutivo, lapso durante el cual el producto interno bruto por habitante se elevó en un tercio. El desempeño de la economía chilena durante 1991 fue aún más destacable si se tiene en cuenta la baja sufrida por el precio del cobre, principal producto de exportación, y la recesión o menor actividad en los principales mercados internacionales. Las importaciones de bienes, por su parte, se ampliaron algo más del 5%, con un gran ascenso de las de bienes de consumo e intermedios, y un retroceso de las compras de bienes de capital.

La actividad interna se fue acelerando durante el año. Luego de un repunte débil en los primeros meses, el nivel de actividad subió en forma acelerada en el segundo trimestre. Durante la segunda mitad del año el producto evolucionó a un ritmo equivalente a 8% anual. Las actividades más dinámicas para 1991 en su conjunto fueron el comercio, el transporte y las comunicaciones, con tasas cercanas a 10%; en el otro extremo se ubicaron la agricultura y los servicios de vivienda y gubernamentales, con apenas 2%, en tanto que el resto de la producción de bienes se ubicaba en el rango de 5%.

Gráfico 1

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

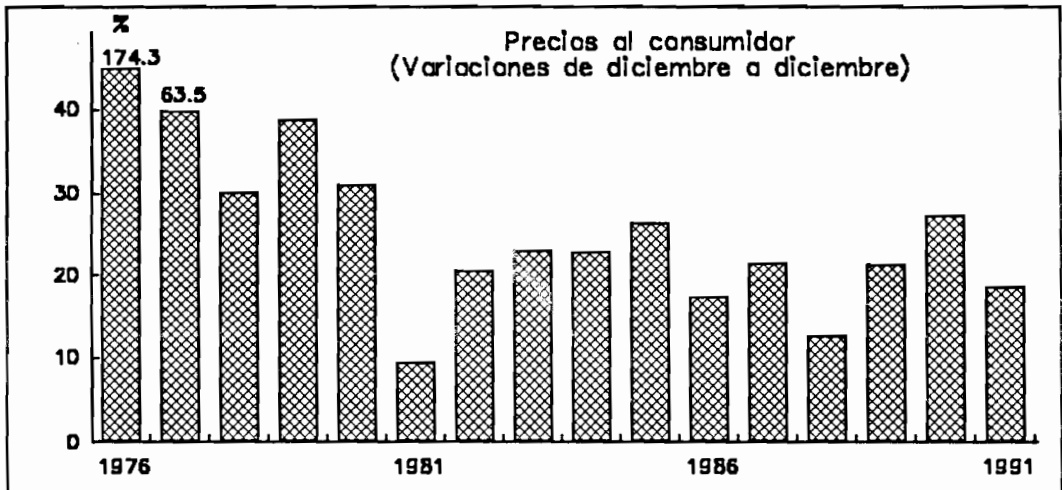
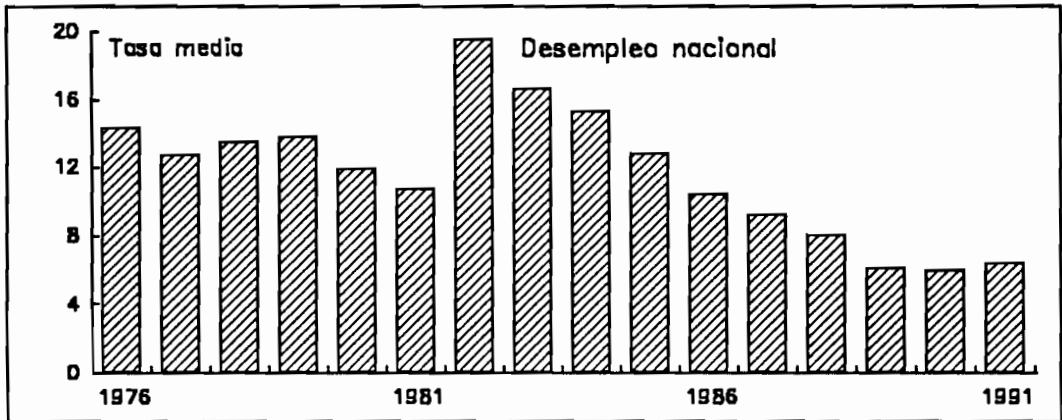
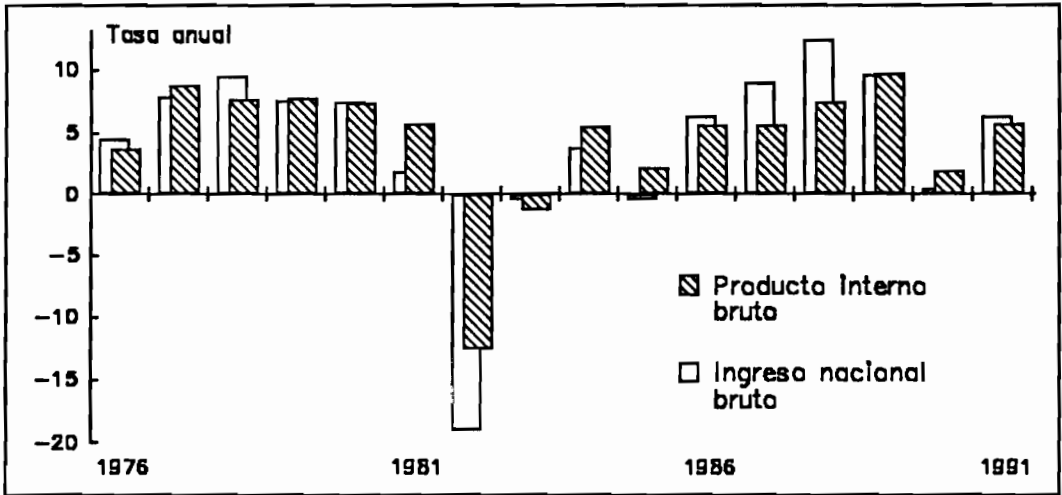
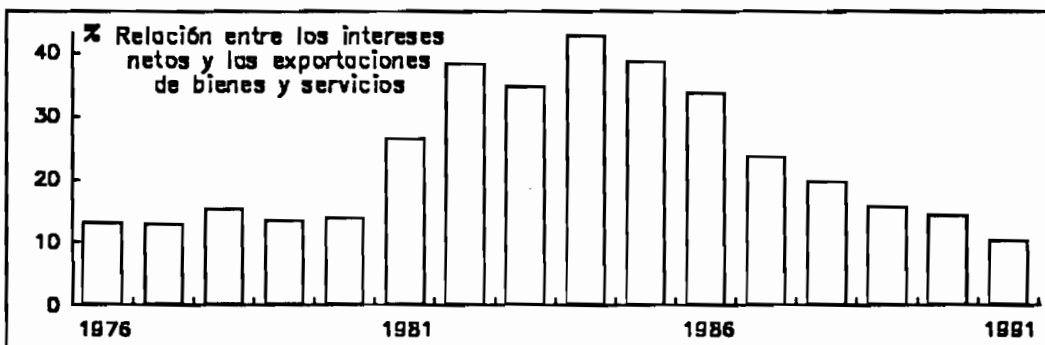
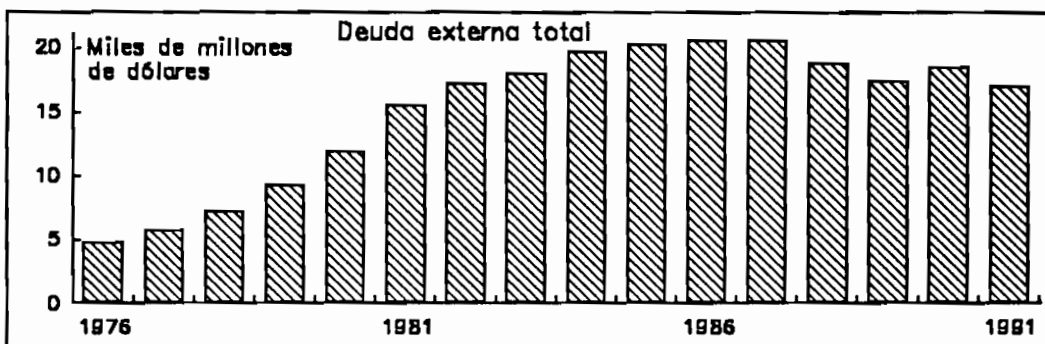
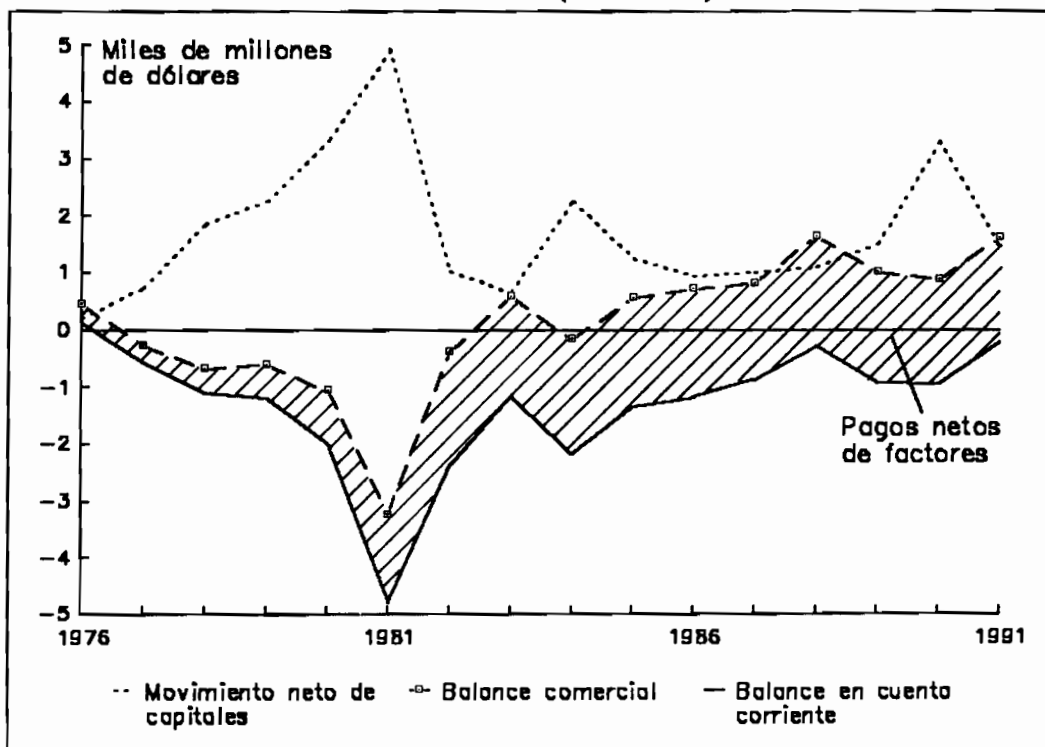


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Sólo hacia fines de año este auge se hizo sentir sobre el empleo, por lo que el nivel de éste se elevó en apenas 0.7%. La productividad media de la mano de obra, por su parte, se acrecentó por encima de 5%, tasa semejante a la del aumento de las remuneraciones reales. Ello contribuyó a que el elevado ritmo de crecimiento fuese compatible con el descenso de la inflación.

