

NACIONES UNIDAS

COMISION ECONOMICA  
PARA AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE - CEPAL



Distr.  
LIMITADA  
TC/G.1577  
LC/WAS/L.5/Rev.1  
31 de agosto de 1989  
ESPAÑOL  
ORIGINAL: INGLES

---

ESTUDIO ECONOMICO DE LOS  
ESTADOS UNIDOS,  
1988<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Preparado por la Oficina de la CEPAL en Washington.



## INDICE

	<i>Página</i>
Resumen . . . . .	5
<b>PRIMERA PARTE . . . . .</b>	<b>5</b>
<b>LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE LOS ESTADOS UNIDOS EN 1988 . . . . .</b>	<b>7</b>
<b>A. LA ECONOMIA INTERNA . . . . .</b>	<b>7</b>
1. Agregados macroeconómicos . . . . .	7
2. Evolución sectorial . . . . .	9
3. Empleo . . . . .	10
4. Precios e ingresos . . . . .	10
5. Políticas fiscales . . . . .	12
6. Políticas monetarias . . . . .	12
<b>B. TRANSACCIONES INTERNACIONALES . . . . .</b>	<b>13</b>
1. Tipos de cambio . . . . .	13
2. Comercio de mercancías . . . . .	15
3. Cuenta corriente . . . . .	17
4. Movimientos de capital . . . . .	18
<b>SEGUNDA PARTE . . . . .</b>	<b>19</b>
<b>CUESTIONES ESPECIFICAS . . . . .</b>	<b>19</b>
<b>A. EL NUEVO PROYECTO DE LEY COMERCIAL . . . . .</b>	<b>19</b>
<b>B. COMERCIO DE MERCANCIAS DE LOS ESTADOS UNIDOS CON     AMERICA LATINA Y EL CARIBE . . . . .</b>	<b>20</b>
1. Visión general . . . . .	20
2. Exportaciones de los Estados Unidos . . . . .	21
3. Importaciones de los Estados Unidos . . . . .	21
4. Acuerdos preferenciales . . . . .	23
<b>C. LA DEUDA DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE CON LOS BANCOS DE     LOS ESTADOS UNIDOS . . . . .</b>	<b>25</b>
<b>D. ASISTENCIA ECONOMICA BILATERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS A     AMERICA LATINA Y EL CARIBE . . . . .</b>	<b>29</b>
<b>APENDICE ESTADISTICO . . . . .</b>	<b>31</b>



## RESUMEN

Durante 1988, la economía de los Estados Unidos de América registró su sexto año de crecimiento sostenido: el PIB aumentó a una tasa ligeramente más rápida que durante los dos años previos. La tasa de inflación se mantuvo moderada, aunque fue algo más alta que en 1987. Luego de aflojar a fines de 1987, la postura en materia de políticas se desplazó progresivamente hacia la moderación, para hacer frente a las presiones inflacionarias generadas por el aumento de los precios de las importaciones, especialmente del petróleo, por el efecto de la sequía del verano sobre los precios de los alimentos y por los aumentos generalizados de los costos laborales. El déficit fiscal por lo tanto se mantuvo aproximadamente al mismo nivel que en 1987, en tanto que el déficit comercial experimentó un viraje disminuyendo de 160 000 millones de dólares en 1987 a 127 000 millones de dólares en 1988.

El crecimiento del PIB alcanzó a casi 4%, es decir, un 1% más alto que en 1987 y extendido a casi todos los ámbitos de la economía, salvo la agricultura y la construcción. La industria manufacturera tuvo el crecimiento más pronunciado: el producto industrial aumentó en 6% y la capacidad de utilización llegó al 84%. Del mismo modo, las actividades productoras de servicios también crecieron; por ejemplo los gastos en servicios personales aumentaron 9%. En contraste con ello, la producción agrícola se redujo en 11%, debido a los efectos de la sequía, en tanto que se estancaron las actividades de la construcción.

El empleo registró un marcado aumento nuevamente en 1988; la tasa de desempleo disminuyó a 5.5%, la más baja de los últimos 14 años. Esto se combinó con el aumento más pequeño de la fuerza laboral en más de dos decenios, a pesar del continuo incremento de la tasa de participación de la mujer.

Al finalizar el año, el déficit fiscal aumentó 4%, a 155 000 millones de dólares, aunque su participación relativa en el PIB alcanzó a 3.2%, casi el mismo nivel de 1987.

Por primera vez desde 1981, tanto el déficit comercial como el de cuenta corriente disminuyeron considerablemente en 1988. Un espectacular aumento de 28% de las exportaciones, debido principalmente a la desvalorización del dólar, hizo bajar el déficit comercial de la cifra sin precedentes de 160 000 millones de dólares en 1987 a 127 000 millones de dólares en 1988. Sin embargo, el déficit en cuenta corriente disminuyó apenas a 135 000 millones de dólares, debido al déficit en la cuenta de servicios. A fines de 1988, la posición neta de inversiones internacionales de los Estados Unidos alcanzó un saldo negativo de cerca de 500 000 millones de dólares, vale decir, más de 10% del PNB, equivalente a la tasa más alta jamás registrada.

Finalmente, tres aspectos del comportamiento de la economía de los Estados Unidos fueron de especial interés para América Latina y el Caribe: el comercio, el endeudamiento y la asistencia económica bilateral.



## PRIMERA PARTE

### LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE LOS ESTADOS UNIDOS EN 1988

#### A. LA ECONOMIA INTERNA

La economía de los Estados Unidos completó el sexto año de crecimiento en 1988. El PNB subió cerca de 4%, ligeramente más rápido que en 1987. (Véase el cuadro 1.) El aumento del PNB habría sido más alto si no hubiera ocurrido la grave sequía que, después del primer trimestre, causó fuertes pérdidas en la producción agrícola y contribuyó a una moderada atenuación del crecimiento del PNB después del primer trimestre. (Véase el gráfico 1.) Sin embargo, el efecto de estas pérdidas de cultivos se vio aminorado por la reducción de las existencias acumuladas en años anteriores.

Al mismo tiempo, después de un relajamiento a fines de 1987 para limitar las repercusiones de la quiebra del mercado de valores, las políticas económicas se desplazaron progresivamente hacia una postura más restrictiva. Las autoridades monetarias se enfrentaron a posibles presiones inflacionarias con una situación de reservas restringidas y progresivos aumentos de los intereses, lo que mantuvo el crecimiento del dinero en un 5%, cifra por demás modesta. La gestión fiscal también adoptó una postura mesuradamente restrictiva, lo que mantuvo el déficit fiscal en un 3% del PIB. De esta forma, la inflación aumentó moderadamente en el segundo trimestre y disminuyó rápidamente con posterioridad a un nivel semejante al registrado en 1987.

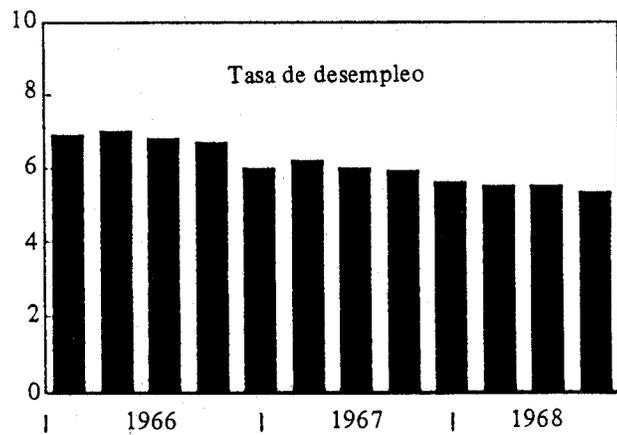
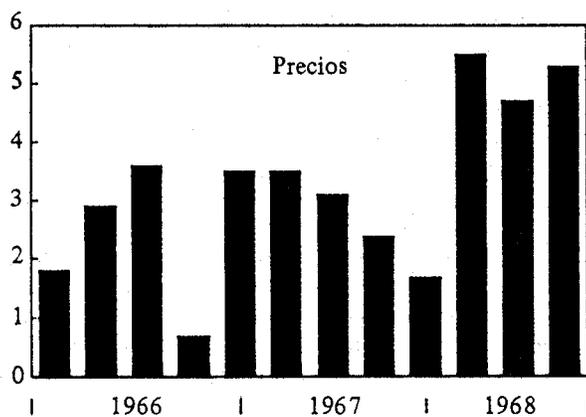
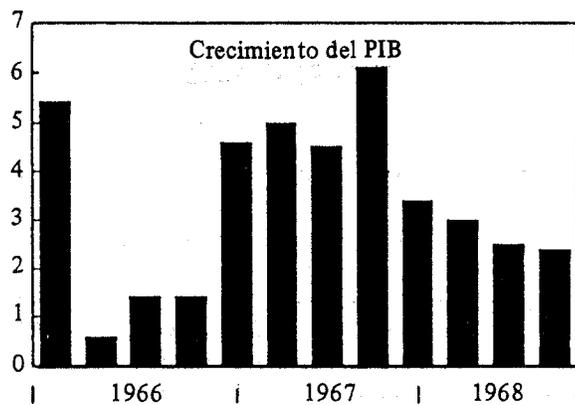
El crecimiento de la economía no agrícola fue bastante vigoroso y ampliamente generalizado, con los sectores manufacturero y de producción de servicios a la cabeza. En consecuencia, la tasa de desempleo mantuvo su curso descendente durante todo el año; 1988 cerró a un 5.3%, su nivel más bajo en 14 años. En conjunto, los mayores niveles de actividad y una inflación estable contribuyeron a una recuperación del ingreso real (3%), si bien los salarios reales disminuyeron por segundo año consecutivo.

#### 1. Agregados macroeconómicos

Como refuerzo de las tendencias que se dieron a fines de 1987, las inversiones empresariales y las exportaciones fueron los factores principales del crecimiento del PIB. El sector de exportaciones fue el más dinámico y aumentó 18%. En contraste con ello, el consumo interno se atenuó, creciendo solamente 2%, la tasa más baja desde 1982. El consumo privado fue moderado, en parte debido a la pérdida de prosperidad resultante de la quiebra del mercado de valores en 1987, y el consumo público de hecho se estancó. Sin embargo, las importaciones aumentaron en cerca de 9%, atizadas por una fuerte demanda de maquinaria y equipo que se reflejó en un aumento cercano al 10% de las importaciones de bienes de equipo. Al contrario, la inversión residencial bajó a cerca del 2%, reflejando la aminoración antes mencionada del crecimiento de la demanda privada. (Véase el apéndice, cuadro 2.)

El lento crecimiento del gasto privado contribuyó también a un repunte de 40% del ahorro privado, el nivel más alto de los últimos cuatro años. No obstante, aun así constituyó solamente el 4% del ingreso personal disponible, al igual que en 1986. El ahorro comercial aumentó a una cifra más moderada de 4%. Ambas tendencias, combinadas con la considerable reducción del déficit fiscal, contribuyeron a un aumento del 15% del ahorro total, situándolo en el 14% del PIB, en

Gráfico 1  
**EVOLUCION TRIMESTRAL DE LOS PRINCIPALES  
 INDICADORES ECONOMICOS**  
*(Porcentajes)*



*Fuente:* CEPAL, sobre la base de información oficial.

comparación con el 13% del año anterior. Sin embargo, esta participación aún fue inferior en dos puntos porcentuales a la que se registró en 1984. (Véase el apéndice, cuadro 3.)

## 2. Evolución sectorial

El crecimiento se aceleró en todos los sectores, excepto la construcción y la agricultura. El repunte fue especialmente pronunciado en el sector manufacturero, en el que hubo un aumento del 6% y en el que la tasa global de utilización de la capacidad experimentó un fuerte aumento, a 84%, la cifra más alta registrada en ocho años. Las industrias relacionadas con los metales estuvieron a la cabeza, con un aumento de alrededor del 10%. Las ventas de equipos industriales aumentaron vertiginosamente, estimuladas por una fuerte demanda en los mercados interno y externo. A su vez, esto incrementó la demanda de la mayoría de los productos intermedios, especialmente los metales primarios y los productos químicos.

Las circunstancias fueron más variadas en materia de bienes de consumo duraderos. Las ventas de automóviles se mantuvieron vigorosas durante todo el año, lo que hizo que los ingresos de los tres principales fabricantes de automóviles alcanzaran niveles sin precedentes. En contraste con ello, las ventas de aparatos domésticos disminuyeron 6%. Las compras de bienes de consumo no duraderos, especialmente la ropa, también se mostraron relativamente atenuadas. (Véase el apéndice, cuadro 4.)