El sector externo continuó siendo una importante fuente de dinamismo para la economía chilena, pese a la revaluación del peso frente al dólar y al desmejoramiento del escenario internacional. El valor de las exportaciones de bienes y servicios aumentó 10%, sobre la base del incremento de 18% de las ventas de los productos distintos del cobre, ya que las de este mineral retrocedieron, debido a la caída de su precio internacional. Como el valor de las importaciones de bienes y servicios aumentó en menor medida (3%), el saldo del balance comercial se elevó a 1 600 millones de dólares. Ello permitió rebajar a sólo 200 millones el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. En este marco, el abundante ingreso de capitales externos se canalizó básicamente hacia la ampliación, por quinto año consecutivo, de las reservas internacionales netas, ahora en cerca de 1 300 millones de dólares. De esta forma, las reservas acumuladas alcanzaron un monto equivalente a casi nueve meses de importaciones.

Durante 1991 Chile fue oficialmente reincorporado al Sistema Generalizado de Preferencias Arancelarias de Estados Unidos, país con el que se iniciaron además gestiones para un acuerdo de libre comercio, y se firmó un tratado de ese carácter con México. También se concretó la emisión de bonos internacionales del Tesoro chileno en el mercado financiero europeo por un monto de 320 millones de dólares, en lo que constituyó un virtual retorno del sector público al mercado voluntario de capitales.

La significación del superávit del sector público se mantuvo un poco por debajo de dos puntos porcentuales del PIB. Tanto los ingresos como los gastos se incrementaron significativamente en términos reales (11% y 10%, respectivamente). El mayor nivel de la demanda y el efecto de la reforma tributaria sancionada el año anterior, así como los avances en la administración recaudadora, coadyuvaron a que los ingresos tributarios reales en moneda

nacional se incrementaran 15%. Por el contrario, la caída en el precio internacional del cobre afectó simultáneamente los ingresos fiscales en moneda extranjera y el excedente de las empresas públicas. El aumento real del gasto público, por su lado, se debió en mayor parte a los egresos corrientes (12%), aunque también se elevaron los de capital (3%).

Con las cuentas públicas y externas en equilibrio, el descenso de la inflación, luego del rebrote que ésta experimentara el año precedente, pasó a erigirse en uno de los objetivos centrales de la política económica. Otras de las principales preocupaciones de las autoridades fueron el persistente deterioro del tipo de cambio real respecto del dólar y la definición del nivel de tasas de interés que, sin impedir la recuperación productiva, evitara incentivar el ingreso de capitales externos de corto plazo.

De todos modos, el desempeño del sector externo se tradujo en una oferta excesiva de divisas, que presionó a la baja el tipo de cambio real. El debate económico continuó centrado en el carácter transitorio o permanente que cabía atribuir al mejoramiento de la balanza de pagos del país. En un principio la autoridad supuso en forma implícita que la bonanza de divisas era sólo coyuntural, derivada de una reducción menor que la esperada en el precio del cobre y del descenso de las tasas internacionales de interés, dado el estancamiento de la economía estadounidense. En este contexto, la mantención en Chile de una tasa de interés superior a la internacional y el predominio de expectativas de revaluación del peso redundaron en un estímulo para la afluencia de capitales de corto plazo. El diagnóstico oficial se modificó al considerar la dinámica trayectoria de las exportaciones, el virtual retorno del país al mercado voluntario de capitales, la reducción de la deuda externa y la elevada afluencia de inversión extranjera directa, así como de los créditos asociados a ella.

Por su lado, los bajos índices de inflación mensual del cuatrimestre noviembre 1990-febrero 1991 redujeron drásticamente el costo de mantener dinero. A su vez, para desincentivar el ingreso de capital externo de corto plazo, durante el primer trimestre el Banco Central redujo en cerca de un punto las tasas de interés de sus papeles reajustables. Aun así, la venta de dólares generó una fuerte expansión del

dinero, la que durante ese primer trimestre alcanzó tasas anuales de 30%.

El leve repunte que anotó la inflación en marzo, y que se prolongó hasta mayo, fue consecuencia del elevado crecimiento del dinero; de las presiones salariales derivadas de la tendencia a efectuar reajustes nominales basados en la trayectoria anterior de los precios al consumidor, en un escenario de inflación decreciente; y de la mantención del tipo de cambio en un nivel elevado para las condiciones vigentes en el mercado de divisas. Las tasas de interés ofrecidas en los documentos emitidos por la autoridad monetaria seguían siendo altas, pero resultaban incapaces de eliminar el exceso de liquidez, dada la magnitud de las compras de divisas que el Banco Central debía hacer al alcanzar la cotización del dólar el límite inferior de la banda de flotación que ese organismo había determinado.

El nivel de la tasa interna de interés y la evolución del tipo de cambio planteaban una difícil disyuntiva de política. Bajar la primera hubiese permitido desalentar el ingreso de capitales y mantener el uso de la regla cambiaria, al eliminar expectativas de revaluación y el incentivo para endeudarse en el exterior. Pero podría haber redundado, también, en un mayor nivel de gasto agregado, en circunstancias en que la tendencia inflacionaria apuntaba al alza. Ello hubiere exigido reducciones en el gasto público y rebaja de los aranceles, con el objeto de desviar

hacia el exterior la presión de demanda. Otra opción era revaluar, ya que la ampliación previsible de las importaciones, derivada del abaratamiento de éstas, llevaría a una mayor compra de divisas, permitiendo así atenuar el incremento de la emisión y reducir el costo en moneda nacional de los precios de los bienes transables.

A mediados de junio los aranceles fueron rebajados de 15% a 11%, en tanto el Banco Central revaluó el peso en 2% y estableció encajes de 20% sobre los créditos externos, reconociendo de esta forma que se había operado un cambio estructural en las cuentas externas del país. Sin embargo, las expectativas de revaluación de la moneda nacional persistieron durante el resto del año, poniendo de relieve las dificultades de la política monetaria en un contexto de tipo de cambio fijo fuera de los límites de la banda de flotación, con expedito acceso al financiamiento externo y con una cuenta de capitales bastante abierta. Reducciones adicionales en la tasa de interés en Estados Unidos indujeron recortes en la tasa de interés de los documentos del Banco Central durante octubre y diciembre.

En este contexto, el ritmo de inflación fue declinando lentamente, con progresos más notorios hacia fines del año. Medida en términos del índice de precios al consumidor, ella bajó de 27% en 1990 a 19% en 1991.

2. La evolución de la actividad económica

La importante expansión de la oferta global (casi 6%), provino del incremento tanto del producto interno bruto como de las importaciones, que se ampliaron a ritmo semejante. (Véase el cuadro 3.)

El volumen físico de las importaciones se amplió 5%, al impulso principalmente de las internaciones de bienes de consumo e intermedios. Sin embargo, las adquisiciones de bienes de capital descendieron sensiblemente; el término de grandes proyectos de inversión, así como las expectativas de revaluación de la moneda contribuyeron a rezagar el gasto en equipos y maquinaria de origen importado, aunque en el último trimestre se observó un significativo repunte. La mayor actividad en la construcción compensó en parte ese retroceso, con lo cual la caída en la formación bruta de

capital fijo fue de apenas 1% y la tasa de inversión se ubicó en rango de 16% del PIB.

El incremento de 6% en la actividad económica exhibió una clara trayectoria ascendente durante el año. En el primer trimestre el producto creció poco más de 2%, manifestación de que los efectos del ajuste seguían ejerciendo influencia sobre las decisiones de gasto. Los trimestres segundo y tercero fueron de mayor dinamismo, con tasas anualizadas de expansión cercanas a 6%. A partir de julio, de otro lado, se empieza a observar una recuperación del empleo. En el último trimestre el crecimiento anualizado llegó a 10% y la fuerte recuperación del empleo se tradujo en un descenso de la tasa de desocupación al nivel (5%) más bajo en dos décadas.

Destacó nuevamente el dinamismo de transportes y comunicaciones, comercio, pesca, y electricidad, gas y agua. Cabe mencionar la notable recuperación de la pesca, que luego de una caída de 10% en 1990, creció 8%, pese a que durante el primer semestre de 1991 persistieron los problemas de captura en la zona norte ya que se contrajo la demanda de pescado para consumo fresco debido a la aparición del cólera. (Véase el cuadro 6.)

El crecimiento del sector electricidad, gas y agua se originó en la normalización de las centrales hidroeléctricas, una vez superados los efectos de la sequía de años anteriores, así como en la mayor demanda de carbón inducida por la reactivación de la actividad económica. Coadyuvó también la incorporación de las centrales Canutillar, Pehuenche y Alfalfal al sistema de generación eléctrica.

La recuperación de la actividad minera fue impulsada por la puesta en marcha del gigantesco mineral de cobre La Escondida; por la mayor demanda de carbón que enfrentó la planta termoeléctrica de Tocopilla, que abastece parte de las necesidades de aquella; y por la entrada en producción de la nueva planta de *pellets* de hierro en Huachipato. La cotización internacional del cobre declinó alrededor de 10%, si bien la menor producción de países africanos permitió que el precio fuese superior al pronosticado a comienzos de año. La estatal Corporación del Cobre (CODELCO) que controla buena parte de los yacimientos de la gran minería enfrenta dificultades de mediano plazo, debido a la postergación de decisiones en materia de exploración, inversiones, productividad, gestión y reorganización administrativa, lo que, en presencia de una paulatina baja en la ley de los minerales, ha generado una gradual pérdida de competitividad y la reducción de los excedentes traspasados al sector fiscal.

La producción petrolera continuó declinando, debido al agotamiento de las reservas existentes. Considerando que Chile importa el 85% del petróleo que consume, las autoridades se

abocaron al diseño de una estrategia que permita afrontar las estimaciones de una creciente demanda energética, mediante la diversificación de fuentes, incluyendo consideraciones de protección ambiental, y la racionalización de la industria carbonífera, afectada por una significativa pérdida de competitividad. A su vez, la empresa estatal del petróleo, ENAP, intensificó sus planes de exploración petrolífera en conjunto con compañías extranjeras, en tanto las autoridades de Chile y Argentina estimulaban a empresas privadas para encarar la construcción de un ducto que transportaría gas desde la provincia argentina de Neuquén hacia la zona central chilena.

El crecimiento silvoagropecuario (2%) se ubicó bastante a la zaga del promedio de la economía, pero los resultados fueron bastante disímiles entre los subsectores que lo componen. La actividad pecuaria mantuvo su sostenido incremento, en tanto que los rubros agrícolas continuaron afectados por la sequía, sobre todo en los cultivos anuales, cuyas cosechas correspondieron a las siembras de 1990, y en la horticultura, que se fue recuperando con lentitud de los efectos que la aparición del cólera había provocado sobre la demanda. El incremento de la producción orientada al mercado externo, especialmente frutícola y celulosa, más que compensó la caída de los cultivos anuales.

La industria manufacturera evidenció una importante recuperación (6%), atribuible especialmente a la mayor actividad en las ramas productos de caucho (42%), plásticos (22%), imprentas y editoriales (29%), textiles y vestuarios (11%), celulosa y papel (9%) y productos minerales y metálicos (8%).

En consonancia con su alta sensibilidad a la trayectoria de las tasas de interés, la construcción inició a mediados de año, luego de las reducciones en el costo financiero interno, un rápido proceso de adecuación a la mayor demanda. Ello le permitió más que compensar el retroceso sufrido en el primer cuatrimestre y alcanzar una tasa de expansión de 5% para el año en su conjunto.

3. El sector externo

El sector externo exhibió nuevamente un favorable desempeño. La brecha en la cuenta corriente del balance de pagos disminuyó a 200 millones de dólares, al tiempo que la

cuenta de capitales anotaba un saldo de 1 440 millones. De este modo, las reservas internacionales se incrementaron por quinto año consecutivo.

El exiguo monto del déficit en cuenta corriente se explica en lo fundamental por el dinamismo de las exportaciones y por la mejoría en el intercambio de los servicios no financieros, con lo que la balanza comercial cerró con un superávit de 1 600 millones de dólares. El valor de las ventas al exterior aumentó por encima de 7% en términos globales, pero mientras las de cobre cayeron 8%, debido a una baja de 10% en el precio internacional, el resto de las exportaciones se acrecentó 17%. (Véanse los cuadros 18 y 19.)

Al interior de las no tradicionales, los principales rubros aumentaron 15%, destacando la evolución del hierro y de la harina de pescado, por mejores precios, y del óxido, ferromolibdeno y oro, en virtud de mayores volúmenes. También las exportaciones de frutas contribuyeron a mantener un elevado ritmo de crecimiento global, ya que mientras subieron precios y volúmenes de peras y manzanas, las de uvas se dilataron por efecto de mayores precios, no obstante haber disminuido 11% en volumen.

El auge del resto de exportaciones no tradicionales es ilustrativo del esfuerzo de diversificación protagonizado por el país. Los valores colocados de productos del mar, como albacora, truchas y salmón, acusaron notables progresos. Las exportaciones pesqueras subieron 22%, con incrementos en precios y en volúmenes. Destacaron en el rubro las exportaciones de harina de pescado (42% del total), pescado congelado (31%) y fresco-refrigerado (11%). Otro tanto sucedió con productos agroindustriales como frutas congeladas (53%) y conserva y jugos de fruta (136%), así como con frutas frescas no tradicionales (cerezas, ciruelas, duraznos, frambuesas y kiwis) y chips de madera y calzados.

En los últimos ocho años las exportaciones se han ampliado a una tasa media anual de 13%. Además de su dinamismo, el proceso exportador se caracteriza por la diversificación de mercados y rubros. De otro lado, en el período reciente el grueso de las nuevas empresas exportadoras surge en el sector industrial y es de tamaño mediano, es decir, exportan entre uno y diez millones de dólares.

En 1991 Japón desplazó a Estados Unidos como principal mercado de destino de las exportaciones chilenas, absorbiendo el 18% de las ventas totales y el 23% de las de cobre.

Estados Unidos recibe el 18% de las exportaciones chilenas y Alemania el 8%, con lo cual el G-3 es destinatario del 44% de las ventas externas del país. Otro 6% va a naciones limítrofes, el 5% a Brasil y el 8% al resto de América Latina. Esta diversificación de mercados ayuda a explicar la persistencia del dinamismo exportador, pese a la revaluación del peso frente al dólar. En efecto, la evolución del tipo de cambio frente al yen y las monedas europeas, por ejemplo, continuó estimulando las exportaciones hacia tales mercados.

Las importaciones crecieron menos que el producto (5%), lo que demuestra que la recuperación económica que se iniciara a fines de 1990 sólo adquirió vigor a partir del segundo semestre de 1991, estimulada por la revaluación del peso y la rebaja arancelaria.

El comportamiento de las diversas importaciones fue muy disímil. Mientras las de bienes de consumo crecieron 34%, las de bienes intermedios (8%) siguieron la evolución del producto. Por su parte, las internaciones de bienes de capital cayeron en 12%, manifestación tanto de la debilidad del repunte anotado en la primera mitad del año como de la persistencia de expectativas de revaluación, las cuales retardaron las importaciones proyectadas de equipos y maquinarias.

Los ingresos por servicios no financieros mejoraron en 380 millones de dólares y se concentró en los rubros viajes, debido a mayores ingresos por turismo receptivo, y servicios portuarios. Los egresos por servicios no financieros mostraron un monto similar al del año precedente, aunque su composición fue distinta. Los intereses pagados por concepto de deuda externa cayeron en 200 millones de dólares, debido tanto al descenso de la tasa internacional como a la disminución del monto adeudado, a lo cual contribuyó el sector público, cuyo desendeudamiento de corto plazo se redujo en unos 560 millones de dólares. Las remesas netas de utilidades, antes de impuestos, aumentaron 300 millones. Los intereses recibidos, por su parte, lo hicieron en 115 millones, pese a las menores tasas internacionales, dado la importante ampliación de las reservas internacionales durante 1991.

La cuenta de capitales mostró un saldo positivo de 1 440 millones de dólares. Este

financiamiento provino de créditos de mediano y largo plazo, ya que, en respuesta a uno de los objetivos de la autoridad, el saldo de los flujos de corto plazo acusó una salida neta de 220 millones de dólares. Los créditos de mayor plazo estuvieron en buena medida asociados a proyectos de inversión y a inversión extranjera directa materializada, básicamente, al amparo del Decreto Ley 600.

El ingreso neto de capitales de mediano y largo plazo en 1991 cayó en 1 000 millones de dólares, a consecuencia de una merma tanto de los ingresos de inversión extranjera como del financiamiento de largo plazo. El retroceso de la primera se explica por un menor nivel de los fondos de inversión y por el desincentivo a la inversión en pagarés de la deuda externa derivado del alza del precio de la deuda externa chilena en los mercados internacionales. De hecho, la repatriación del capital de algunas de estas operaciones significó que durante 1991 la inversión extranjera neta vía Capítulo XIX fuese negativa.

La inversión extranjera autorizada subió 40%, llegando a 3 400 millones de dólares, en tanto que la materializada se acercó a los 1 100 millones. Encabezó la inversión autorizada la minería, con dos tercios del total, seguida de la industria con un 10% de ese flujo. En términos de países, el

grueso de la inversión autorizada corresponde a Estados Unidos, con un 44% del total; Japón, 13%; Finlandia, 12%; y Canadá, 9%.

La notable caída de los flujos financieros de corto plazo, que pasaron de un saldo favorable de 500 millones de dólares en 1990 a uno negativo de 220 millones, fue consecuencia de las medidas del Banco Central orientadas a desalentar la entrada de tales recursos, con el objeto de apuntalar el valor real del tipo de cambio. El mencionado organismo alteró en dos ocasiones la regla cambiaria, eliminando el descuento de inflación externa en el cálculo de la tasa de cambio y compensándolo al principio del período con una revaluación equivalente. Esta medida buscaba acelerar la tasa de devaluación esperada, erosionando la rentabilidad de las operaciones de corto plazo, con el desincentivo consiguiente del financiamiento externo de ese tipo.

La deuda externa nominal total se contrajo 6%, llegando a unos 17 400 millones de dólares. Ante el sostenido crecimiento de las ventas al exterior, ello se tradujo en una nueva baja, de 182 a 155, en la relación porcentual de deuda sobre exportaciones, esto es casi un tercio del coeficiente observado en 1983. El rescate de deuda externa bordeó los 830 millones de dólares, con lo que el rescate total acumulado a fines de año excedió de 10 900 millones.

4. Precios y remuneraciones

El elevado crecimiento del producto se apoyó en lo fundamental en mejoras de la productividad, por lo que el nivel de empleo se amplió en apenas 0.7%. De esta forma, el incremento de 5% en las remuneraciones reales resultó compatible con una acentuada disminución del ritmo inflacionario. (Véase el cuadro 24.)

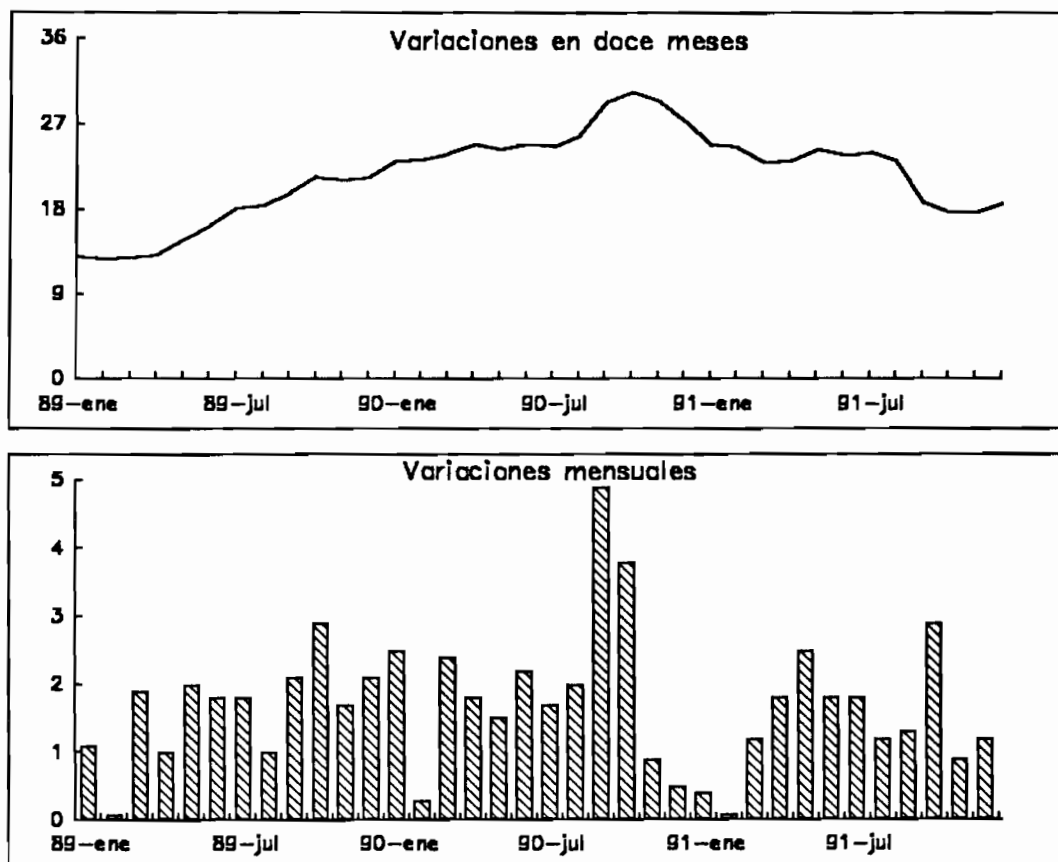
Las remuneraciones de los trabajadores de menores ingresos subieron 6%, en tanto que el salario mínimo real mejoró 9%, gracias a un nuevo acuerdo de carácter tripartito entre gobierno y las principales representaciones sindicales y empresariales. (Véase el cuadro 25.)