El crecimiento fue también sostenido en las actividades de producción de servicios. (Véase el apéndice, cuadro 5.) Los gastos en servicios personales registraron una tasa de crecimiento de 9% por quinto año consecutivo. En el sector de ventas, el comercio minorista de bienes duraderos fue el más dinámico, creciendo también 9%. Las ventas al por mayor aumentaron 8%, cifra ligeramente inferior a la del año anterior. El crecimiento del sector de transporte, que fue superior a 10% en 1987, se redujo en cierta medida pero se mantuvo vigoroso. El sector bancario, a su vez, se recuperó de sus resultados de 1987 y registró ingresos sin precedentes en 1988. Este pronunciado vuelco reflejó principalmente una reducción de las reservas para pérdidas en concepto de préstamos con relación a 1987 en los bancos más grandes, donde las reservas en concepto de la deuda de los países menos desarrollados redujeron considerablemente las utilidades en 1987. Aún más, debido a un continuo aumento de los niveles de capital, la tasa de rentabilidad de los bancos sobre sus activos se remontó de una cifra negativa de -0.67% en 1987 a una positiva de casi 1% en 1988. El nivel de activos no redituables también disminuyó para el sistema bancario en general, si bien el 30% de los bancos en la región suroccidental y el 27% de las instituciones de ahorro y préstamo siguieron registrando pérdidas.

El crecimiento global del sector minero tuvo un ritmo más modesto de 3%, debido a los efectos negativos de los deficientes resultados registrados por la industria del petróleo. Las perforaciones petroleras disminuyeron por tercer año consecutivo y llegaron a su nivel más bajo en 24 años. El número de instalaciones activas disminuyó efectivamente a menos de la mitad del de 1985 y la producción de petróleo crudo apenas representó el 42% del consumo interno. En contraste con ello, todas las demás actividades mineras mostraron un fuerte crecimiento. La minería de metales fue la más dinámica, pues creció 20%, al tener un pronunciado aumento la extracción de mineral de hierro y todos los metales no ferrosos, salvo el estaño. (Véase el apéndice, cuadro 6.)

La actividad de la construcción se estancó en 1988; la construcción del sector público fue el segmento más dinámico, aunque su ritmo se hizo más lento y alcanzó a sólo 4%, la tasa de crecimiento más baja de los últimos cinco años. La construcción privada llegó a un punto de cuasiparalización, con variadas circunstancias en el sector residencial. La construcción de viviendas multifamiliares, que había tenido una baja repentina en 1987, cayó aún más en el primer trimestre de 1988, estabilizándose durante el resto del año. La construcción de viviendas unifamiliares también disminuyó gradualmente durante los primeros tres trimestres, pero se recuperó hacia fines de año. En total, la construcción residencial apenas creció 0.3%, la tasa más baja desde 1982. Entre tanto, el gasto empresarial para nueva construcción se estancó después de un aumento moderado en 1987. La construcción comercial se mantuvo restringida por la alta tasa de puestos vacantes observada en la mayoría de las regiones. La construcción para uso industrial también se atenuó, a pesar de los

altos coeficientes de utilización de la capacidad en la industria manufacturera. (Véase el apéndice, cuadro 7.)

Finalmente, la producción agrícola tuvo una contracción de 11%, debido a los efectos negativos de la sequía del verano, que causó una disminución de 16% de los rendimientos de la tierra y redujo la producción total de cultivos a un nivel 20% inferior a los cuatro años precedentes. Redujo la producción de cereales forrajeros a apenas 60% del promedio de los últimos cuatro años. La cosecha de cebada y avena se redujo más de 40%, la de maíz más de 30% y la de soya y sorgo más de 20%. (Véase el apéndice, cuadro 8.)

El efecto de la sequía en la situación financiera del sector agrícola fue disparejo. Los ingresos de caja derivados de la comercialización de los cultivos aumentaron debido a la reducción de las considerables existencias agrícolas y al pronunciado aumento de los precios de los cultivos, especialmente el maíz y la soya. Sin embargo, este incremento resultó casi completamente contrapesado por una disminución de los pagos gubernamentales a los agricultores y un incremento de los gastos en efectivo, especialmente para forraje. A consecuencia de ello, en términos reales, los ingresos agrícolas netos disminuyeron 19% con respecto a su nivel de 1987. No obstante, las tendencias alcistas del año anterior de los valores de la propiedad agrícola y la baja de la deuda siguieron incrementando el patrimonio agrícola, dando lugar a una nueva disminución de la relación deuda-capital.

### 3. Empleo

El empleo aumentó otra vez pronunciadamente en 1988. Salvo un breve período de aminoración durante el verano, el aumento de las plazas de trabajo fue vigoroso durante todo el año y benefició prácticamente a todos los sectores de la economía. Al igual que en los tres años anteriores, el empleo aumentó con más rapidez en los sectores de producción de servicios. No obstante, la aceleración de las contrataciones fue especialmente notoria en las industrias productoras de bienes, en las que el empleo se había mostrado lento durante los últimos tres años. Los puestos aumentaron 6% en de la construcción y cerca de 3% en las manufacturas. A consecuencia de ello, la tasa de desempleo disminuyó a 5.5%, la más baja de los últimos 14 años. (Véase el apéndice, cuadro 9.)

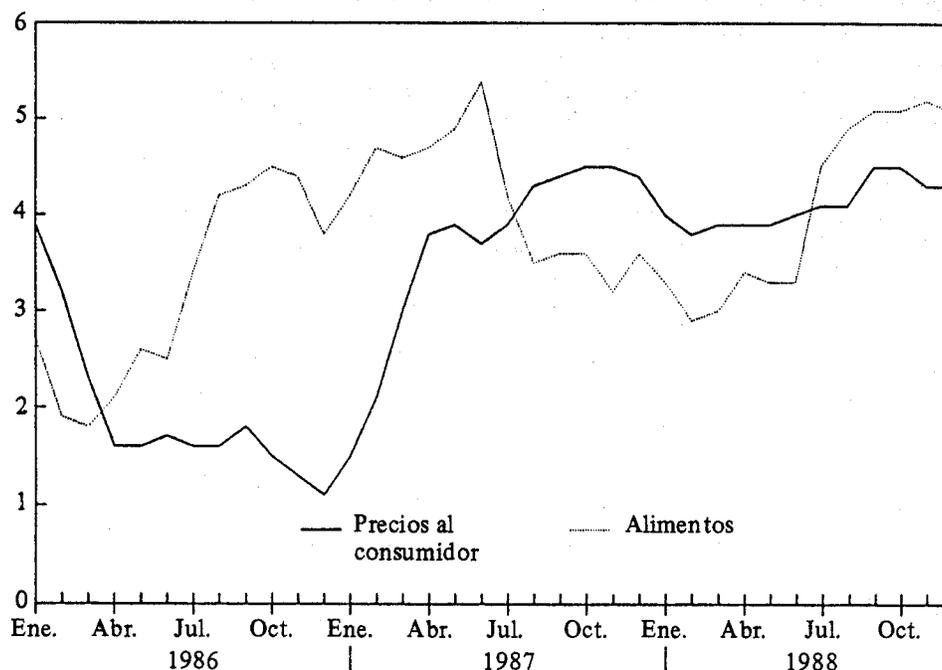
El continuo aumento del empleo se combinó con un incremento más lento de la fuerza laboral. De hecho, el aumento de la población activa se ha hecho más lento a lo largo del decenio de 1980, y el de 1988 ha sido el incremento anual más pequeño en más de dos decenios. Esto condujo, a su vez, a una tasa más moderada de crecimiento de la fuerza laboral (1.5%), a pesar del continuo aumento de la tasa de participación, especialmente en el caso de las mujeres. Con ello, los mercados laborales mostraron señales de restricción en algunas regiones y se informó esporádicamente acerca de escasez de mano de obra, durante todo el año, en varias actividades.

### 4. Precios e ingresos

La tasa de inflación, que había repuntado en 1987, aumentó otra vez ligeramente en 1988. Como promedio, los precios al consumidor se incrementaron 4.1%, en comparación con 3.7% en 1987. La tasa de aumento de los precios al productor también se aceleró ligeramente para todos los grupos excepto las materias sin refinar. (Véase el apéndice, cuadro 10.)

En contraste con 1987, cuando los índices de precios recibieron el estímulo de una recuperación del precio del petróleo y del aumento de los precios de las importaciones, en 1988 las presiones inflacionarias reflejaron los efectos de la sequía en los precios de los alimentos y, en forma más global, un repunte generalizado de los costos laborales en la economía interna. En el verano, los efectos de la sequía se extendieron rápidamente al nivel del comercio al detalle, al aumentar los precios de una amplia variedad de alimentos de consumo. Sin embargo, a fines del otoño, el efecto de la sequía en los precios de los alimentos comenzó a disiparse y la inflación en el sector de alimentos retornó a cauces más moderados. (Véase el gráfico 2.) El aumento de los precios de los alimentos de consumo durante el año en conjunto fue de 5% —cerca de dos puntos porcentuales sobre el promedio de los cinco años precedentes.

Gráfico 2  
**EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**  
*(Cambios porcentuales durante doce meses)*



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

Los aumentos de los precios de bienes y servicios distintos de los alimentos fueron mayores en 1988 que en 1987. El alza, si bien fue bastante moderada, ocurrió en forma generalizada y reflejó probablemente en gran parte la aceleración de los costos laborales unitarios en la economía interna. En contraste con ello, las presiones que surgieron del aumento de los precios de las importaciones fueron menos pronunciadas que en 1987. Los precios de la energía para los productores y los consumidores variaron poco en 1988, después de un marcado aumento en 1987, como reflejo principalmente del bajo nivel de los precios del petróleo durante la mayor parte del año. Sin embargo, en el nivel de los productores, los precios de los materiales intermedios siguieron aumentando firmemente durante todo el año.

El considerable aumento del empleo, las mayores tasas de interés y la disminución de las tasas tributarias estimularon un aumento de 3% del ingreso disponible personal real. El aumento de los costos laborales notificados y las remuneraciones reales de los empleados, asociado con las restricciones en los mercados laborales, no afectó los indicadores salariales. Reflejó más que nada un aumento de los impuestos sobre las nóminas a comienzos de 1988 y un incremento de los costos de los beneficios de salud. Los ingresos de los empleados de oficina en las industrias productoras de servicios, donde la tasa de desempleo fue la más baja, también aumentaron considerablemente. Aun así, en la mayoría de los otros sectores los salarios reales medios disminuyeron efectivamente en términos reales por segundo año consecutivo. (Véase el apéndice, cuadro 11.)

## 5. Políticas fiscales

Después de una marcada disminución en 1987, el déficit federal aumentó 4% en 1988. No obstante, como las políticas fiscales mantuvieron una postura moderadamente restrictiva, la mayor parte del aumento reflejó los efectos de los factores especiales, ocurridos una sola vez, que habían reducido temporalmente un déficit en 1988. En particular, disminuyó el aumento de las entradas provenientes de los impuestos sobre la renta personal con respecto al rápido ritmo del año anterior, al ser contrapesados los aumentos en el empleo y los ingresos nominales por las reducciones finales de las tasas de impuesto sobre la renta dispuestas por la ley en virtud de las reformas tributarias de 1986. Sin embargo, las entradas provenientes de las cargas sociales aumentaron en más de 10%, en parte debido a un alza de la tasa en enero de 1988. En total, las entradas federales aumentaron sólo 6% en 1988, en comparación con 11% el año anterior. (Véase el apéndice, cuadro 12.)

Los desembolsos fiscales totales aumentaron 6%, casi cinco veces más rápido que en 1987, cuando los cambios ocurridos en su secuencia cronológica y las ventas de activos mantuvieron bajos los gastos fiscales netos. Las dos causas principales de la expansión fiscal en 1988 fueron los pagos más altos de intereses y las mayores reclamaciones hechas a los organismos federales de seguro. Los pagos netos de intereses aumentaron casi 10%, reflejando así los efectos de las mayores tasas en la creciente deuda federal. Al mismo tiempo, aunque los pagos de seguros más altos relacionados con la sequía resultaron sobradamente compensados por los mayores precios de los productos básicos recibidos por la Commodity Credit Corporation en concepto de las disminuciones de existencias, los desembolsos totales de las dos principales empresas de seguros de depósitos se triplicaron con creces con el fin de ayudar a las convulsionadas instituciones bancarias y de ahorro. En total, el déficit fiscal alcanzó a 155 000 millones de dólares al finalizar el año. Sin embargo, su participación relativa en el PIB permaneció semejante a la registrada el año anterior (3.2%).