Del total de empleos generados en el año (sobre 80 mil), un 68% correspondió a la industria y la construcción, manifestándose una clara tendencia a la formalización del empleo. Se estima que alrededor de dos tercios de la fuerza de trabajo labora en el sector formal. El

mejoramiento de las remuneraciones y del empleo y la ampliación del gasto social hacen suponer que 1991 fue un año no sólo de vigoroso crecimiento, sino de avances en materia redistributiva.

Luego del rebrote inflacionario observado el año anterior (27%), la variación del índice de precios al consumidor disminuyó a 19%. Hasta bien entrado el segundo semestre la inflación mostró una cierta resistencia a la baja, manteniéndose en promedio en torno a 23% en doce meses. En los últimos cuatro meses del año, empero, cayó significativamente, ayudada por la baja estacional de noviembre y diciembre. A la desaceleración inflacionaria contribuyeron la caída en el precio internacional del petróleo, la trayectoria declinante del tipo de cambio real, la rebaja arancelaria y la moderación en los aumentos salariales durante el segundo semestre.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El avance hacia una mayor estabilidad se apoyó en buena medida en el moderado incremento de los precios de los productos transables, que resultó inferior a 10%, dadas las medidas arancelarias y la evolución del tipo de cambio, en contraste con la evolución de los

precios de los productos no transables. Ello explica la importancia asignada por la autoridad a la gradual desindexación de la economía, así como a la práctica de ligar los reajustes de los precios y las remuneraciones a la inflación prevista, antes que a la precedente.

5. Las políticas monetaria y fiscal

La política monetaria ha buscado controlar la evolución del gasto agregado a través del manejo de las tasas de interés. La influencia del Banco Central es aquí indirecta y actúa mediante el efecto que ejercen las tasas de sus documentos sobre la tasa de captación de mercado. En este escenario, la trayectoria del dinero privado

depende no sólo de factores estacionales y de perturbaciones transitorias, sino también del crecimiento económico y del costo de mantener recursos líquidos.

Durante el primer trimestre 1991 la cantidad de dinero se amplió sustancialmente, dada la brusca caída de las tasas mensuales de inflación

y las reducciones, de menor magnitud, experimentadas por las tasas de interés real. En los meses siguientes el repunte de la inflación mensual alteró este panorama, con la merma consiguiente del ritmo de expansión monetaria. La elevada variabilidad de las tasas mensuales de inflación redundó en intensas fluctuaciones en los saldos monetarios mensuales y se transmitió al poder adquisitivo de los salarios y, mediante la indización, a los contratos, limitando el margen de acción de las políticas de gasto.

La autoridad puso el acento en los controles monetario y fiscal. Sin embargo, el propósito de rebajar la inflación resultó entrabado por la amplia cobertura que tienen en Chile los mecanismos indizatorios. De allí que se optara en definitiva por una estrategia de estabilización paulatina, que apoyada en el control monetario y fiscal aproveche los incrementos de productividad para reducir presiones de costos e incentive a los agentes económicos a reajustar sus precios según la inflación esperada, en lugar de la pretérita.

Esta tarea se vio dificultada por el propósito de la autoridad de sostener un alto nivel para el tipo de cambio real. En un contexto de elevadas tasas de interés, de exceso de oferta de divisas y de abundante liquidez por operaciones de cambio, dicho propósito conducía a presiones inflacionarias vía alzas de los precios de los productos no transables. La liquidez existente permitía el acomodo de las presiones de costos de salarios y no transables, lo cual empezó a reflejarse a partir de marzo en mayores índices mensuales de inflación.

La regla cambiaria, consistente en la devaluación preanunciada para los siguientes 30 días, según la variación del IPC del mes anterior, menos la inflación externa, estimada en 0.3% mensual, fue modificada a comienzos de abril, cuando el Banco Central dispuso revaluar en 0.7% y no efectuar descuento por inflación externa. Buscaba con este expediente que el tipo de cambio subiese con mayor rapidez durante el período, desalentando el ingreso de capitales especulativos. Adicionalmente, traspasó al mercado cambiario informal los nuevos créditos financieros de plazos inferiores a 180 días; redujo en 0.3% anual la tasa de interés de sus captaciones en moneda extranjera y elevó de 30% a 40% el porcentaje de depósitos a plazo que los

bancos podían destinar al financiamiento de operaciones de comercio exterior. Esta última medida se sumaba a la autorización otorgada a los bancos comerciales para efectuar y mantener en el exterior inversiones financieras hasta un máximo equivalente a un 25% de sus depósitos a plazo en moneda extranjera. A fines de abril, se dispuso una nueva revaluación de 0.7%.

A mediados de junio, la autoridad redujo los aranceles de 15% a 11% y revaluó 2% el peso. Introdujo además un encaje de 20% a los créditos externos, que afecta en mayor proporción a los de corto plazo, y extendió el impuesto de timbres y estampillas a los créditos externos, excluidos los de exportación, procurando aislar el tipo de cambio de los capitales de corto plazo. Para compensar la merma de ingresos fiscales derivada de la rebaja arancelaria, se dispuso un alza de 40% en el impuesto específico a la gasolina. El conjunto de estas medidas sugería que se estaba en presencia de un cambio estructural en las cuentas externas, frente al cual la autoridad apuntaba a desestimular el ingreso de capitales de corto plazo, buscando preservar la competitividad del sector exportador.

Las sucesivas rebajas de tasas de interés en Estados Unidos estimuló el arbitraje al ensanchar la brecha con las internas, obligando a una reducción de éstas en noviembre. El ritmo declinante de la inflación determinó que a fines de 1991 los niveles de dichas tasas fuesen comparables a las vigentes a fines de 1988 y equivaliesen a casi la mitad de las imperantes en 1990, año del ajuste. A fines de 1991, las tasas reales pasivas de 90 a 365 días eran cercanas a 5%, nivel algo por encima de las internacionales pertinentes.

En este escenario, los medios de pago del sector privado se ampliaron 40%, lo que se tradujo en un considerable aumento de la demanda real de dinero. (Véase el cuadro 26.) A fines del año el fisco aportó 200 millones de dólares al Banco Central para atenuar los efectos expansivos que las menores tasas de interés impulsadas por éste habrían de provocar sobre el gasto agregado.

El sector público generó un ahorro equivalente a 5.5% del PIB, cifra que se descompone en 4.2% de ahorro del gobierno, 1.8% de las empresas públicas, 1.1% del Fondo de Estabilización del Cobre y un desahorro de 1.7% del Banco Central. El

superávit neto, es decir, ingresos totales (excluido el endeudamiento) menos gastos totales (excluida la amortización de la deuda pública) ascendió a cerca de 1.7% del PIB. (Véase el cuadro 28.)

Los ingresos consolidados del sector público crecieron 11% en términos reales, en tanto los gastos lo hicieron 10%. El comportamiento de las partidas en moneda nacional y extranjera fue disímil. Los ingresos impositivos reales en moneda nacional se expandieron 15%, como reflejo del crecimiento del PIB, de la aplicación plena de la reforma tributaria de 1990 y de avances en la eficiencia de la administración recaudadora. La caída del precio del cobre y ciertos problemas productivos que enfrenta la gran minería del cobre, de propiedad estatal, provocaron, en cambio, la disminución de los ingresos tributarios y de operación en moneda extranjera. De este modo, el aporte de CODELCO a las finanzas públicas se redujo 39%, vale decir en unos 380 millones de dólares, cifra equivalente a 1.2% del producto.

El deterioro en los aportes de CODELCO se reflejó en una caída también pronunciada (-38%) en los excedentes de las empresas públicas, los cuales equivalieron a 1.5% del PIB. Sin embargo, el resto de las empresas públicas tuvo en general

un buen desempeño, al aumentar su excedente de 82 a 108 millones de dólares.

Durante 1991 se amortizaron 135 millones de dólares en prepago al Banco Central, lo que, considerando intereses, dio origen a pagos por 204 millones. Los intereses de 1992 se cancelaron anticipadamente, con lo cual el total de pagos realizados por el fisco al Banco Central bordeó los 325 millones de dólares.

El Fondo del Cobre acumuló cerca de 650 millones de dólares, producto de retiros por 200 millones y depósitos por 290 millones a lo largo de 1991. Tales depósitos fueron poco más de un tercio del monto de 1990, dado el menor precio del metal rojo.

A mediados de año se anunció un ambicioso programa nacional de inversión en infraestructura 1991-1994, al que el sector público destinará alrededor de 2 350 millones de dólares. Incluye una nueva línea para el ferrocarril subterráneo de Santiago, la ampliación del principal aeropuerto del país, el mejoramiento y la ampliación de la red vial y de las instalaciones portuarias, la modernización de ferrocarriles, la expansión de la superficie agrícola bajo riego, el tratamiento de las aguas servidas y la descontaminación del litoral central.

Cuadro 1
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	96.5	98.7	104.3	110.3	118.5	130.1	132.7	140.4
Ingreso nacional bruto	85.3	84.8	90.1	98.4	110.8	121.6	122.3	130.1
Población (millones de habitantes)	11.9	12.1	12.3	12.5	12.7	13.0	13.2	13.4
Producto interno bruto por habitante	90.3	90.7	94.3	98.1	103.6	111.9	112.3	116.9
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	112.7	140.8	173.2	188.7	198.6	187.3	197.2	194.4
Tipo de cambio real efectivo IPM ^b	110.7	127.1	146.5	155.1	177.6	170.3	179.8	169.6
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público consolidado/PIB	...	...	...	2.5	3.9	5.5	1.5	1.7
Dinero (M1A)/PIB	5.6	4.7	4.9	4.7	5.0	5.1	4.4	6.8
Tasa de desocupación ^c	15.4	12.9	10.5	9.3	8.1	6.2	6.0	6.5
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	5.6	2.2	5.7	5.7	7.5	9.8	2.0	5.8
Producto interno bruto por habitante	3.9	0.5	4.0	3.9	5.7	8.0	0.3	4.1
Ingreso nacional bruto	3.8	-0.5	6.3	9.1	12.5	9.7	0.6	6.4
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	23.0	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4	27.3	18.7
Sueldos y salarios reales	0.1	-3.8	1.7	-0.3	6.6	1.9	1.8	4.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-6.8	3.6	14.6	23.2	31.0	16.3	5.9	9.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	10.4	-12.3	12.6	24.5	20.7	29.7	8.2	2.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-6.2	-8.0	1.8	6.7	17.5	-2.3	-6.5	2.3
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-155	547	704	809	1 625	1 000	866	1 604
Servicio de factores	-2 063	-1 936	-1 925	-1 743	-1 969	-1 982	-1 855	-1 843
Balance en cuenta corriente	-2 171	-1 342	-1 181	-869	-281	-924	-935	-198
Balance en cuenta de capital	2 264	1 240	929	1 004	1 108	1 493	3 266	1 444
Variación de las reservas internacionales netas	196	-173	-255	79	867	581	2 324	1 291
Deuda externa total bruta	19 659	20 529	20 829	20 660	18 960	17 520	18 576	17 360
Deuda externa total neta	17 301	17 903	17 723	17 562	15 088	13 304	12 068	9 765

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al tipo de cambio de las exportaciones. ^c Porcentajes.