## 6. Políticas monetarias

La evolución de las políticas monetarias reflejó las cambiantes circunstancias económicas de 1988. A comienzos del año, así como a fines de 1987, el banco central procuró limitar las repercusiones de la caída de los precios del mercado de valores, para protegerse contra la posibilidad de una considerable contracción de la actividad comercial. Las presiones sobre la situación de reserva de las instituciones de depósitos se relajaron aún más en febrero de 1988 cuando las tasas de interés bajaron durante un tiempo, extendiendo la disminución iniciada en octubre de 1987.

Como los indicadores recibidos sugerían una restricción progresiva de los mercados laboral y de productos, a comienzos de la primavera, las políticas monetarias se desplazaron hacia la moderación. A fin de cortar el paso a una posible aceleración de la inflación, el banco central restringió las condiciones de reserva en una serie de medidas que comenzaron a fines de marzo y culminaron a comienzos de agosto con un aumento de la tasa de descuento en medio punto porcentual, a 6.5%. Las condiciones de reserva se restringieron nuevamente en forma leve a fines de noviembre.

Estas medidas causaron considerables aumentos de las tasas de interés a corto plazo, que finalizaron el año cerca de dos puntos porcentuales más altas que a comienzos de 1988. Las tasas de interés a largo plazo, en contraste con ello, variaron poco, aumentando en los primeros meses de 1988 para nivelarse durante el verano y bajar gradualmente en el otoño, probablemente como reflejo de las expectativas en el mercado de una inflación a largo plazo. (Véase el apéndice, cuadro 13.)

La deuda de los sectores no financieros internos creció 12% en 1988, luego de contraerse en los dos años anteriores. La mayor parte del incremento se debió a un aumento del 36% de la deuda federal, que compensó una disminución de iguales proporciones en 1987. El crecimiento de la deuda privada fue más moderado. Por primera vez desde 1982, los hogares redujeron efectivamente sus obligaciones hipotecarias en 5%, en tanto que la deuda comercial recuperó la mayor parte de la disminución registrada el año anterior. La deuda de las sociedades de capital aumentó fuertemente, como reflejo de un aumento de las necesidades financieras para inversiones de capital y reestructuración financiera. (Véase el apéndice, cuadro 14.)

El aumento de todos los agregados monetarios se aceleró en 1988, pero se mantuvo muy por debajo del rápido ritmo del período 1983-1986. La expansión monetaria fue bastante rápida en los primeros meses de 1988 y moderada en lo sucesivo. En especial,  $M_3$  aumentó vigorosamente el primer semestre y menguó durante los dos últimos trimestres, con la disminución de la necesidad de financiar la expansión del crédito entre los bancos y las instituciones de ahorro. Durante el año,  $M_2$  aumentó con mayor rapidez que  $M_1$ , ya que las unidades familiares mostraron una alta sensibilidad a las tasas de interés del mercado y desplazaron sus saldos de ahorro de  $M_1$  a componentes de  $M_2$  en busca de rendimientos que respondieran rápidamente a los aumentos de las tasas del mercado. Otros componentes de  $M_2$ , como los depósitos a plazo de monto pequeño, se beneficiaron del hecho de que las preferencias en materia de inversión se desplazaron de las acciones hacia instrumentos de ahorro más seguros. (Véase el apéndice, cuadro 15.)

## B. TRANSACCIONES INTERNACIONALES

Tanto el déficit en cuenta corriente como el comercial tuvieron un pronunciado vuelco en 1988, disminuyendo considerablemente por primera vez desde 1981. El aumento de 28% de las exportaciones, estimulado principalmente por una nueva desvalorización del dólar, fue factor principal de la baja del déficit comercial a 127 000 millones de dólares, en comparación con un máximo de 160 000 millones de dólares en 1987. La mejora fue muy generalizada y afectó a todas las categorías de bienes, así como a todas las regiones. Al mismo tiempo la cuenta de servicios pasó de un superávit a un déficit, causando que el déficit en cuenta corriente bajara en forma más moderada a 135 000 millones de dólares. Los flujos netos de capital privado y oficial, si bien fueron algo más bajos que en 1987, cubrieron con creces el déficit y permitieron un aumento de 6 000 millones de dólares de las reservas oficiales. Al finalizar el año, la posición neta de inversiones internacionales de los Estados Unidos alcanzó un saldo negativo de casi 500 000 millones de dólares, vale decir, más del 10% del PNB, la tasa más alta que se registra. (Véanse el cuadro 2 y el gráfico 3.)

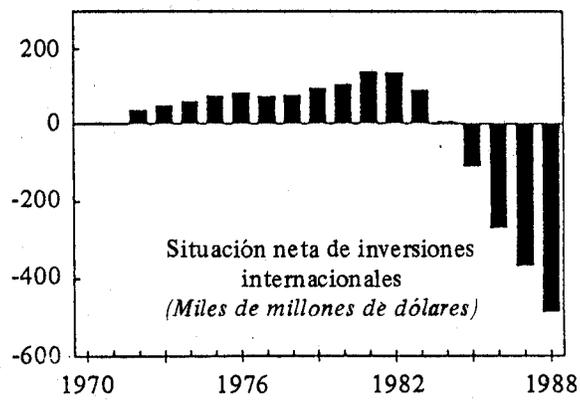
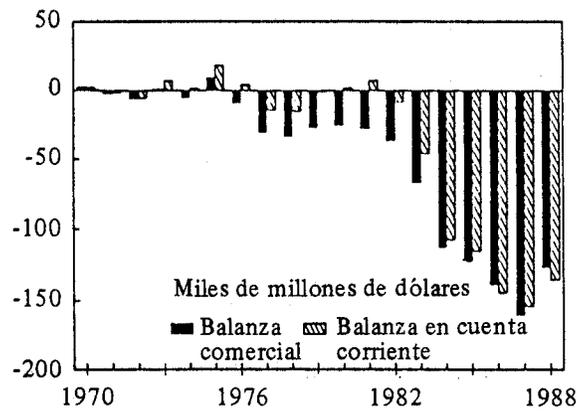
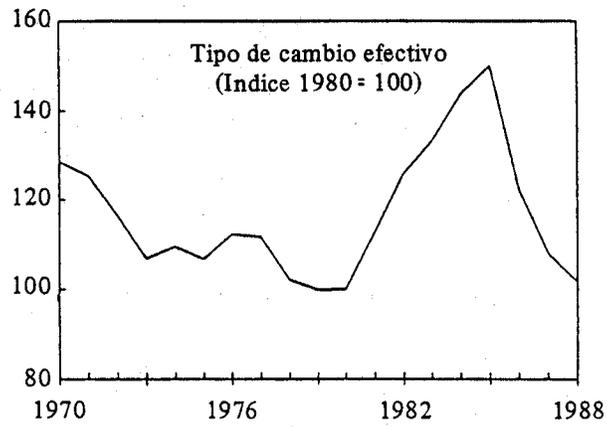
### 1. Tipos de cambio

En 1988, el dólar se desvalorizó en relación con otras monedas importantes por segundo año consecutivo, aunque se robusteció en comparación con algunas monedas europeas en la segunda mitad del año. Funcionarios de los Estados Unidos y extranjeros intervinieron en los mercados monetarios en varias ocasiones en 1988, en cumplimiento del acuerdo del Grupo de los 7 de diciembre de 1987 en el sentido de estimular la estabilidad internacional de los tipos de cambio. Luego de bajar en el primer trimestre, el dólar aumentó pronunciadamente como promedio, desde mediados de abril a fines de agosto, reflejando así las mayores diferencias en las tasas de interés en favor de activos expresados en dólares de los Estados Unidos, así como una mayor confianza en la economía de los Estados Unidos. Se mantuvo estable hasta finalizar el mes de septiembre, pero volvió a bajar en los meses siguientes, estabilizándose al finalizar el año como reacción a las políticas monetarias más restrictivas de los Estados Unidos. (Véanse el gráfico 4 y el apéndice, cuadro 16.)

La desvalorización del dólar varió en comparación con diferentes monedas. (Véase el gráfico 5.) El dólar canadiense se valorizó frente al dólar de los Estados Unidos en aproximadamente 8%, en tanto que el yen japonés y el won coreano subieron frente al dólar en 12 y 11%, respectivamente. El marco alemán se valorizó sólo 2% como promedio frente al dólar de los Estados Unidos, terminando el año 6% más bajo que 12 meses antes, ya que la desvalorización del segundo semestre contrarrestó en parte la valorización del primer semestre. En total, al finalizar el año, el tipo de cambio ponderado según el comercio exterior bajó a casi dos terceras partes de su valor de 1985, apenas por sobre su nivel de 1980.

Gráfico 3

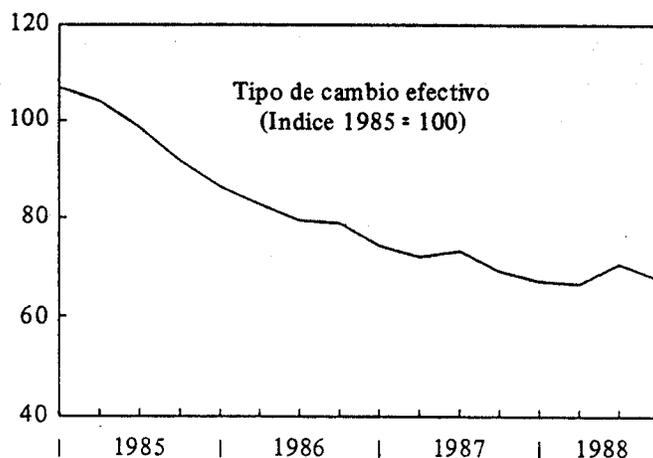
**TRANSACCIONES INTERNACIONALES  
PRINCIPALES**



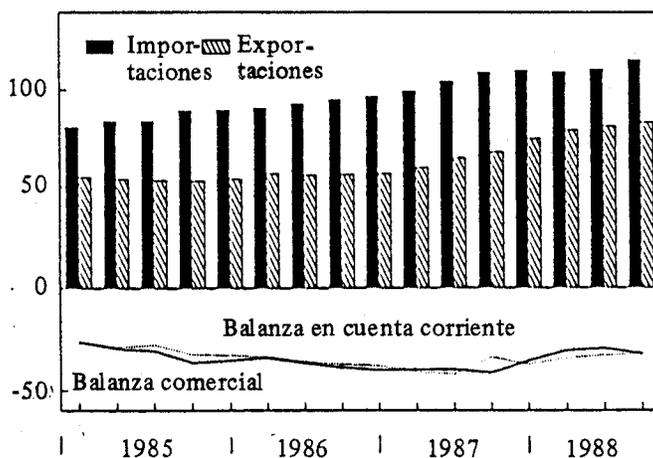
Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