Cuadro 2
CHILE: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	121.6	122.3	130.1	96.3	89.9	88.7	89.2
a) Producto interno bruto	130.1	132.7	140.4	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	...	-4.7	-6.7	-6.3
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	179.7	156.7	159.4	-4.0	-5.5	-4.7	-4.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	84.5	73.4	57.0	0.2	0.2	0.1	0.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Chile. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3
CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	126.8	129.0	136.3	127.2	123.6	8.6	12.2	1.7	5.7
Producto interno bruto a precios de mercado	130.1	132.7	140.4	100.0	100.0	7.5	9.8	2.0	5.8
Importaciones de bienes y servicios ^c	114.5	115.4	121.5	27.2	23.6	14.4	23.8	0.8	5.3
Demanda global	126.8	129.0	136.3	127.2	123.6	8.6	12.2	1.7	5.7
Demanda interna	115.6	116.1	121.0	104.1	89.7	9.6	11.8	0.5	4.2
Inversión bruta interna	115.4	112.6	115.0	19.6	16.1	8.5	32.5	-2.5	2.1
Inversión bruta fija	131.9	141.0	139.6	15.5	15.4	10.7	20.8	6.9	-1.0
Construcción	132.5	137.7	143.1	9.1	9.3	7.7	13.3	4.0	3.9
Maquinaria y equipo	131.2	145.7	134.7	6.4	6.2	16.2	33.5	11.1	-7.6
Variación de existencias	52.8	4.5	21.2	4.1	0.6	...	...	...	...
Consumo total	115.7	117.0	122.4	84.5	73.7	9.8	7.9	1.1	4.6
Gobierno general	96.8	98.3	101.9	11.6	8.4	4.7	0.9	1.6	3.6
Privado	118.7	119.9	125.7	72.9	65.2	10.6	8.8	1.1	4.8
Exportaciones de bienes y servicios ^c	176.9	186.7	205.2	23.1	33.8	5.6	13.7	5.6	9.9

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Chile. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**CHILE: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	13.8	11.1	12.0	14.3	14.4	17.4	16.6	16.1
Inversión bruta fija	11.6	12.5	12.6	13.9	14.3	15.7	16.5	15.4
Construcción	7.6	8.7	8.6	9.0	9.0	9.3	9.5	9.3
Maquinaria y equipo	4.0	3.8	4.1	4.9	5.3	6.5	7.0	6.2
Variación de existencias	2.2	-1.4	-0.6	0.4	0.1	1.7	0.1	0.6
Ahorro interno bruto	19.5	22.6	24.0	25.2	23.6	24.9	25.5	26.3
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-6.4	-9.1	-9.1	-8.0	-4.0	-4.7	-6.7	-6.3
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-8.8	-8.4	-7.8	-6.3	-6.3	-5.5	-4.7	-4.5
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^c	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
Ahorro nacional bruto	4.6	5.3	7.2	11.1	13.5	14.8	14.3	15.6
Ahorro externo	9.2	5.8	4.8	3.1	0.9	2.6	2.4	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

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

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

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Producto interno bruto	130.1	132.7	140.4	100.0	100.0	7.5	9.8	2.0	5.8
Bienes	136.4	137.4	143.7	42.4	43.4	7.6	10.0	0.8	4.6
Agricultura	146.3	150.7	153.4	7.2	7.9	5.6	4.4	3.0	1.8
Minería	138.5	137.3	143.9	8.6	8.8	4.0	8.3	-0.9	4.8
Industrias manufactureras	134.3	134.6	142.0	21.4	21.7	10.4	12.2	0.2	5.5
Construcción	127.7	130.9	137.0	5.2	5.1	6.1	12.7	2.5	4.7
Servicios básicos	146.4	158.0	174.9	7.2	9.0	10.5	11.0	7.9	10.7
Electricidad, gas y agua	147.3	151.6	163.4	2.1	2.5	9.1	4.5	2.9	7.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	146.0	160.6	179.7	5.1	6.5	11.1	14.0	10.0	11.9
Otros servicios	121.3	124.1	130.9	50.0	46.6	6.4	7.7	2.3	5.5
Comercio, restaurantes y hoteles	131.5	134.3	145.8	16.4	17.0	9.8	12.7	2.1	8.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	111.3	113.5	117.7	16.9	14.2	4.9	6.2	2.0	3.7
Propiedad de vivienda	112.5	114.5	116.3	7.4	6.2	2.1	1.8	1.8	1.5
Servicios comunales, sociales y personales	121.4	124.9	129.6	16.7	15.4	4.6	4.1	2.9	3.8
Servicios gubernamentales	95.6	96.7	98.7	5.1	3.6	1.0	0.0	1.2	2.1
Ajustes por servicios bancarios	108.4	110.7	116.8	5.2	4.3	6.9	10.6	2.1	5.5
Derechos de importación	120.3	120.0	132.6	5.6	5.3	12.1	29.7	-0.2	10.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 6
CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Variación porcentual)^a

	1990					1991 ^b				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
Total	5.5	0.8	0.2	2.1	2.1	2.4	5.6	6.2	9.9	6.0
Agropecuario y silvícola	5.3	0.5	6.2	10.1	4.8	0.5	0.8	2.0	2.1	1.2
Pesca	-2.1	-0.6	-20.0	-28.3	-10.3	2.1	-3.0	49.3	0.8	8.3
Minería	5.9	-0.9	-1.5	-5.3	-0.7	7.4	6.5	-2.3	7.9	4.8
Industria manufacturera	4.5	-3.4	-2.6	2.1	0.1	-0.9	9.0	6.2	7.4	5.5
Construcción	9.5	5.2	-3.0	-1.0	2.5	2.0	3.0	6.0	8.0	4.7
Electricidad, gas y agua	5.0	0.4	1.4	5.4	3.0	6.5	7.3	9.5	7.8	7.8
Comercio, restaurantes y hoteles	3.9	0.9	2.6	2.5	2.5	3.8	6.8	7.6	15.5	8.6
Transporte y comunicaciones	11.6	11.8	7.2	11.0	10.4	9.3	11.7	12.6	14.0	11.9
Otros ^c	5.2	1.3	-0.2	1.4	1.9	1.5	3.2	5.8	10.0	5.1

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Respecto al mismo período del año anterior.
servicios bancarios y derechos de importación.

^b Cifras preliminares.

^c Además de otros servicios, incluye ajustes por

Cuadro 7
CHILE: INDICADORES DE LOS CULTIVOS TRADICIONALES

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Volumen de producción^b							
Trigo	1 766	1 718	1 589	-7.5	1.8	-2.7	-7.5
Avena	165	205	207	23.1	5.2	24.2	1.0
Cebada	85	92	107	68.9	4.2	8.2	16.3
Arroz	185	136	117	10.4	14.0	-26.5	-14.0
Maíz	938	823	836	7.1	41.9	-12.3	1.6
Papas	882	829	844	27.7	-5.0	-6.0	1.8
Frijoles	73	87	116	22.9	-26.9	19.2	33.3
Lentejas	8	8	12	-18.6	-60.2	0.0	50.0
Garbanzos	4	6	9	-48.6	-47.4	50.0	50.0
Remolacha	2 810	2 326	2 150	-6.1	13.0	-17.2	-7.6
Raps	113	53	58	28.9	-7.8	-53.1	9.4
Girasol	32	27	32	23.5	-34.6	-15.6	18.5
Superficie sembrada^c							
Total	1 079	1 055	961	-7.4	-2.6	-2.2	-8.9
Trigo	540	583	466	-14.8	-6.4	8.0	-20.1
Avena	69	78	77	10.9	13.1	13.0	-1.3
Cebada	25	26	32	50.0	4.2	4.0	23.1
Arroz	43	33	30	5.4	10.3	-23.3	-9.1
Maíz	125	101	100	3.4	38.9	-19.2	-1.0
Papas	63	55	59	6.9	1.6	-12.7	7.3
Frijoles	63	69	88	-11.6	-17.1	9.5	27.5
Lentejas	15	14	15	-28.3	-54.5	-6.7	7.1
Garbanzos	8	9	12	-6.7	-42.9	12.5	33.3
Remolacha	52	43	39	-7.5	6.1	-17.3	-9.3
Raps	61	32	29	27.7	1.7	-47.5	-9.4
Girasol	15	12	14	21.1	-34.8	-20.0	16.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de hectáreas.

Cuadro 8
CHILE: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD FRUTICOLA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producción^b							
Ciruelas	98.5	110.0	100.0	32.8	15.9	11.7	-9.1
Damascos	16.0	19.5	11.2	22.9	10.3	21.9	-42.6
Duraznos	97.4	112.0	115.0	-4.1	34.5	15.0	2.7
Kiwis	20.5	37.3	52.0	179.1	70.8	82.0	39.4
Limones	72.5	86.0	88.0	-12.5	20.8	18.6	2.3
Manzanas	660.0	690.0	750.0	8.6	4.8	4.5	8.7
Naranjas	99.0	97.2	99.0	27.2	3.1	-1.8	1.9
Paltas	39.0	37.6	39.0	-12.5	39.3	-3.6	3.7
Peras	119.0	139.6	165.0	33.8	20.2	17.3	18.2
Uva de mesa	547.0	660.0	650.0	39.5	6.0	20.7	-1.5
Superficie plantada^c							
Total	137.2	139.7	142.0	18.7	2.8	1.8	1.6
Ciruelos	8.4	8.5	8.5	-1.1	-6.7	1.2	-
Damascos	2.0	2.0	2.0	5.3	-	0.0	-
Duraznos	9.7	10.1	10.5	11.0	6.6	4.1	4.0
Kiwis	11.8	12.3	12.3	75.8	8.3	4.2	-
Limoneros	5.8	6.0	6.2	3.7	3.6	3.4	3.3
Manzanos	23.0	23.3	23.7	0.4	0.4	1.3	1.7
Naranjos	6.3	6.2	6.2	-	-	-1.6	-
Paltos	7.9	8.2	8.3	-	-	3.8	1.2
Perales	14.5	15.3	16.3	34.7	13.3	5.5	6.5
Uva de mesa	47.8	47.8	48.0	8.3	2.1	-	0.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de hectáreas.

Cuadro 9
CHILE: PRODUCCION PECUARIA

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Carne de vacuno	221	242	230	12.7	12.3	9.5	-5.0
Carne de ave	104	110	128	11.7	4.0	5.8	16.4
Carne de cerdo	113	123	129	13.4	12.9	8.8	4.9
Carne de ovino	13	15	13	-3.4	-7.1	15.4	-13.3
Leche ^b	1 230	1 380	1 450	1.8	9.8	12.2	5.1
Huevos ^c	1 827	1 868	1 860	-4.6	6.5	2.2	-0.4
Lana sucia	20	20	20	1.6	-	-	-

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

^a Cifras preliminares. ^b Millones de litros. ^c Millones de unidades.