Gráfico 4

**EVOLUCION TRIMESTRAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO**



Miles de millones de dólares



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

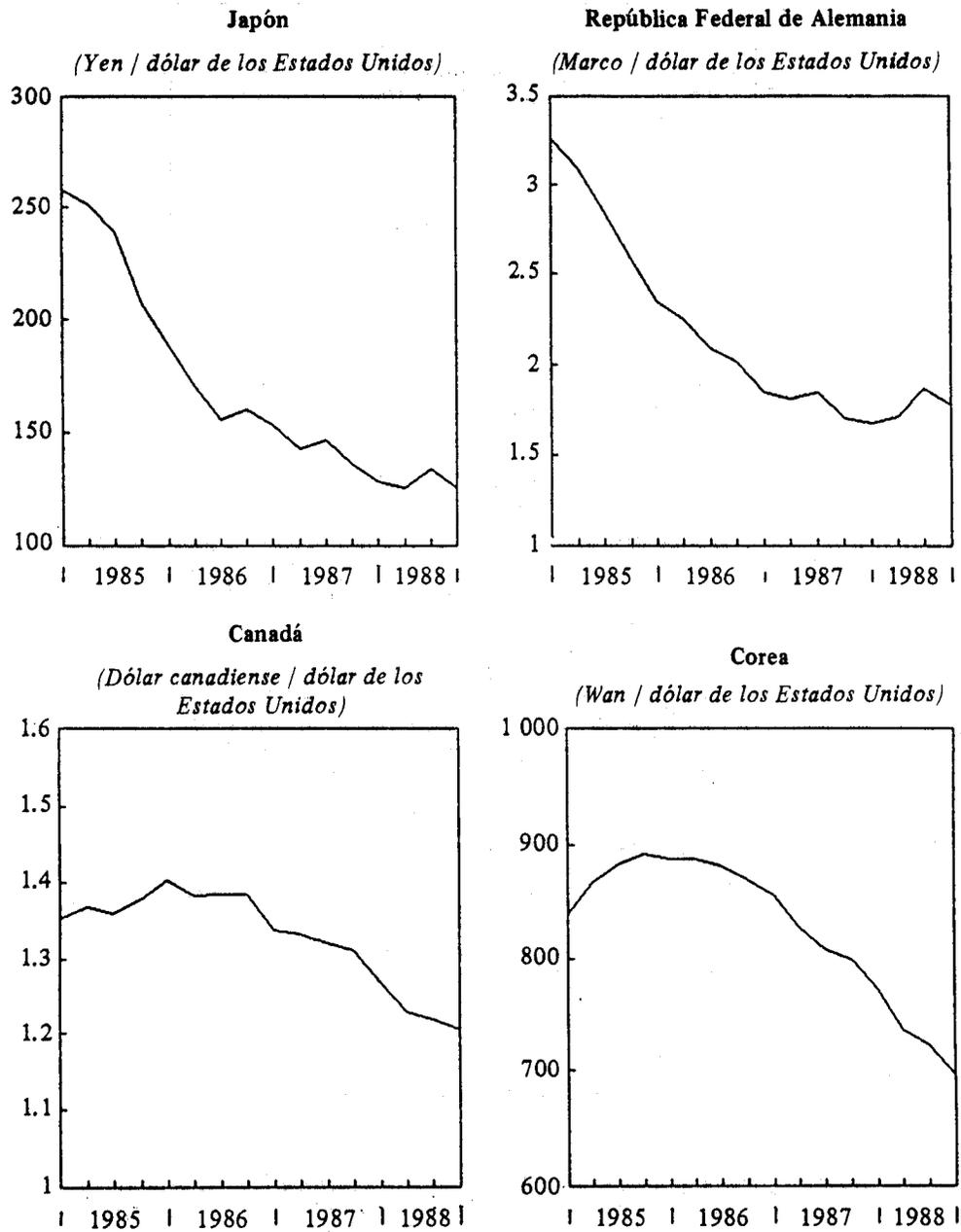
**2. Comercio de mercancías**

En un vuelco de la tendencia al aumento de los déficit comerciales desde 1981, el déficit se redujo desde un máximo de 160 000 millones de dólares en 1987 a 127 000 millones de dólares en 1988. Como porcentaje del PNB, en 1988 el déficit comercial registró un 2.6%, una reducción con respecto al nivel de 3.5% de 1987. (Véase el apéndice, cuadro 17.) La mayor parte del mejoramiento del déficit comercial ocurrió durante la primera mitad del año, al aumentar las exportaciones a un ritmo muy rápido y variar muy poco las importaciones. (Véase nuevamente el gráfico 4.) Durante la segunda parte del año, las exportaciones disminuyeron en tanto que las importaciones repuntaron ligeramente.

En conjunto, el valor de las exportaciones aumentó en 28%, más del doble de la cifra de 1987, como resultado de una desvalorización acumulada del dólar desde 1985 y debido al más alto crecimiento en las economías de los principales países con los que Estados Unidos mantiene relaciones comerciales. El aumento de las exportaciones fue generalizado en la mayor parte de las

Gráfico 5

EVOLUCION DEL DOLAR FRENTE A MONEDAS SELECCIONADAS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

categorías. Hubo aumentos especialmente considerables en las ventas de bienes agrícolas y de consumo, que crecieron un tercio en valor. Los incrementos más cuantiosos en materia de exportaciones agrícolas correspondieron al maíz, que se vendió principalmente a la Unión Soviética, Japón y Taiwan. Las ventas de trigo y soya también fueron dinámicas, reflejando más que nada los fuertes aumentos de los precios internacionales como consecuencia de la sequía. En el sector de manufacturas, las ventas de computadores, elementos periféricos, productos automotores y bienes de consumo aumentaron pronunciadamente. (Véase el apéndice, cuadro 18.) Las exportaciones a los países recientemente industrializados de Asia fueron especialmente vigorosas, estimuladas por el rápido crecimiento económico en esos países y por ventajas más recientes en la competitividad de los precios de los Estados Unidos en esos mercados. (Véase el apéndice, cuadro 19.) Los embarques a los países de la OCDE aumentaron a un ritmo rápido durante la primera mitad del año pero aflojaron en forma considerable posteriormente, como reflejo del efecto, al finalizar el año, de la valorización relativa del dólar frente a algunas de esas monedas, así como del surgimiento de restricciones de la capacidad en la producción manufacturera de los Estados Unidos.

Las importaciones aumentaron en 9% en 1988, apenas algo menos que en el año anterior, en tanto que se registró un crecimiento muy leve de las importaciones agrícolas. El aumento más considerable se registró en las importaciones de productos sin refinar e intermedios (16%), como reflejo principalmente de los fuertes aumentos de los precios de todos los suministros industriales, con exclusión del petróleo. En contraste con ello, al quedar más que contrarrestados los volúmenes más altos de importación de petróleo y de productos por la baja de 15% del precio unitario, las importaciones de dichos productos bajaron efectivamente. Las importaciones de maquinaria y equipo tuvieron un fuerte aumento en volumen y valor, reflejando así el dinamismo del gasto de capital en el sector manufacturero. Finalmente, las importaciones de la mayoría de los bienes de consumo disminuyeron en volumen. Las compras de automóviles bajaron 2%; las importaciones de Japón y Alemania Occidental disminuyeron 4 y 18%, respectivamente. En consecuencia, la participación de las ventas extranjeras en el mercado de automóviles de Estados Unidos disminuyó de 31% a 29%. (Véase el apéndice, cuadro 20.)

En 1988, el déficit comercial de los Estados Unidos con todas las regiones se redujo; la mayor parte de la baja fue en relación con los países industriales, que representan el 63% del comercio de los Estados Unidos. El déficit comercial con la Comunidad Europea bajó en casi 50%. En contraste con ello, el déficit con Japón y Canadá disminuyó sólo marginalmente. El déficit comercial con América Latina y el Caribe y con otros países en desarrollo bajó en 30 y 16%, respectivamente. Aproximadamente la mitad de la disminución del déficit comercial de los Estados Unidos con los países en desarrollo puede atribuirse a una disminución del déficit con Taiwan. (Véase el apéndice, cuadro 19.)

### 3. Cuenta corriente

Con la caída del déficit comercial de mercancías, el déficit en cuenta corriente también disminuyó, si bien en forma más moderada —de 154 000 millones de dólares en 1987 a 135 000 millones de dólares en 1988. Esta mejora más moderada se debió principalmente al manifiesto cambio en la cuenta de servicios, que pasó de un superávit de 6 000 millones de dólares a un déficit de 9 000 millones de dólares. El elemento principal en este vuelco fue la disminución del ingreso neto de los factores, de 32 000 millones de dólares a 16 000 millones de dólares. El ingreso en concepto de las inversiones directas de los Estados Unidos en el exterior bajó en la realidad, debido a las pérdidas de capital después de la variación monetaria, en tanto que los pagos a la inversión extranjera en los Estados Unidos aumentaron vigorosamente, reflejando de esa manera los mayores ingresos internos y el aumento del caudal de tenencias extranjeras. El déficit de los ingresos en concepto de inversiones en valores en cartera también aumentó, debido a un alza de las tasas internas de interés y la continuación del elevado nivel de depósitos extranjeros. El déficit in servicios reales se redujo ligeramente, debido a un aumento de los flujos de turistas hacia los Estados Unidos, con un 25% de incremento del número de visitantes de Japón y Europa Occidental. (Véase el apéndice, cuadro 21.)

#### 4. Movimientos de capital

Tanto la afluencia neta de capital privado como la afluencia neta de capital oficial disminuyeron en 1988, como reflejo en la baja del déficit en cuenta corriente. El caudal de tenencias extranjeras en los Estados Unidos siguió aumentando firmemente. Los flujos netos de inversión directa se tornaron pronunciadamente positivos en 1988, al mantenerse en niveles casi sin precedentes la inversión directa neta de los extranjeros en los Estados Unidos. Las salidas netas de capital de las inversiones directas de los Estados Unidos en el exterior se redujeron a 20 000 millones de dólares, en comparación con 45 000 millones de dólares el año anterior, en gran parte debido a la pronunciada baja de las utilidades reinvertidas. Las compras extranjeras de valores de los Estados Unidos aumentaron vertiginosamente en 35%; las compras de valores del Gobierno de los Estados Unidos repuntaron con respecto a una disminución en 1987, en tanto que las compras netas de acciones y bonos se mantuvieron casi sin variación.

No obstante, la mayor parte del aumento de los flujos de inversión extranjera neta fue contrarrestada por una fuerte reducción de la situación de prestatario de los bancos de los Estados Unidos en los mercados internacionales de capital. Las reclamaciones a extranjeros aumentaron vertiginosamente en los bancos de los Estados Unidos debido al incremento de los préstamos privados, concernientes principalmente al financiamiento relacionado con las adquisiciones de empresas de los Estados Unidos en Europa Occidental. Esto resultó más que compensado por una considerable baja de los préstamos bancarios a prestatarios públicos extranjeros, como reflejo de la baja de los préstamos discrecionales a los países menos desarrollados y del creciente número de operaciones de swap con instrumentos de deuda. Finalmente, las tenencias extranjeras oficiales siguieron aumentando vigorosamente, estimuladas por un fuerte aumento de las reservas internacionales de los países recientemente industrializados de Asia.

En total, el saldo en cuenta de capital mostró un superávit de 142 000 millones de dólares, cubriendo así ampliamente el déficit en cuenta corriente. De esta manera, los activos de reserva oficiales aumentaron en cerca de 4 000 millones de dólares, en comparación con una disminución de 9 000 millones de dólares en 1987. (Véase nuevamente el apéndice, cuadro 21.) Sin embargo, debido al aumento oficial y no oficial antes mencionado de las tenencias extranjeras, el déficit de la posición neta de inversiones internacionales se amplió aún más, de 368 000 millones de dólares 1987 a 487 000 millones de dólares en 1988. Los activos de los Estados Unidos en el exterior también aumentaron, aunque a un ritmo más lento, puesto que la leve baja de las tenencias oficiales de los Estados Unidos distintas de los activos de reserva contrapesaron parcialmente el aumento de las tenencias privadas en el exterior. Con esto, la posición neta de inversiones de los Estados Unidos aumentó de 8% a 10% del PNB, la cifra más alta que se registra. (Véase el apéndice, cuadro 22.)

## SEGUNDA PARTE

### CUESTIONES ESPECIFICAS

#### A. EL NUEVO PROYECTO DE LEY COMERCIAL

El 23 de agosto de 1988, después de más de tres años de intensas deliberaciones, el Presidente Reagan firmó la nueva ley denominada "Omnibus Trade and Competitiveness Act of 1988". Esto terminó el debate sobre una variedad de cuestiones relacionadas con el comercio que permanecieron en el primer plano del temario internacional de políticas económicas de los últimos tres años. Entre estas cuestiones aparecían en primer lugar los déficit comerciales sin precedentes de los Estados Unidos; en segundo lugar, la competencia extranjera más vigorosa a que se enfrentaron los productores de los Estados Unidos, como una de las consecuencias de la sobrevaloración del dólar, y finalmente, la confrontación fundamentalmente política entre un congreso demócrata, supuestamente más inclinado al proteccionismo y más sensible a los intereses especiales, y un gobierno republicano, presuntamente más comprometido universalmente con los principios del libre intercambio.

Hubo consenso inmediato en el sentido de que la nueva ley, con 1 200 páginas divididas en títulos, subtítulos, partes, subpartes y secciones, constituye la legislación comercial más "radical" aprobada en muchos años. La amplitud de la ley puede describirse en mejor forma enumerando cada uno de los diez títulos en que se divide su contenido: I) Comercio, aduana y leyes arancelarias; II) Incremento de las exportaciones; III) Políticas financieras internacionales; IV) Comercio agrícola; V) Enmiendas de las prácticas corruptas extranjeras, inversiones y tecnología; VI) Educación y capacitación para la competitividad de los Estados Unidos; VII) Decreto de 1988 relativo a la compra preferencial de productos nacionales; VIII) Empresas pequeñas; IX) Patentes y X) Transporte oceánico y aéreo.

Más allá de las reacciones iniciales, el debate se centró alrededor de la cuestión de si la ley contiene un cambio importante en las políticas comerciales, especialmente si se desvía claramente hacia el proteccionismo o el libre intercambio. Al finalizar el año, surgía un consenso preliminar en el sentido de que en vez de inclinarse en favor de alguna de estas direcciones, la ley las evitaba en forma deliberada. Esta prueba de equilibrio se logró mediante el establecimiento de los fundamentos de procedimiento para permitir que prevaleciera cualquiera de estas alternativas, dependiendo básicamente de la orientación preferida del nuevo gobierno.

Un breve examen y resumen de algunos de los aspectos más resaltantes de la ley ilustrará la forma en que se evitó enfrentar una dura decisión entre estas alternativas, básicamente dando lugar a niveles sin precedentes de "discreción presidencial".

Por ejemplo, uno de los elementos principales que contiene la nueva ley comercial es la facultad de negociación del Ejecutivo necesaria para seguir adelante con las negociaciones multilaterales emprendidas dentro del marco de la Ronda Uruguay. La ley autoriza al Presidente a negociar acuerdos arancelarios y no arancelarios, todos los cuales deben presentarse a la aprobación del Congreso mediante los llamados procedimientos "de pista rápida". Estos procedimientos limitan los debates, impiden las enmiendas y exigen que el Congreso termine la ratificación de dichos acuerdos dentro de un período de 60 días después de la presentación del proyecto de ley.

Quizás uno de los mandatos más controvertidos que contiene la ley se refiere a la cuestión de cómo hacer frente a lo que se juzga "prácticas comerciales injustas", definidas como barreras oficiales

y extraoficiales en los mercados de ultramar a las exportaciones de bienes y servicios desde los Estados Unidos. Esto entraña la transferencia de autoridad del Presidente al representante de comercio de los Estados Unidos, para que use un arsenal bastante impresionante, constituido por los siguientes elementos:

1) *301 super*. A base del "Informe de estimaciones comerciales nacionales sobre las barreras comerciales extranjeras", preparado anualmente por la Oficina del Representante Comercial de los Estados Unidos, se determinará una lista de barreras y países con los cuales se iniciarán las negociaciones. Si estas negociaciones no conducen a la eliminación de las barreras determinadas, los Estados Unidos tomarán represalias.

2) *301 especial*. Se refiere a un procedimiento semejante aplicado a la protección de los derechos de propiedad intelectual.

3) *301 regular*. Se refiere a las investigaciones "autoiniciadas" o solicitadas de prácticas comerciales específicas que impiden las exportaciones de los Estados Unidos, con el propósito de negociar la modificación de dichas prácticas, también bajo la amenaza de represalias.

Se otorga facultad al Representante Comercial de los Estados Unidos para que haga más rígida la protección de los derechos de propiedad intelectual, así como para abrir mercados de ultramar para las telecomunicaciones.

La nueva legislación da un amplio tratamiento a la cuestión de alivio de las importaciones, en forma de capacitación y educación de los trabajadores, como uno de los componentes principales de la ayuda para el ajuste comercial, así como para la promoción de las exportaciones y los controles de las mismas.

En materia de finanzas internacionales, el Presidente debe promover la coordinación de las políticas económicas entre los principales países con que los Estados Unidos mantienen relaciones comerciales. Se instruye al Secretario del Tesoro para que mantenga informado al Congreso acerca de la situación de dichos procedimientos de coordinación.

Bajo el mismo encabezamiento, el Secretario del Tesoro también debe informar al Congreso acerca de la factibilidad de crear una institución internacional para la gestión multilateral del endeudamiento de los países en desarrollo. No obstante, se concede discreción al Departamento del Tesoro para que juzgue si estas deliberaciones pueden causar reducciones en los valores de la deuda, interrupciones en el servicio de la deuda o el pleno incumplimiento. Si ese es el caso, el Departamento del Tesoro sólo deberá informar y consultar al Congreso acerca de su determinación de suspender las deliberaciones relacionadas con el establecimiento de esta nueva institución. Algunas otras cuestiones abarcadas por la nueva legislación son las siguientes: la adopción del sistema "armonizado" de nomenclatura aduanera; competitividad tecnológica; promoción de las exportaciones de pequeños empresarios; supervisión de los plaguicidas; prácticas comerciales extranjeras corruptas; transformación de la Oficina Nacional de Normas en el Instituto Nacional de Normas y Tecnología; negociación de acuerdos recíprocos para el acceso a la investigación, y la promoción del sistema métrico en los organismos federales.

Este examen muy breve del contenido de la nueva legislación comercial ofrece sólo una impresión superficial de su amplio alcance. A comienzos de 1989, en todo el mundo, hubo gran expectativa acerca de la forma en que el gobierno recién elegido usaría la amplia discreción que otorga la legislación comercial al Representante Comercial de los Estados Unidos para la puesta en práctica de sus disposiciones.

## B. COMERCIO DE MERCANCIAS DE LOS ESTADOS UNIDOS CON AMERICA LATINA Y EL CARIBE

### 1. Visión general

En 1988, el comercio total de los Estados Unidos con América Latina y el Caribe aumentó 16%, a 98 mil millones de dólares. La participación de la región en el comercio total de los Estados Unidos se incrementó marginalmente de 12.4% a 12.5% en 1988, pero aun así se mantuvo muy por debajo del 16.2% alcanzado en 1981. La región absorbió 14% de las exportaciones, proporcionó 12% de las importaciones y representó 7% del déficit comercial de los Estados Unidos.

La balanza comercial de los Estados Unidos con la región se recuperó vigorosamente. El déficit comercial bajó en 31%, a 10 000 millones de dólares, cifra considerablemente superior a la reducción de 19% del déficit comercial de Estados Unidos a nivel mundial. De esta manera, con América Latina y el Caribe, el déficit comercial alcanzó sólo a la mitad de la cifra máxima de 20 000 millones de dólares lograda en 1984. El factor principal de esta baja fue el fuerte aumento en 26% de las exportaciones de los Estados Unidos a una cifra de 44 000 millones de dólares. Comparativamente, las importaciones de los Estados Unidos aumentaron en forma más moderada en 9%, a 54 000 millones de dólares. Argentina, Brasil y la República Dominicana ampliaron considerablemente sus superávits comerciales, en tanto que la mayoría de los otros países de la región experimentó reducciones e incluso vuelcos de su balanza comercial. (Véase el apéndice, cuadro 23.)

La composición del comercio bilateral mantuvo la tendencia a cambiar en favor de las manufacturas. (Véase el apéndice, cuadro 24.) Como porcentaje de las importaciones totales de América Latina y el Caribe hechas por los Estados Unidos en 1988, las importaciones de bienes manufacturados representaron el 57%, las de productos agrícolas, el 15% y las de energía, el 22%. Comparativamente hablando, las exportaciones de bienes manufacturados de los Estados Unidos representaron el 81%, los bienes agrícolas el 11% y la energía el 3% de las exportaciones totales. (Véase el gráfico 6.)

## **2. Exportaciones de los Estados Unidos**

Las exportaciones totales hacia América Latina y el Caribe recuperaron totalmente el terreno perdido anteriormente en el decenio y alcanzaron su nivel más alto desde 1985. Un vertiginoso aumento de la demanda, causado en parte por las expectativas de devaluación en ciertos países de la región y los esfuerzos de liberalización comercial en otros, impulsaron las ventas de los Estados Unidos en 26%, a 44 000 millones de dólares. Las exportaciones a México, Chile, Venezuela y Colombia aumentaron pronunciadamente. (Véase el apéndice, cuadro 23.) El incremento también benefició a todas las categorías de bienes salvo los productos energéticos.

Las exportaciones agrícolas fueron las más dinámicas. Aumentaron acentuadamente en 34%, a 5 000 millones de dólares, pero aun así se mantuvieron por debajo de su nivel de 1981. El maíz, el trigo, el forraje para animales y la carne fresca representaron más de la mitad de las ventas. (Véase el apéndice, cuadro 25.) Las exportaciones agrícolas a México casi se duplicaron y llegaron a representar cerca de la mitad de las ventas de los Estados Unidos de productos agrícolas en la región. Las exportaciones agrícolas a Paraguay, Chile, Ecuador, Venezuela y Costa Rica también tuvieron un fuerte aumento.

Las exportaciones de bienes manufacturados duplicaron el aumento del año anterior y crecieron en 26%, a 36 000 millones de dólares, su nivel más alto del decenio. Salvo las excepciones notables de Perú, Panamá y Trinidad y Tabago, las exportaciones de bienes manufacturados a todos los países de la región tuvieron un notorio aumento. Las exportaciones de manufacturas a México, Chile, Colombia y Venezuela fueron las más dinámicas. (Véase el apéndice, cuadro 26.) Entre los principales artículos de exportación se hallaron la maquinaria y el equipo de transporte, los productos de papel y de cartón, los productos químicos y las resinas sintéticas.

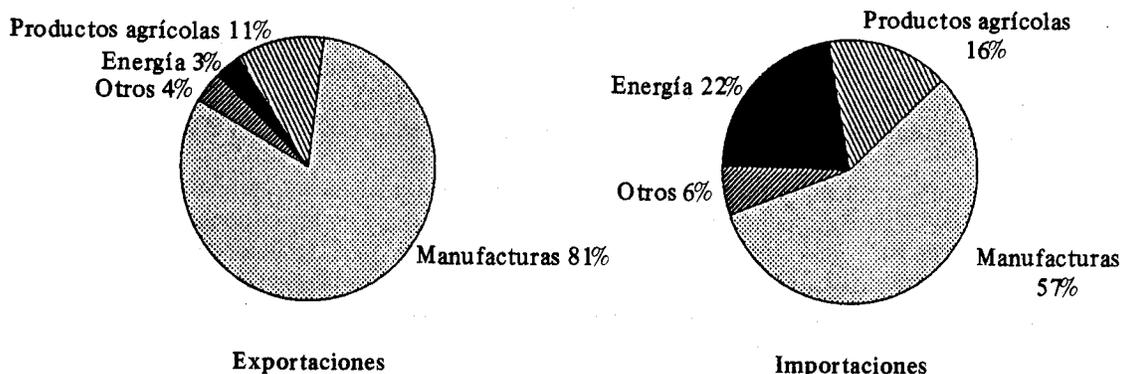
## **3. Importaciones de los Estados Unidos**

Las importaciones totales de los Estados Unidos desde América Latina y el Caribe aumentaron en 9%, a 54 000 millones de dólares, debido principalmente al vigor de las importaciones de bienes manufacturados, que compensaron una aguda baja de las importaciones de energía y el magro crecimiento de las importaciones agrícolas. Las importaciones desde Argentina, Brasil, México, Costa Rica y la República Dominicana aumentaron considerablemente. Por otra parte, los esfuerzos por controlar el tráfico de drogas obstaculizaron las compras en Colombia, y una prolongada huelga de los mineros del cobre redujo las importaciones desde Perú. También disminuyeron las

Gráfico 6

COMPOSICION DEL COMERCIO DE ESTADOS UNIDOS  
CON AMERICA LATINA Y EL CARIBE

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

importaciones desde Ecuador, Uruguay, Venezuela y todos los países centroamericanos —excepto Costa Rica— Guyana y Trinidad y Tabago. (Véase el apéndice, cuadro 23.)

En 1988, las importaciones de bienes manufacturados fueron las más dinámicas. Aumentaron 25%, a 36 000 millones de dólares y representaron 57% de las importaciones totales, más del doble de la participación que mantuvieron a comienzos del decenio. Las compras en Argentina, Brasil, Chile, México, Costa Rica y la República Dominicana mostraron las tasas más altas de crecimiento. Al igual que en los años anteriores, los artículos principales entre las importaciones de bienes manufacturados incluyeron los vehículos motorizados para pasajeros y repuestos, piezas y equipo para maquinaria eléctrica y ciertos artículos de consumo, como zapatos, algunas categorías de ropa, muebles y bienes manufacturados de metal. Un fuerte incremento de las operaciones de montaje contribuyó al considerable crecimiento de las importaciones de bienes manufacturados desde la región.