Cuadro 10
CHILE: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD SILVICULTURA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación		
				1988	1989	1990
Superficie forestada anualmente (miles de hectáreas)						
Total	86.7	94.1	...	11.5	18.9	8.5
Indices de producción forestal (1980=100)						
Total	133.2	137.8	130.4	7.5	-7.1	3.5
Trozos de exportación	147.2	126.0	109.2	23.3	-36.7	-14.4
Madera aserrada	111.4	112.0	91.4	3.1	-7.2	0.5
Tableros y chapas	309.9	360.5	343.0	5.1	5.2	16.3
Celulosa	102.3	114.2	123.7	9.1	-10.7	11.6
Papel para periódico	133.5	135.2	128.5	5.8	-9.3	1.3

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Cifras preliminares. Corresponde al promedio enero-septiembre.

Cuadro 11
CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Captura^b							
Total	6 633	5 424	6 166	22.4	23.4	-18.2	13.7
Pescado	6 291	5 043	5 830	8.2	25.1	-19.8	15.6
Mariscos	164	152	177	8.4	-9.4	-7.3	16.4
Algas	178	229	159	41.9	7.2	28.7	-30.6
Producción industrial^b							
Total	1 826	1 461	1 640	5.5	24.1	-20.0	12.3
Congelados	95	115	103	35.7	-1.0	21.6	-10.6
Conservas	84	79	64	4.9	15.2	-5.8	-19.1
Harina	1 381	1 073	1 228	2.9	24.2	-22.3	14.4
Aceite	260	188	241	-16.4	38.4	-27.6	28.0
Otros	6	5	4	33.3	93.8	-21.0	-18.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas.

Cuadro 12
CHILE: PRODUCCION MINERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto ^b	138.5	137.3	143.9	4.0	8.3	-0.9	4.8
Cobre ^c	1 609	1 589	1 814	2.3	10.9	-1.2	14.2
Gran minería	1 243	1 195	1 126	-	13.9	-3.9	-5.8
Mediana y pequeña minería	366	394	689	10.1	1.7	7.7	74.8
Hierro ^c							
Mineral	8 761	8 248	8 464	17.6	11.4	-5.9	2.6
Pellets	4 249	4 243	4 256	20.8	-4.5	-0.1	0.3
Carbón ^c	2 419	2 515	2 579	42.0	-2.7	4.0	2.5
Petróleo ^d	1 282	1 138	1 033	-18.2	-9.7	-11.2	-9.2
Molibdeno ^e	16 550	13 830	14 433	-8.3	6.6	-16.4	4.4
Oro ^f	22 559	27 503	28 828	21.0	9.4	21.9	4.8
Plata ^e	545	655	669	1.4	7.5	20.2	2.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Índice 1980=100. ^c Miles de toneladas. ^d Miles de metros cúbicos. ^e Toneladas. ^f Kilogramos de oro fino.

Cuadro 13
CHILE: INDICADORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Indices (1980=100)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	134.3	134.6	142.0	10.4	12.2	0.2	5.5
Producción industrial							
INE ^b	137.2	136.4	144.5	7.8	8.5	-0.6	5.9
SOFOFA	137.0	137.3	139.9	7.2	13.1	0.2	1.9
Bienes de consumo habitual	134.3	136.7	143.3	6.1	10.4	1.8	4.8
Bienes de consumo durable	123.7	108.6	105.4	30.8	19.5	-12.2	-2.9
Material de transporte	98.4	87.6	101.8	19.0	26.6	-11.0	16.2
Bienes de capital	113.1	138.9	119.4	18.8	-0.5	22.8	-14.0
Bienes intermedios para:							
Industria	137.3	132.8	134.2	2.0	7.1	-3.3	1.1
Construcción	148.7	152.1	158.8	9.8	8.5	2.3	4.4
Minería	153.4	168.4	178.8	8.7	15.6	9.8	6.2
Silvoagricultura	216.1	171.6	175.9	-2.0	11.4	-20.6	2.5
Envases y accesorios	128.4	136.7	149.8	3.1	0.4	6.5	9.6
Energía, combustibles y lubricantes	128.5	130.7	131.7	11.6	21.5	1.7	0.8
Mobiliario y artículos de oficina	102.5	100.9	100.4	7.0	-0.8	-1.6	-0.5
Ventas industriales							
INE ^b	136.6	136.5	145.9	7.2	9.5	-0.1	6.9
SOFOFA	137.6	138.2	145.3	6.5	12.8	0.4	5.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Indices 1979=100.

Cuadro 14
CHILE: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de crecimiento			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto ^b	127.7	130.9	137.0	6.1	12.7	2.5	4.7
Bienes para la construcción							
Despachos de cemento para el mercado interno ^c	46.1	47.5	51.1	15.5	6.5	3.0	7.6
Despacho de barras redondas para la construcción ^d	139.5	126.6	102.1	29.8	26.7	-9.2	-19.4
Índice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1980=100)	146.1	148.8	164.7	10.3	5.1	1.8	10.7
Edificación ^e							
Superficie total ^f	6 536	6 243	7 643	17.0	17.0	-4.5	22.4
Sector público	227	178	238	-7.6	-10.6	-21.6	33.7
Sector privado	6 309	6 065	7 405	18.5	18.3	-3.9	22.1
Residencial	4 754	4 482	5 177	13.1	21.4	-5.7	15.5
No residencial	1 555	1 583	2 228	36.6	9.7	1.8	40.7
Número total de viviendas	83 891	78 904	88 481	28.5	8.2	-5.9	12.1
Sector público	1 371	283	525	71.5	-42.6	-79.4	85.5
Sector privado	82 520	78 621	87 956	27.5	9.9	-4.7	11.9

Fuente: Producto de la construcción: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Bienes para la construcción: Cámara Chilena de la Construcción; edificación: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

^a Cifras preliminares. ^b Índice 1980=100. ^c Millones de sacos. ^d Miles de toneladas. ^e Total comunas informadas. ^f Miles de metros cuadrados.

Cuadro 15
CHILE: TASAS DE PARTICIPACION Y DESOCUPACION POR REGIONES

	1989	1990	1991 ^a	1990				1991 ^a			
				I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasas de participación global^b											
Total país	49.2	50.2	52.3	49.5	...	50.8	...	53.0	51.4	52.3	52.6
Gran Santiago	54.0	54.3	54.3	53.9	52.8	55.8	54.8	54.6	53.4	54.2	54.9
Tasas de desocupación^c											
Total país	10.0	10.0	...	9.3	...	10.7	...	9.0	...	...	...
Urbano	10.2	10.2	...	9.3	...	11.0	...	9.5	...	...	...
Rural	8.9	9.4	...	9.5	...	9.3	...	6.4	...	...	...
Gran Santiago	9.1	9.6	7.4	9.5	9.7	9.9	9.1	8.8	8.3	6.5	6.1
Tasas de desocupación^d											
Total país	6.3	6.0	6.5	5.3	6.5	6.6	5.7	6.2	6.8	7.5	5.3
Región norte (I a IV) ^e	5.9	6.1	6.2	6.1	6.0	6.1	6.0	6.6	6.3	6.6	5.2
Región centro (V a VII) ^{ef}	6.7	6.9	7.0	5.9	7.7	8.1	6.0	6.1	7.4	8.6	5.7
Región sur (VIII a XII) ^e	3.9	4.0	4.8	3.1	4.1	4.3	4.6	4.4	4.4	5.8	4.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales y del Banco Central de Chile.

^a Cifras preliminares. ^b Proporción de la fuerza de trabajo en la población de 15 años y más. ^c 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. ^d Instituto Nacional de Estadísticas (INE), promedios móviles trimestrales. ^e Promedios simples. ^f No incluye la Región Metropolitana de Santiago. ^g Los datos corresponden a la Región Metropolitana.

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

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Tasas de desocupación								
Departamento de Economía de la Universidad de Chile	19.3	16.3	13.5	12.3	11.0	9.1	9.6	7.4
Instituto Nacional de Estadísticas	19.0	17.2	13.1	11.8	10.4	7.3	6.4	7.4
Tasas de cesantía ^a								
Total	15.7	13.0	10.8	9.8	8.9	7.8	8.3	6.4
Industria	19.5	14.9	12.9	11.0	8.9	8.0	9.4	6.7
Construcción	34.9	27.9	25.1	19.3	15.8	14.5	19.1	13.8
Comercio	13.1	11.1	9.7	9.5	8.0	7.5	6.8	5.7
Servicio de gobierno y financieros	15.8	13.7	9.7	8.9	9.4	8.2	6.1	3.9
Servicios personales y de los hogares	12.5	11.5	9.7	8.9	8.8	6.9	6.7	5.7
Servicios comunales y sociales	11.0	8.2	6.6	6.7	7.0	5.7	5.6	4.9
Empleados	14.3	11.8	8.9	8.7	8.4	7.1	6.5	5.4
Obreros	22.0	18.4	15.8	14.4	12.9	11.0	12.7	9.9
Trabajadores por cuenta propia	9.3	7.4	7.1	5.2	4.1	4.6	5.0	3.1
Composición porcentual de la cesantía								
Empleados	31.2	31.6	29.7	32.0	32.4	33.4	29.0	32.2
Obreros	57.6	57.3	58.2	57.9	58.4	55.7	59.9	58.3
Trabajadores por cuenta propia	10.7	10.4	11.8	9.6	8.7	10.6	10.9	9.2

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

^a Según datos del Departamento de Economía de la Universidad de Chile.

Cuadro 17

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-4.7	4.2	10.4	24.4	35.0	14.6	2.8	7.4
Volumen	0.8	18.1	6.6	8.5	5.4	12.6	4.8	7.2
Valor unitario	-5.5	-11.8	3.5	14.7	28.1	1.8	-1.9	0.2
Importaciones fob								
Valor	15.6	-10.2	4.9	28.9	21.0	34.5	8.2	4.5
Volumen	14.1	-5.3	6.7	19.8	14.2	27.0	0.3	5.9
Valor unitario	1.2	-5.2	-1.7	7.5	5.9	6.0	7.9	-1.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-7.0	-6.9	5.2	6.7	20.7	-4.4	-8.7	1.5
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	88.2	96.9	108.7	125.9	160.1	172.4	164.9	179.4
Quántum de la exportaciones	115.4	136.3	145.4	157.7	166.2	187.1	196.0	210.2
Quántum de las importaciones	69.8	66.1	70.6	84.6	96.6	122.6	123.0	130.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	76.4	71.1	74.8	79.8	96.4	92.2	84.1	85.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a 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	(1/2)	(1/3)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1980	99.2	100.0	100.0	99.2	99.2
1981	79.0	109.0	101.2	72.5	78.1
1982	67.2	111.4	99.9	60.3	67.3
1983	72.2	112.9	93.5	64.0	77.2
1984	62.5	115.5	94.6	54.1	66.1
1985	64.3	115.0	90.5	55.9	71.0
1986	62.3	111.6	91.8	55.8	67.9
1987	81.0	114.6	96.9	70.7	83.6
1988	117.9	119.1	102.3	99.0	115.2
1989	129.1	125.0	107.2	103.3	120.4
1990	120.9	129.5	115.0	93.4	105.1
1991	108.4	129.8	112.4	83.5	96.4
Primer trimestre	110.9	130.7	...	84.9	...
Segundo trimestre	109.6	129.4	...	84.7	...
Tercer trimestre	106.6	129.2	...	82.5	...
Cuarto trimestre	106.3	129.4	...	82.1	...