Las importaciones de metales y minerales desde la región aumentaron considerablemente, estimuladas por incrementos de los precios del aluminio (58%), el cobre (46%) y los productos de hierro y acero (31%). A consecuencia de ello, las importaciones totales de aluminio desde Argentina, Brasil y Venezuela aumentaron en 49%, a 439 millones de dólares. Las importaciones totales de cobre se incrementaron en 50%, a 680 millones de dólares, aunque las importaciones desde el Perú disminuyeron en 13% debido a una huelga de los mineros. Las importaciones regionales de los productos de hierro y acero también aumentaron vigorosamente.

En contraste con ello, las importaciones agrícolas tuvieron el magro aumento de 0.5%, a 8 000 millones de dólares, y representaron el 15% de las importaciones totales. (Véase el apéndice, cuadro 24.) Las importaciones desde el Paraguay, Argentina y Chile registraron un vigoroso aumento (50, 26 y 22%, respectivamente). Por otra parte, las importaciones agrícolas desde todos los países centroamericanos bajaron considerablemente. (Véase el apéndice, cuadro 25.) Las compras de frutas y nueces y de azúcar y productos afines fueron las únicas que aumentaron en valor. A su vez, el valor de otras importaciones agrícolas resultó afectado por una baja de 21% del precio del cacao. Además, a pesar de los precios más altos, las importaciones de café desde América Central, así como de mariscos desde Panamá y Perú, disminuyeron en volumen. De esta manera, las importaciones totales de cacao bajaron 25%, de café, 12% y de mariscos, 10%.

Finalmente, las importaciones de energía bajaron 11%, a 12 000 millones de dólares, pues el incremento de los volúmenes de importación resultó compensado con creces por una baja de 20% de los precios del petróleo. (Véase el apéndice, cuadro 27.) Sólo Argentina, Brasil y Ecuador

lograron aumentar las exportaciones de petróleo. En total, la participación de la región en las importaciones totales de energía de los Estados Unidos bajó de 29% en 1987 a 27% en 1988.

#### 4. Acuerdos preferenciales

La mayoría de los países latinoamericanos siguió beneficiándose de los programas preferenciales de los Estados Unidos. Las importaciones de los Estados Unidos en virtud de todos los planes preferenciales crecieron en 21% en 1988, a 19 000 millones de dólares. Siguieron aumentando su participación relativa en las importaciones totales desde América Latina y el Caribe, de las cuales representaron el 35%. (Véase el apéndice, cuadro 28.)

i) *Sistema generalizado de preferencias (SGP)*. En 1988, las importaciones exentas de derechos en virtud del SGP aumentaron 23%, a 5 000 millones de dólares, casi el doble de la tasa total de crecimiento de 13% de las importaciones de los Estados Unidos en virtud del SGP. Representaron 10% de las importaciones totales de los Estados Unidos y 27% de las importaciones totales de los Estados Unidos en virtud del SGP. Sin embargo, la tasa media de utilización del SGP por los países de América Latina y el Caribe mantuvo una tendencia a la baja. En 1988, la tasa de utilización de América del Sur cayó a 85%, de 91% en 1987. América Central y el Caribe mostraron una reducción más moderada (de 36 a 32%), en tanto que México aumentó efectivamente su tasa de utilización a 54%. La gran mayoría de los beneficios del SGP continuó concentrándose en México (44%), Brasil (28%), Argentina (7%) y Venezuela (4%).

Algunos países latinoamericanos y del Caribe han perdido los beneficios del SGP por diversas razones.<sup>1</sup> Se suspendió a Paraguay de los beneficios del SGP en 1987 debido a supuestas violaciones de los "derechos de los trabajadores" y no se lo ha rehabilitado. Se suspendió también a Chile y Panamá en 1988. Ese mismo año se llevó a cabo un examen de posibles violaciones de las leyes sobre derechos humanos y laborales de los Estados Unidos en Haití, pero se ha postergado una determinación final. Por último, se ha puesto en tela de juicio la situación de Venezuela debido a una queja de la empresa Occidental Petroleum acerca de una supuesta expropiación de activos en 1975. No obstante, el examen de esta queja deberá prolongarse otro año. El examen anual del SGP de 1988 tuvo como resultado varios cambios que entrarán en vigor el 1 de julio de 1989. En primer lugar, se agregaron nueve puntos nuevos, que representan 11 000 millones de dólares en comercio admisible, cantidad de la cual más de 10 millones de dólares beneficiarán a América Latina y el Caribe. En segundo lugar, se eliminarán de la lista del SGP los accesorios para tuberías de acero, por un valor de 16 millones de dólares, cantidad de la cual 4 millones de dólares afectarán a Venezuela, México, Argentina y Brasil. En tercer lugar, México ya no reunirá las condiciones para optar al SGP con respecto a sus exportaciones de hexamina, valuadas en 1.4 millones de dólares.

Otras modificaciones, resultantes del cumplimiento de condiciones específicas, también entrarán en vigor en 1989. En primer lugar, se podrán red denominar productos específicos para optar a los beneficios del SGP si sus embarques de 1988 estuvieron por debajo del límite de necesidad competitiva, establecido en 82.5 millones de dólares. En virtud de esta disposición, pudieron optar a la red denominación artículos por valor de 2 500 millones de dólares, pero solamente dos productos de Bahamas, por un valor de 9 millones de dólares, es decir, apenas 0.35% del total se red denominarán, en tanto que el resto ya no reunirá las condiciones para optar al SGP.

En segundo lugar, en virtud de la disposición *de minimis* el Presidente puede dejar sin efecto el límite de necesidad competitiva porcentual en los casos en que las importaciones de 1988 no sobrepasaron 10 millones de dólares. Se beneficiaban de esta disposición las importaciones de 87 productos valuados en 150 millones de dólares (de los cuales 115 millones de dólares provienen de países de América Latina y el Caribe).

Finalmente, las disposiciones de necesidad competitiva estipulan la suspensión del tratamiento de SGP a un producto cuando sus embarques en el año civil precedente igualaron o sobrepasaron

<sup>1</sup> En el escenario mundial, los cuatro países asiáticos recientemente industrializados, a saber, Hong Kong, Singapur, Corea del Sur y Taiwan dejaron de reunir las condiciones para optar al SGP, a partir del 1 de enero de 1989, debido a su creciente competitividad. Aproximadamente el 70% de las importaciones de los Estados Unidos en virtud del SGP se originaban en esos países.

el 50% del valor de las importaciones totales de los Estados Unidos de dicho producto, o cuando se alcance cierta cantidad en dólares. A base de los datos comerciales de 1988, se harán exclusiones en concepto de necesidad competitiva por valor de 6 000 millones de dólares; 95% de dicha cantidad afectará a los países de América Latina y el Caribe.

ii) *Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC)*. En 1988, el total de importaciones exentas de derechos desde los países beneficiarios bajaron 8%, a 831 millones de dólares, reflejando así, en parte, la exclusión de Panamá de la lista de la ICC, el 8 de abril de 1988, así como las fuertes bajas de las importaciones libres de derechos desde las islas de Antigua, Bahamas, Barbados, Dominica y Jamaica. Las bajas de los precios del petróleo y las variaciones en el valor de las exportaciones tradicionales desde la región, como el café, el cacao y el azúcar, contribuyeron también a esta disminución global. No obstante, ello resultó parcialmente compensado por la considerable diversificación, como queda demostrado por el fuerte crecimiento de las exportaciones no tradicionales, que aumentaron más de 16% en 1988, superando el crecimiento de las exportaciones tradicionales. Las ventas de productos del mar y ropa, fueron las más dinámicas; los países de la ICC pasaron a ocupar el sexto lugar entre los principales proveedores de ropa a los Estados Unidos, sustituyendo en parte las importaciones de ropa desde el Lejano Oriente.

Las importaciones de los países de la ICC exentas de derechos como porcentaje de las importaciones totales, bajaron a 14% de 16% el año anterior. La participación de los países beneficiarios siguió siendo asimétrica. Tres cuartas partes de los beneficios de la ICC se concentraron en la República Dominicana (30%), Costa Rica (18%), Guatemala (10%), Haití (10%) y Honduras (7%). El 28 de noviembre de 1988, el número de países beneficiarios se amplió a 23, con la inclusión de Guyana.

iii) *Anexos arancelarios de los Estados Unidos (TSUS), partidas 807 y 806.3*. Las importaciones de América Latina y el Caribe en virtud de las partidas 807 y 806.3 del TSUS aumentaron 23%, a 13 000 millones de dólares. Llegaron a representar 24% de las importaciones totales de la región, casi el doble del nivel alcanzado en 1984. Más de 47% de las importaciones totales provenientes de México y 17% de las importaciones provenientes del Caribe ingresaron a los Estados Unidos bajo estas categorías. Cinco países representaron la mayor parte de las importaciones de los Estados Unidos en virtud de las partidas 807/806.3: México (84%), Brasil (7%), la República Dominicana (4%), Costa Rica (1.6%) y Guatemala (1.5%). El fuerte crecimiento de las importaciones en virtud de las partidas 807/806 desde México, en relación con otros países, reflejó más que nada la voluntad de los productores de los Estados Unidos de ampliar su utilización del programa de industrias maquiladoras de México.

El vigoroso crecimiento de las importaciones de los Estados Unidos en virtud de estas partidas puede atribuirse a los efectos de varias modificaciones en el plan aduanero de los Estados Unidos. La primera fue el establecimiento de un cargo aduanero a los usuarios sobre las mercancías importadas. El hecho de que los artículos importados en virtud del anexo 8 de TSUS estaban exentos del cargo a los usuarios condujo a muchos importadores de artículos exentos de aranceles a reclamar el derecho a participar en virtud de las partidas 807/806 de TSUS, inflando de esta manera las cifras de importación en virtud de estas disposiciones. En segundo lugar el Programa Textil de Acceso Especial, adoptado en 1986, permite un programa de cuotas especiales para los países del Caribe y México, otorgando un tratamiento exento de derechos, en virtud de la partida 807A de TSUS, para la ropa y textiles terminados ensamblados a partir de telas cortadas y conformadas en los Estados Unidos. Los Estados Unidos han firmado acuerdos textiles bilaterales con cinco beneficiarios de la cuenca del Caribe (Costa Rica, República Dominicana, Haití, Jamaica y Trinidad y Tabago), estableciendo "niveles de acceso garantizados" que están separados de las cuotas aplicadas a los productos que no cumplen con los requisitos. Se estableció en 1988 un "régimen especial" para México, que permite a los productos bajo la partida 807A y otros combinarse bajo la misma cuota, aunque la porción más grande se reserva para bienes manufacturados a partir de telas hechas y cortadas en los Estados Unidos. En 1988, Brasil y Colombia también participaron en el Programa Textil de Acceso Especial. En total, las importaciones en virtud de la partida 807A han aumentado considerablemente, de 2 millones de dólares en 1986 y 81 millones de dólares en 1987, a 255 millones de dólares en 1988. La mayor parte de las importaciones en virtud de la partida 807A en 1988 se dividió entre la República Dominicana (38%), Jamaica (38%), Honduras (9%), Belice (5%) y México (4%).

iv) *Cuotas del azúcar.* La cuota para 1988 de las exportaciones totales de azúcar de los Estados Unidos, excluidos los azúcares especiales, se fijó en 1 054 675 toneladas cortas, 5% más alta que en 1987, con ingresos efectivos de 1 024 791 toneladas cortas. La proporción de las cuotas de azúcar de los países de América Latina y el Caribe fue de 62% del total, es decir, 655 020 toneladas cortas. No obstante, los ingresos efectivos de América Latina y el Caribe alcanzaron solamente a 632 057 toneladas cortas, lo que revela una subutilización global de 4%. Perú y Ecuador subutilizaron sus cuotas hasta en 30 y 28%, respectivamente.

### C. LA DEUDA DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE CON LOS BANCOS DE LOS ESTADOS UNIDOS

En 1988, los bancos de los Estados Unidos continuaron llevando a cabo un ajuste muy dinámico de su cartera de préstamos con problemas en América Latina y el Caribe; el total de préstamos pendientes del sistema bancario de los Estados Unidos bajó en 14% en términos absolutos. Este fue el cuarto año consecutivo en el que bajaron efectivamente los préstamos pendientes, los que fueron a fines de 1988 22% menores que cuando comenzó la crisis en 1982. (Véase el gráfico 7 y el apéndice, cuadro 29.)

Además, luego de la tendencia de los últimos años, la reducción de los préstamos pendientes fue mucho más pronunciada en el caso de los bancos pequeños y medianos que en el de los nueve prestamistas más importantes de las principales plazas financieras. Aunque los primeros tuvieron una fuerte reducción de 30% de su cartera de préstamos a América Latina y el Caribe en 1988, los nueve bancos más importantes experimentaron una reducción más moderada de 2.6% de sus préstamos pendientes globales. De igual forma, las reducciones correspondientes de los préstamos pendientes desde 1982 son de 5% en el caso de los bancos pequeños y medianos y de 48% en el de los nueve más importantes.

Prácticamente todos los países de la región vieron una reducción de los compromisos pendientes de los bancos de los Estados Unidos en 1988. En Nicaragua los préstamos pendientes disminuyeron a cero. Los únicos países que aumentaron sus préstamos pendientes en el sistema de los Estados Unidos fueron Colombia y la República Dominicana. (Véase el gráfico 8.)

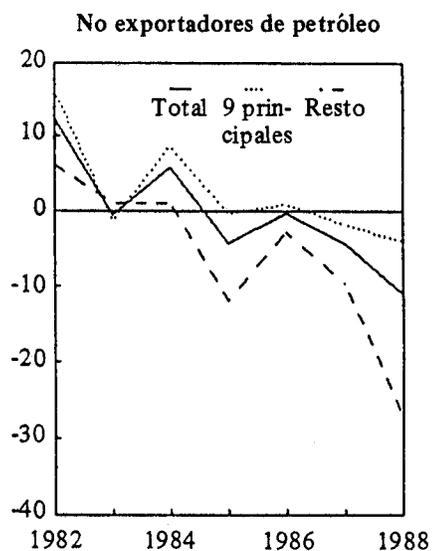
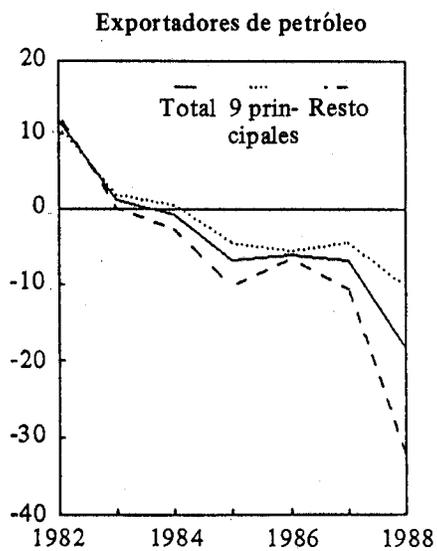
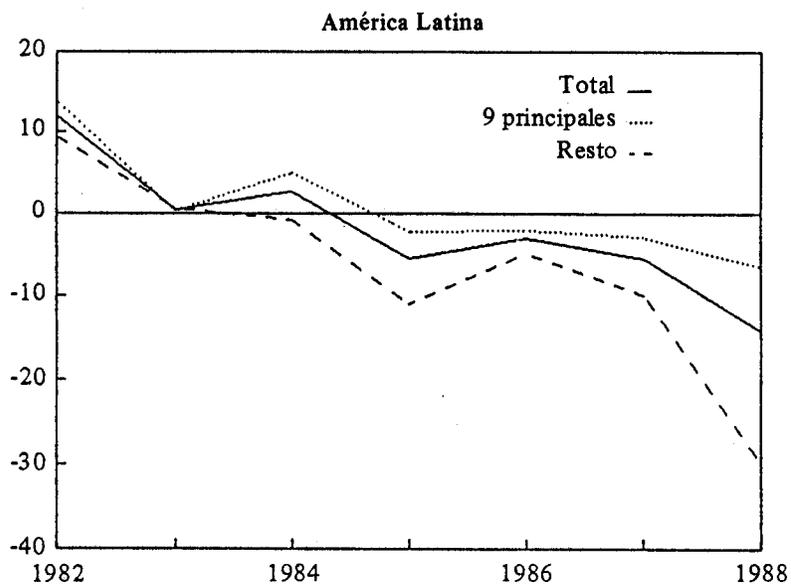
La reducción de los préstamos pendientes se llevó a cabo en formas muy variadas. Aparte de retener los nuevos créditos a la mayoría de los países, muchos bancos de los Estados Unidos se mostraron activos en la venta de sus préstamos antiguos en el mercado secundario, donde predominaron los fuertes descuentos. Las instituciones de préstamo también redujeron sus préstamos pendientes por medio de la participación en programas de conversión de la deuda en capital, especialmente en Argentina, Brasil y Chile, y en conversiones de la deuda en capital no oficiales y acuerdos de recompra con los prestatarios del sector privado de los países deudores. Los bancos de los Estados Unidos participaron también en planes de conversión de la deuda patrocinados por los gobiernos deudores, que surgieron de un enfoque propuesto en el Plan Baker. Estas operaciones incluyeron la conversión por el gobierno mexicano de 3 700 millones de dólares de deuda del sector público en 2 600 millones de dólares en bonos de largo plazo; la recompra por el gobierno boliviano de 334 millones de dólares de deuda a 11 centavos por dólar, y la recompra por las autoridades chilenas de 299 millones de dólares de deuda a 56 centavos por dólar. Finalmente, también se redujeron los préstamos pendientes mediante la rebaja del valor en libros de la deuda, como en el caso de Nicaragua.

Mientras los bancos reducían sus préstamos pendientes en América Latina, continuaban simultáneamente reforzando su base de capital. El capital global del sistema bancario de los Estados Unidos aumentó en 5% en 1988, a 135 000 millones de dólares, dejando el total del capital social a un nivel que fue el doble del que prevalecía en junio de 1982. Como consecuencia de la base de capital más sólida y la reducción de los préstamos pendientes, la vulnerabilidad de los bancos de los Estados Unidos al incumplimiento en América Latina y el Caribe se ha reducido considerablemente. De hecho, los préstamos de la región al finalizar 1988 eran equivalentes al 47% del capital del sistema bancario de los Estados Unidos, en comparación con 124% en 1982. Aún más, el coeficiente préstamos-capital de las instituciones pequeñas y medianas había bajado a fines de 1988 a un nivel relativamente moderado de 22%. (Véase el apéndice, cuadro 30.)

Gráfico 7

### PRESTAMOS PENDIENTES DE LOS BANCOS DE LOS ESTADOS UNIDOS EN AMERICA LATINA

(Variaciones porcentuales anuales)



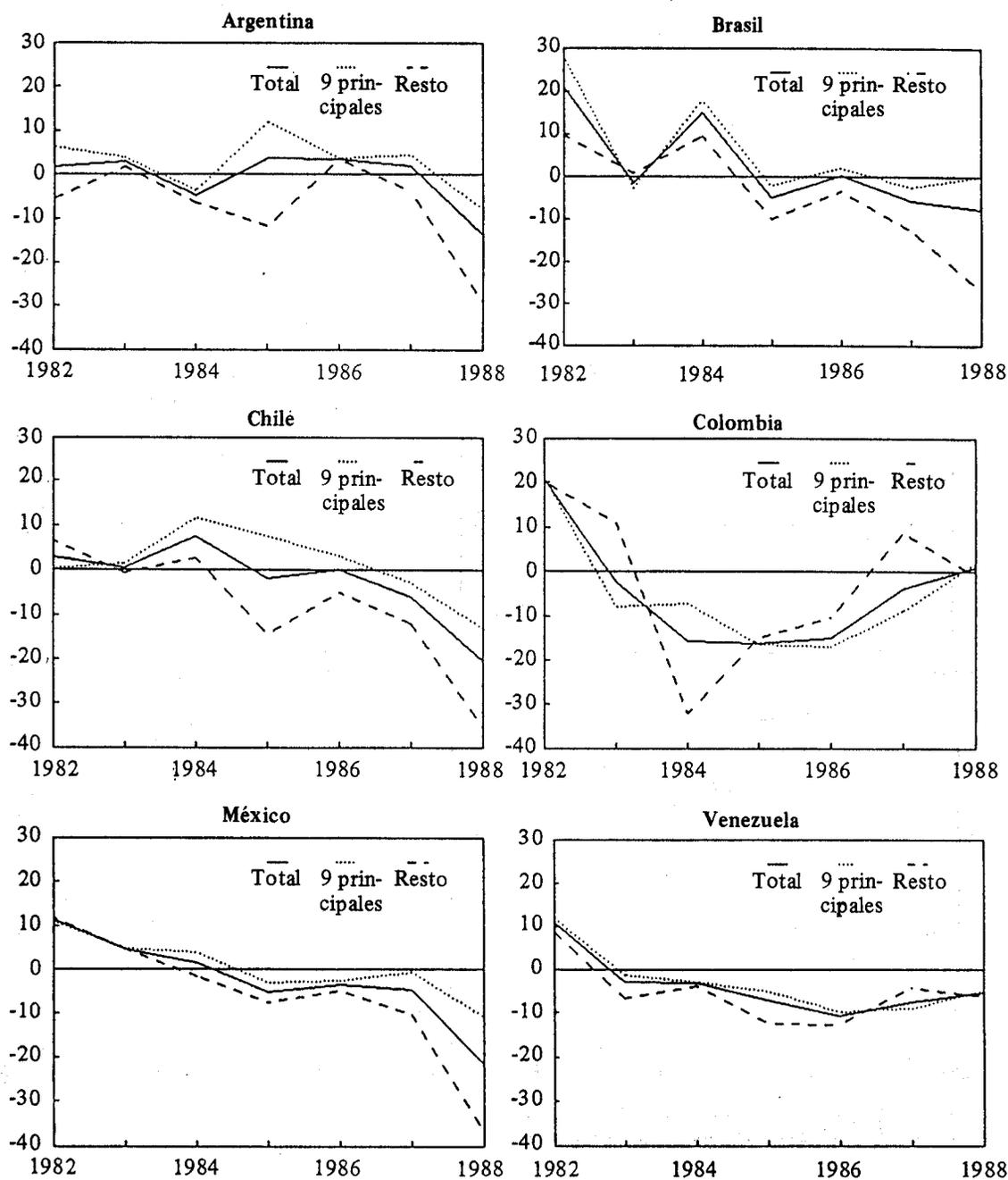
Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

Nota: Diciembre de cada año, excepto 1982 (junio).

Gráfico 8

**PRESTAMOS PENDIENTES DE LOS BANCOS DE LOS ESTADOS UNIDOS  
EN PAISES LATINOAMERICANOS SELECCIONADOS**

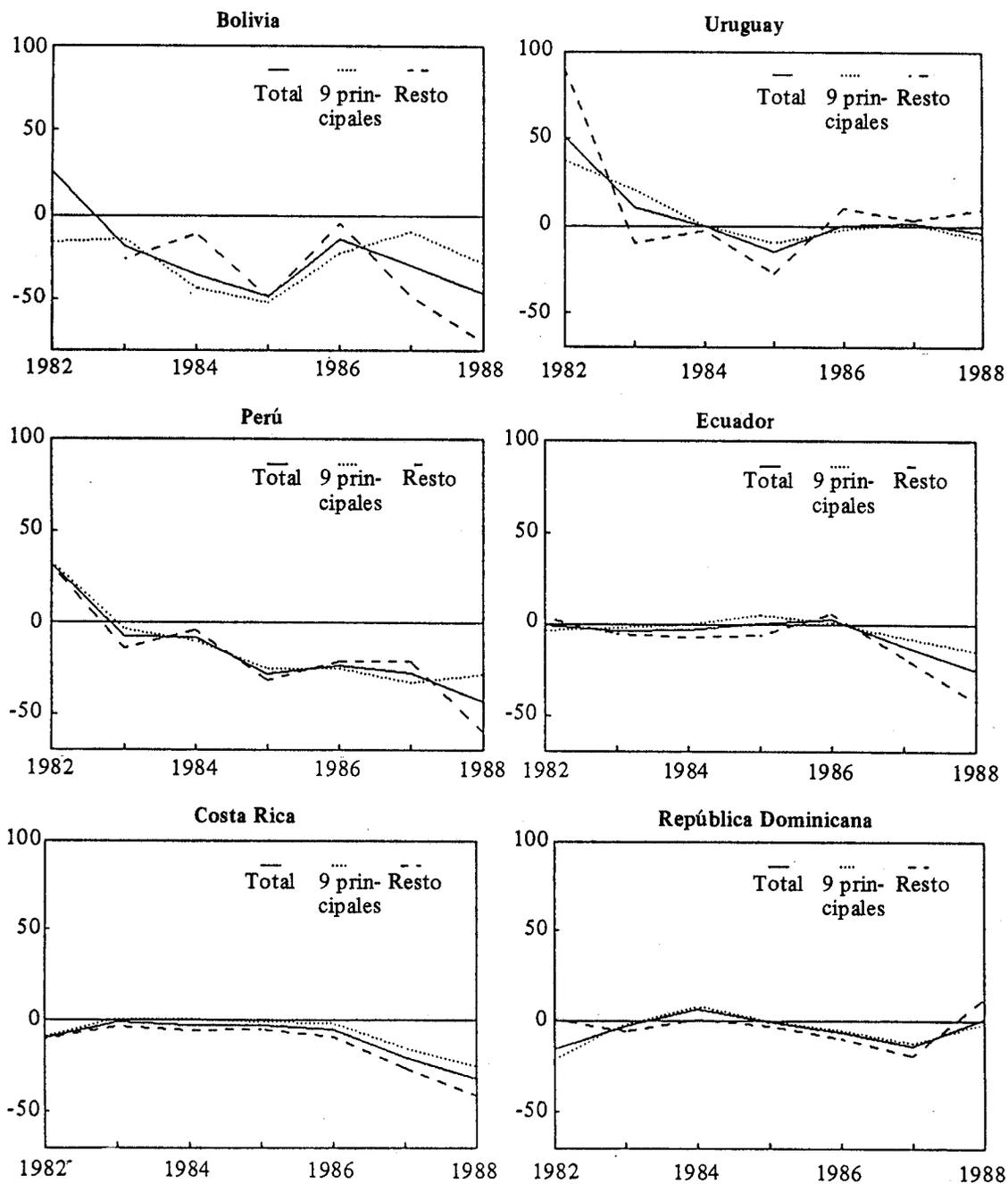
(Variaciones porcentuales anuales)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

Nota: Diciembre de cada año, excepto 1982 (junio).