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

Cuadro 19
CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, FOB^a

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación	
	1989	1990	1991 ^b	1989	1990	1991 ^b	1990	1991 ^b
Total	8 193	8 581	9 049	100.0	100.0	100.0	4.7	5.5
Según sectores de actividad^c								
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	791	981	1 222	9.7	11.4	13.5	24.0	24.6
Agricultura ^d	124	118	124	1.5	1.4	1.4	-4.8	5.1
Fruticultura	549	743	992	6.7	8.7	11.0	35.3	33.5
Ganadería	29	25	21	0.4	0.3	0.2	-13.8	-16.0
Silvicultura	75	76	67	0.9	0.9	0.7	1.3	-11.8
Pesca extractiva	14	19	18	0.2	0.2	0.2	35.7	-5.3
Minería	4 858	4 747	4 369	59.3	55.3	48.3	-2.3	-8.0
Cobre	4 065	3 913	3 590	49.6	45.6	39.7	-3.7	-8.3
Resto minería	793	834	779	9.7	9.7	8.6	5.2	-6.6
Industrias manufactureras	2 540	2 843	3 445	31.0	33.1	38.1	11.9	21.2
Alimentos	1 146	1 173	1 466	14.0	13.7	16.2	2.3	25.0
Bebidas y tabaco	62	83	119	0.8	1.0	1.3	33.9	43.4
Forestal y muebles de madera	292	370	428	3.6	4.3	4.7	26.9	15.7
Celulosa, papel, cartones y otros	423	423	445	5.2	4.9	4.9	0.2	5.2
Productos químicos	319	404	494	3.9	4.7	5.5	26.6	22.3
Industrias básicas de hierro y acero	80	93	102	1.0	1.1	1.1	15.6	10.0
Productos metálicos, eléctricos, transporte, etc.	92	153	181	1.1	1.8	2.0	66.2	18.5
Otros productos industriales	126	144	210	1.5	1.7	2.3	14.0	45.8
Otros	4	10	13	-	0.1	0.1	150.0	30.0
Según país de destino								
Japón	1 120	1 388	1 644	13.7	16.2	18.2	23.9	18.4
Estados Unidos	1 456	1 469	1 596	17.8	17.1	17.6	0.9	8.6
Alemania Federal	914	941	709	11.2	11.0	7.8	3.0	-24.7
Brasil	523	487	448	6.4	5.7	5.0	-6.9	-8.0
Reino Unido	499	559	408	6.1	6.5	4.5	12.0	-27.0
Taiwán	400	280	395	4.9	3.3	4.4	-30.0	41.1
Francia	392	402	390	4.8	4.7	4.3	2.6	-3.0
Otros	2 888	3 053	3 458	35.3	35.6	38.2	5.7	13.3
América Latina	996	1 075	1 303	12.2	12.5	14.4	7.9	21.2

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Valor de los embarques, clasificados según la CIIU; difiere de las cifras del balance de pagos referidas a las transacciones efectivas. ^b Cifras preliminares. ^c Nueva clasificación sectorial adoptada a partir del año 1989. ^d Excluye fruticultura.

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 ^{ab} (1985=100) elaborado con el índice de:				
			Precios al consumidor ^c		Precios al por mayor ^d		Salarios ^e
	Oficial	Paralelo	Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones
1978	32		82.2	83.6	105.0	102.9	92.1
1979	37		82.4	84.4	93.2	91.8	82.3
1980	39		71.2	73.2	78.7	77.6	66.5
1981	39		57.8	60.0	69.5	69.6	49.6
1982	51		65.9	67.4	82.4	82.4	56.7
1983	79	92	77.9	77.6	87.3	86.4	75.0
1984	99	113	79.7	80.2	87.1	87.7	76.7
1985	161	182	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	193	204	123.2	118.7	115.3	110.4	121.2
1987	220	229	134.0	127.0	122.1	114.3	132.2
1988	245	281	140.9	134.6	139.8	133.0	130.5
1989	267	297	133.4	129.9	134.0	130.3	121.2
1990	305	311	139.7	139.5	141.5	138.6	124.6
1991	349	350	137.9	137.9	133.5	127.9	117.9
1990							
I	295	310	140.5	139.5	145.4	144.2	125.6
II	297	303	135.5	135.8	141.0	139.3	120.5
III	303	307	138.3	139.1	137.0	134.1	123.7
IV	325	325	144.4	143.5	142.5	136.7	128.7
1991							
I	338	340	146.8	144.4	145.3	138.1	122.6
II	342	342	134.2	135.3	130.2	125.9	114.0
III	352	352	133.8	136.0	127.5	123.5	116.0
IV	365	366	136.7	136.0	131.0	124.2	119.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números) y Fundación CEDEAL, Situación Latinoamericana, Año 2, N° 7, febrero de 1992 (datos de tipo de cambio paralelo).

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (oficial principal) real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Chile tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. ^b 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 25% en septiembre de 1985. Posteriormente, esa tasa fue objeto de rebajas graduales hasta llegar a 11% en 1991. ^c En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. ^d En Chile se utilizó el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor y en el resto de los países se usó el índice de precios al por mayor. Cuando no se dispuso de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor. ^e En Chile se utilizó el índice general de remuneraciones nominales y en el resto de los países el índice de precios al consumidor.

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

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	7 144	7 678	8 095	100.0	100.0	23.9	31.2	7.5	5.4
Bienes de consumo	1 054	1 043	1 392	33.7	17.2	20.9	-3.2	-1.0	33.5
Bienes intermedios	4 110	4 313	4 662	45.6	57.6	24.7	37.6	4.9	8.1
Combustibles y lubricantes	814	1 129	1 034	15.7	12.8	32.4	29.6	38.7	-8.4
Materias primas ^b	3 296	3 184	3 628	10.3	44.8	22.8	39.7	-3.4	13.9
Bienes de capital	1 980	2 322	2 041	20.7	25.2	24.4	44.5	17.3	-12.1

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye repuestos y productos intermedios.

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

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	-2 171	-1 342	-1 181	-869	-281	-924	-935	-198
Balance comercial	-155	547	704	809	1 625	1 000	866	1 604
Exportaciones de bienes y servicios	4 314	4 468	5 121	6 309	8 266	9 616	10 186	11 189
Bienes fob	3 650	3 804	4 199	5 224	7 052	8 080	8 310	8 929
Servicios reales ^b	664	664	922	1 085	1 214	1 536	1 876	2 260
Transporte y seguros	266	301	359	391	435	551	736	895
Viajes	112	116	145	185	202	395	483	684
Importaciones de bienes y servicios	4 469	3 921	4 417	5 500	6 641	8 616	9 320	9 585
Bienes fob	3 288	2 954	3 099	3 994	4 833	6 502	7 037	7 354
Servicios reales ^b	1 181	967	1 318	1 506	1 808	2 114	2 283	2 231
Transporte y seguros	525	513	591	622	767	980	1 082	1 100
Viajes	279	269	319	353	423	397	426	409
Servicios de factores	-2 063	-1 936	-1 925	-1 743	-1 969	-1 982	-1 855	-1 843
Utilidades	-179	-155	-168	-214	-303	-382	-333	-643
Intereses recibidos	317	197	221	178	181	237	354	470
Intereses pagados y devengados	-2 162	-1 943	-1 940	-1 664	-1 797	-1 780	-1 832	-1 637
Trabajo y propiedad	-39	-35	-38	-43	-50	-57	-44	-33
Transferencias unilaterales privadas	47	47	40	65	63	58	54	41
Balance en cuenta de capital	2 264	1 240	929	1 004	1 108	1 493	3 266	1 444
Transferencias unilaterales oficiales	60	14	44	61	114	157	145	291
Capital a largo plazo	3 516	1 014	836	849	1 310	667	2 107	1 083
Inversión directa	67	62	57	97	109	259	587	576
Inversión de cartera	-	50	262	826	902	1 324	428	77
Otro capital a largo plazo	3 449	902	517	-74	299	-916	1 092	430
Sector oficial ^c	1 488	1 210	667	412	449	-740	-226	18
Préstamos recibidos	1 638	1 431	1 060	912	843	362	-	368
Amortizaciones	-145	-221	-393	-500	-394	-1 102	-226	-350
Bancos comerciales ^c	1 538	-69	-165	-644	-661	-790	-250	-16
Préstamos recibidos	2 203	1 072	1 297	781	160	10	4	2
Amortizaciones	-661	-1 198	-1 478	-1 433	-820	-811	-257	-18
Otros sectores ^c	423	-239	15	158	511	614	1 568	428
Préstamos recibidos	1 247	794	1 150	978	917	1 075	2 211	1 016
Amortizaciones	-824	-1 033	-1 135	-820	-406	-461	-688	-587
Capital a corto plazo	-1 502	215	-39	172	-208	742	506	-216
Sector oficial	41	-159	-350	302	-132	135	-32	-1
Bancos comerciales	-1 374	36	130	148	250	355	-15	-266
Otros sectores	-169	338	181	-278	-326	252	553	51
Errores y omisiones netos	190	-3	88	-78	-109	-72	508	285
Balance global ^d	93	-102	-252	135	827	569	2 331	1 246
Variación total reservas (- aumento)	-196	173	255	-79	-867	-581	-2 324	-1 291
Oro monetario	-62	-2	-9	-7	-5	33	-4	45
Derechos especiales de giro	-6	11	-	-41	-3	20	23	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-301	-145	21	-165	-716	-582	-2 229	-1 140
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Uso del crédito del FMI	173	309	243	134	-143	-52	-114	-196

Fuente: 1984-1990: CEPAL, en base a información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1991: CEPAL, en base a información proporcionada por el Banco Central de Chile.

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

Cuadro 23
CHILE: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO ^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Saldos								
I. Deuda externa total (II+III+IV) ^c	19 659	20 529	20 829	20 660	18 960	17 520	18 576	17 360
II. Deuda externa de mediano y largo plazo	16 963	17 650	17 814	17 191	15 452	13 279	14 043	14 194
Deuda pública y privada con garantía oficial	10 601	12 515	14 379	14 725	13 091	10 131	9 808	9 489
Deuda privada	6 362	5 135	3 435	2 466	2 361	3 148	4 235	4 705
Créditos de proveedores	253	167	169	241	282	441	542	558
Líneas de crédito para importación de bienes de capital	445	472	463	570	632	711	867	1 162
Créditos financieros ^d	5 664	4 496	2 803	1 655	1 447	1 996	2 826	2 985
III. Deuda externa de corto plazo	1 914	1 794	1 687	2 017	2 186	2 973	3 382	2 211
Sector público	1 742	1 564	1 384	1 655	1 601	1 901	1 984	1 064
Sector privado	172	230	303	362	585	1 072	1 398	1 147
IV. Deuda con el FMI	782	1 085	1 328	1 452	1 322	1 268	1 151	955
V. Reservas internacionales netas ^e	1 576	1 541	1 778	1 646	2 550	2 948	5 358	6 641
VI. Deuda externa total neta (II+III-V)	17 301	17 903	17 723	17 562	15 088	13 304	12 068	9 765
Servicio total ^f	2 333	2 272	2 246	1 796	2 265	2 355	2 221	1 167
Amortizaciones	488	526	527	310	649	812	743	-
Intereses ^g	1 845	1 746	1 719	1 486	1 616	1 543	1 478	1 167
Desembolso total	2 032	1 476	1 212	1 386	1 691	2 241	2 599	-
Relaciones (porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios)								
Deuda externa total	456	459	407	327	229	182	182	155
Deuda externa total neta	401	401	346	278	183	138	118	87
Servicio	54	53	44	28	27	24	22	10
Intereses netos	43	39	34	24	20	16	15	10
Servicio/desembolsos	115	154	185	130	134	105	85	...

Fuente: Banco Central de Chile, Deuda externa de Chile 1986, diciembre de 1987, y Boletín Mensual, N° 770, abril de 1992.

^a 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). ^b Cifras preliminares. ^c Excluye créditos de corto plazo para operaciones de comercio exterior del sector privado no financiero. ^d Créditos ingresados en virtud de los artículos 14, 15 y 16 de la Ley de Cambios Internacionales y créditos asociados al Decreto Ley 600. ^e 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". ^f A partir de 1984, el servicio disminuye por efecto de la renegociación de la deuda externa. ^g Intereses pagados menos intereses recibidos según datos de la cuenta corriente del balance de pagos.

Cuadro 24

CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Variación de diciembre a diciembre										
Indice de precios al consumidor	20.7	23.1	23.0	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4	27.3	18.7
Alimentos	16.3	26.8	19.8	27.5	23.7	23.4	13.6	25.8	23.8	27.8
Indice de precios mayoristas	39.6	25.2	36.5	30.3	18.2	17.1	3.3	22.8	25.7	16.5
Productos importados	49.5	33.1	51.3	26.4	4.5	14.9	2.4	17.2	28.3	-2.2
Productos nacionales	37.5	23.3	32.7	31.4	22.0	17.6	3.5	24.1	25.2	20.6
Agropecuarios	41.7	27.1	19.3	34.8	37.4	9.2	0.5	29.7	3.0	47.8
Mineros	33.9	23.5	48.2	19.6	-3.1	32.1	-3.2	23.9	72.4	-18.5
Industriales	35.6	20.9	38.6	31.8	17.8	21.0	6.5	20.9	31.5	15.5
Indice del costo de edificación ¹	5.2	10.3	18.9	23.1	17.0	24.9	17.4	22.0	27.3	19.9
Variaciones medias anuales										
Indice de precios al consumidor	9.9	27.3	19.9	30.7	19.5	19.9	14.7	17.0	26.0	21.8
Alimentos	3.6	25.8	21.1	28.3	23.9	24.1	13.3	20.8	26.0	25.8
Indice de precios mayoristas	7.2	45.5	24.3	43.4	19.8	19.2	5.9	15.1	21.8	21.5
Productos importados	10.9	62.6	28.4	54.8	7.2	10.6	8.8	10.0	15.3	12.4
Productos nacionales	6.4	41.8	23.3	40.4	23.4	21.4	5.3	16.3	23.2	23.4
Agropecuarios	0.7	51.3	21.0	33.1	36.1	23.6	-6.2	21.8	20.1	26.4
Mineros	7.3	40.0	27.4	48.9	1.8	14.8	7.0	15.8	25.2	17.8
Industriales	9.9	36.5	24.1	43.5	20.2	21.0	12.9	13.2	24.8	22.5
Indice del costo de edificación ²	5.6	9.7	12.9	25.8	18.6	20.7	20.5	19.4	25.8	22.7

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

² Se refiere a un conjunto habitacional de 73 viviendas de un piso y de 69.80 m².

Cuadro 25
CHILE: EVOLUCION DE LOS SUELDOS Y SALARIOS REALES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a	1991 ^a
	Indices (1980=100)^b							
Ingreso mínimo ^c	80.7	76.4	73.6	69.1	73.9	79.8	87.5	95.6
Sueldos y salarios medios	97.2	93.5	95.1	94.7	101.0	102.9	104.8	109.9
Minería	92.0	90.8	92.8	92.8	96.6	97.7	100.1	102.5
Industria manufacturera	93.8	88.7	91.4	92.1	97.5	100.7	102.8	109.8
Electricidad, gas y agua	101.0	101.0	105.5	106.8	111.8	113.5	118.3	122.5
Servicios comunales y sociales	100.1	95.2	91.7	88.7	96.5	98.1	94.0	100.1
Construcción	75.8	63.8	67.0	70.3	75.8	78.7	92.9	90.6
	Variaciones porcentuales							
Ingreso mínimo ^c	-14.3	-5.3	-3.7	-6.1	6.9	8.0	9.6	9.3
Sueldos y salarios medios	1.1	-3.8	1.7	-0.3	6.6	1.9	1.8	4.9
Minería	2.6	-1.3	2.2	-	4.1	1.1	2.4	2.5
Industria manufacturera	-0.8	-5.4	3.0	0.8	5.8	3.4	2.1	6.7
Electricidad, gas y agua	-0.2	0.0	4.5	1.2	4.6	1.5	4.2	3.6
Servicios comunales y sociales	-0.1	-4.9	-3.7	-3.3	8.8	1.6	-4.2	6.6
Construcción	-3.2	-15.9	5.1	4.8	7.9	3.8	18.1	-2.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de valores nominales medios deflactados por el índice de precios al consumidor que aparece en el cuadro 24. ^c Vigente para empleados y obreros del sector privado, no sujetos a régimen especial.

Cuadro 26
CHILE: INDICADORES MONETARIOS

	Promedios de diciembre de cada año (miles de millones de pesos)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Emisión	304	381	574	32.0	22.5	25.3	50.7
Dinero total	694	827	1 106	33.5	22.1	19.2	33.7
Sector privado (M1A)	540	604	848	46.5	26.3	11.9	40.4
Sector público (Dg)	154	223	258	5.2	9.3	45.2	15.7
Cuasi dinero	1 924	2 563	3 457	24.0	31.7	33.2	34.9
Depósitos a plazo	1 407	1 869	2 526	22.0	31.0	32.8	35.2
a menos de 30 días	500	773	1 007	12.5	35.2	54.7	30.3
de 30 a 65 días	601	647	997	16.2	39.4	7.6	54.2
reajustables	594	642	990	15.6	40.0	8.0	54.3
No reajustables	7	5	7	83.8	1.5	-29.0	42.9
Más de un año	306	449	522	50.9	12.1	46.6	16.2
Otros depósitos ^b	547	846	1 167	23.1	25.3	30.8	37.9
Depósitos interfinancieros (menos)	130	152	236	6.0	-	16.9	55.3
Colocaciones del sistema bancario							
Moneda nacional	3 285	3 794	4 595	24.2	36.6	15.5	21.1
Moneda extranjera ^c	3 244	3 534	4 065	12.0	10.1	8.9	15.0

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye depósitos de ahorro y otros depósitos a menos de 30 días.

^c Millones de dólares.

Cuadro 27
CHILE: TASAS DE INTERES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a				
						Anual	I	II	III	IV
Nominales, de corto plazo										
Pasivas	18.9	25.2	15.0	27.5	39.7	22.0	10.4	28.3	24.7	25.6
Activas	26.2	32.7	21.0	35.7	48.2	28.3	17.0	33.4	31.3	32.0
Reales										
Operaciones no reajustables										
Pasivas										
De corto plazo	1.3	3.2	2.1	5.1	9.7	3.0	3.2	0.7	5.1	3.1
Activas										
De corto plazo ^b	7.5	9.2	7.4	11.8	16.4	8.3	9.4	4.8	10.7	8.3
Operaciones reajustables										
Pasivas	4.1	4.3	4.6	6.8	9.4	5.4	6.0	5.4	5.2	5.0
Activas	7.7	7.3	7.6	9.4	13.3	8.5	9.1	8.6	8.2	7.9

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Tasas anualizadas sobre la base de datos trimestrales.

^b 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 SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos				Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1988	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos totales	1 875	2 248	2 401	3 237	33.2	28.3	29.6	19.9	6.8	34.8
1.1 Corrientes	1 674	2 039	2 265	3 040	30.1	26.7	27.8	21.8	11.1	34.2
Tributarios ^b	1 073	1 306	1 508	2 112	19.3	17.8	19.3	21.7	15.5	40.1
No tributarios	601	733	757	928	10.8	8.9	8.5	22.0	3.3	22.6
Previsionales	84	92	171	188	1.4	2.0	1.7	9.5	85.9	9.9
Otros	517	641	586	740	9.5	6.9	6.8	24.0	-8.6	26.3
1.2 De capital	201	209	136	197	3.1	1.6	1.8	4.0	-34.9	44.9
2. Gasto total	1 664	1 874	2 275	3 052	27.6	26.8	27.9	12.6	21.4	34.2
2.1 Corrientes	1 242	1 559	1 790	2 443	23.0	21.1	22.3	25.5	14.8	36.5
Remuneraciones	286	339	406	556	5.0	4.8	5.1	18.5	19.8	36.9
Bienes y servicios	159	185	217	301	2.7	2.6	2.8	16.4	17.3	38.7
Prestaciones ^c	376	434	582	739	6.4	6.9	6.8	15.4	34.1	27.0
Otros ^d	421	601	585	847	8.9	6.9	7.7	42.8	-2.7	44.8
2.2 De capital	422	315	485	609	4.6	5.7	5.6	-25.4	54.0	25.6
Inversión real	190	196	208	308	2.9	2.5	2.8	3.2	6.1	48.1
Inversión financiera	95	75	87	131	1.1	1.0	1.2	-21.1	16.0	50.6
Transferencias de capital	137	44	190	170	0.6	2.2	1.6	-67.9	331.8	-10.5
3. Resultado de la cuenta corriente (1.1- 2.1)	432	480	475	597	7.1	5.6	5.5	11.1	-1.0	25.7
4. Resultado financiero (1 - 2)	211	374	126	185	5.5	1.5	1.7			
5. Financiamiento	-211	-374	-126	-185	-5.5	-1.5	-1.7			
5.1 Interno	-332	-403	-165	-256	-5.9	-1.9	-2.3			
Créditos recibidos	5	6	10	9	0.1	0.1	0.1			
(-) Amortizaciones	345	441	129	113	6.5	1.5	1.0			
Aumento o disminución de fondos	8	32	-46	-152	0.5	-0.5	-1.4			
5.2 Externo	121	29	39	71	0.4	0.5	0.6			
Créditos recibidos	163	103	138	214	1.5	1.6	2.0			
(-) Amortizaciones	42	74	99	143	1.1	1.2	1.3			

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares. ^b Excluye tributación proveniente del cobre. ^c Se refiere a prestaciones previsionales. ^d Incluye intereses y gastos de la deuda interna y externa.