Gráfico 8 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial  
 Nota: Diciembre de cada año, excepto 1982 (junio).

La relación préstamos-capital de los grandes bancos también ha disminuido pronunciadamente desde 1982. Sin embargo, a un nivel de 79% en diciembre de 1988, era casi cuatro veces más alta que la de los otros bancos del sistema. Los datos relativos a algunos de los bancos más importantes indican que sus reservas para cubrir las posibles pérdidas de préstamos son de alrededor de una tercera parte de sus préstamos pendientes a mediano plazo. (Véase el apéndice, cuadro 31.)

En 1988 el Gobierno de los Estados Unidos ayudó activamente a los países de América Latina y el Caribe en la gestión de sus cargas de deuda. El Departamento del Tesoro de los Estados Unidos movilizó préstamos transitorios de 550 millones de dólares en febrero y 500 millones de dólares en agosto para el Gobierno de Argentina, sumas que fueron reembolsadas por este país durante el curso del año con recursos provenientes de nuevos créditos otorgados por el Banco Mundial y el FMI. Además, en octubre, el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos ofreció a México una línea de crédito de corto plazo de 3 500 millones de dólares, en apoyo de sus niveles de reserva internacionales, hasta que se pudiese contar con financiamiento más permanente. No obstante, las autoridades mexicanas no tuvieron que recurrir al crédito.

#### **D. ASISTENCIA ECONOMICA BILATERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS A AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

La ayuda económica de los Estados Unidos a América Latina y el Caribe disminuyó en 22% en 1988, bajando a algo más de 1 300 millones de dólares (su nivel más bajo desde 1984) y anulando sobradamente el incremento de 10% que registró en 1987. (Véase el apéndice, cuadro 32.) Esta reducción contrastó fuertemente con el crecimiento registrado en las contribuciones de los Estados Unidos a las instituciones multilaterales y regionales, el primer aumento de dichos desembolsos desde 1984.

Como consecuencia de ello, la participación de América Latina y el Caribe en el total de la ayuda bilateral de los Estados Unidos bajó en dos puntos porcentuales, a 23%. Aun así, la continuación de la baja, desde 1982, de los flujos de capital privado hacia América Latina y el Caribe, ayudó a aumentar la participación relativa de la ayuda bilateral de los Estados Unidos en la afluencia total de capitales hacia la mayoría de los países de la región para los cuales se cuenta con datos. (Véase el apéndice, cuadro 33.)

La disminución de los flujos bilaterales de los Estados Unidos afectó particularmente a los países de América Central y el Caribe, ya que el financiamiento de los Estados Unidos hacia esas subregiones disminuyó 28 y 24%, respectivamente. (Véase el apéndice, cuadro 34.) La ayuda de los Estados Unidos a todas las economías de América Central bajó en 1988; las corrientes hacia Panamá casi desaparecieron, luego de tres años consecutivos de disminución. La baja de la ayuda a otros países centroamericanos, aunque menos radical, fue de todos modos considerable, fluctuando entre una quinta y una tercera parte de los montos recibidos el año anterior. Sin embargo, América Central absorbió de todas maneras alrededor de 60% de los flujos de ayuda bilateral de los Estados Unidos hacia la región.

La ayuda bilateral de los Estados Unidos al Caribe siguió disminuyendo por segundo año consecutivo, alcanzando su nivel más bajo desde 1980. Haití y Belice experimentaron las bajas más cuantiosas, -60 y -34%, respectivamente. En contraste con ello, los desembolsos hacia la República Dominicana aumentaron pronunciadamente, aunque aun así estuvieron lejos de recuperar el terreno perdido en 1987. El financiamiento bilateral a Guyana también aumentó, aunque en forma más moderada (8%).

Las corrientes de ayuda bilateral de los Estados Unidos a América del Sur aumentaron 8%: la participación de estos países en la ayuda total de los Estados Unidos aumentó de 16 a 22%, la proporción más alta del decenio. Este aumento se debió fundamentalmente a la casi duplicación de las contribuciones de los Estados Unidos a los programas regionales. Los desembolsos hacia Bolivia, Colombia, Paraguay y Perú también aumentaron fuertemente, reflejando así en parte la ampliación de los programas de erradicación de las drogas en esos países. Sin embargo, las corrientes de asistencia hacia Brasil y Ecuador bajaron pronunciadamente.

De todos los componentes de la ayuda externa de los Estados Unidos, los préstamos del Banco de Exportación e Importación fueron los más dinámicos. A pesar de ello, como esto fue sólo en comparación con el nivel sin precedentes registrado en 1987, estos préstamos sólo representaron el 3% del financiamiento oficial total de los Estados Unidos hacia la región, en comparación con más del 60% antes del advenimiento de la crisis de la deuda.

Las donaciones siguieron representando más del 80% de la ayuda bilateral de los Estados Unidos a América Latina y el Caribe, así como siguieron siendo la única forma de financiamiento oficial de los Estados Unidos otorgada a 10 países de la región. (Véase el apéndice, cuadro 33.) No obstante, sólo siete países (Bolivia, Chile, la República Dominicana, El Salvador, México, Paraguay y Perú) registraron incrementos efectivos de ayuda concesionaria de los Estados Unidos. De igual forma, en 1988, la ayuda alimentaria aumentó su participación, de 16% en 1987 a 19%. Este incremento se debió solamente a las bajas experimentadas por otros desembolsos, debido a que en 1988 los embarques de alimentos aumentaron sólo hacia la República Dominicana, Guyana, Honduras y México.

## **APENDICE ESTADISTICO**



Cuadro 1  
**ESTADOS UNIDOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS, 1981-1988**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Producto nacional bruto (en miles de millones de dólares de 1982)	3 248.8	3 166.0	3 279.1	3 501.4	3 618.7	3 721.7	3 847.0	3 996.1
PNB per cápita (dólares de 1982)	14 114	13 614	13 964	14 771	15 123	15 404	15 772	16 237
Población (millones)	230.2	232.5	234.8	237.1	239.3	241.5	243.9	246.1
<b>Tasas de crecimiento</b>								
Producto nacional bruto	1.9	-2.5	3.6	6.8	3.4	2.8	3.4	3.9
PNB per cápita	0.9	-3.5	2.6	5.8	2.4	1.9	2.4	2.9
Deflactor implícito del PNB	9.7	6.4	3.9	3.7	3.2	2.7	3.3	3.4
Precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8.9	3.9	3.8	4.0	3.8	1.1	4.4	4.4
Ingreso real	0.5	-0.5	2.1	4.9	2.0	2.9	0.8	2.9
Salarios reales	-1.5	-1.2	1.9	0.9	-1.4	0.4	-1.0	-0.6
Dinero (M <sub>1</sub> )	6.4	8.6	9.5	5.7	12.4	17.0	3.6	5.0
<b>Porcentajes</b>								
Tasa de desempleo	7.6	9.7	9.6	7.5	7.2	7.0	6.2	5.5
Déficit fiscal (porcentaje del PNB)	2.6	4.0	6.1	4.9	5.3	5.2	3.3	3.2
<b>Miles de millones de dólares</b>								
Balanza comercial	-28.0	-36.5	-67.1	-112.5	-122.2	-144.3	-160.3	-126.5
Ingresos en concepto de inversiones (netos)	42.8	38.0	34.9	28.2	35.6	34.2	32.3	16.0
Balanza en cuenta corriente	6.4	-8.7	-46.2	-107.1	-115.1	-138.8	-154.0	-135.3
Balanza en cuenta de capital	-2.4	13.5	47.3	110.0	120.0	132.7	144.8	141.7
Posición neta de inversiones internacionales	140.7	136.9	89.4	3.5	-110.7	-269.2	-368.2	-487.1
Deuda externa neta	-67.9	-110.6	-88.7	-24.7	72.7	197.7	301.8	

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos y del Fondo Monetario Internacional.

Cuadro 2  
ESTADOS UNIDOS: PRODUCTO NACIONAL BRUTO

	Miles de millones de dólares de 1982					Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987	1988	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Oferta global</b>	<b>3 957.2</b>	<b>4 090.1</b>	<b>4 237.6</b>	<b>4 403.7</b>	<b>4 601.1</b>	<b>8.5</b>	<b>3.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>	<b>4.5</b>
Producto nacional bruto	3 501.4	3 618.7	3 721.7	3 847.0	3 996.1	6.8	3.4	2.8	3.4	3.9
Importaciones	455.8	471.4	515.9	556.7	605.0	23.8	3.4	9.4	7.9	8.7
<b>Demanda global</b>	<b>3 957.2</b>	<b>4 090.1</b>	<b>4 237.6</b>	<b>4 403.7</b>	<b>4 601.1</b>	<b>8.5</b>	<b>3.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>	<b>4.5</b>
Consumo	2 927.0	3 086.0	3 215.7	3 301.2	3 374.5	4.7	5.4	4.2	2.7	2.2
Privado	2 249.3	2 354.8	2 455.2	2 521.0	2 592.2	4.8	4.7	4.3	2.7	2.8
Gubernamental	677.7	731.2	760.5	780.2	782.3	4.4	7.9	4.0	2.6	0.3
Inversiones	658.4	645.2	643.5	674.8	721.8	30.6	-2.0	-0.3	4.8	7.0
Fijas	596.1	628.0	628.1	640.4	678.8	16.8	5.4	-	1.9	6.1
Residenciales	170.9	174.4	195.0	195.2	191.8	14.5	2.0	11.8	0.1	-1.7
No residenciales	425.2	453.5	433.1	445.1	487.5	17.7	6.7	-4.5	2.8	9.5
Variación bursátil	62.3	9.1	15.4	34.4	42.5	...	...	...	...	...
Exportaciones	371.8	367.2	378.4	427.8	504.8	6.8	-1.2	3.1	13.1	18.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

Cuadro 3  
ESTADOS UNIDOS: EVOLUCION DEL AHORRO BRUTO

	Miles de millones de dólares					Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987	1988	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Ahorro bruto</b>	<b>568.5</b>	<b>533.5</b>	<b>537.2</b>	<b>566.4</b>	<b>643.0</b>	<b>22.6</b>	<b>-6.2</b>	<b>0.7</b>	<b>4.3</b>	<b>14.7</b>
Privado	673.5	665.3	681.6	665.3	730.9	13.7	-1.2	2.5	-2.4	9.9
Personal	164.1	125.4	121.7	104.2	147.0	25.7	-23.6	-3.0	-14.4	41.1
Comercial	509.5	539.9	560.0	561.1	583.9	10.4	6.0	3.7	0.2	4.1
Gubernamental	-105.0	-131.8	-144.4	-104.9	-87.9	...	...	...	...	...
<b>Coefficientes (porcentajes)</b>										
Ahorro bruto/PIB	16.4	15.4	14.6	13.3	14.3					
Ahorro personal/ingreso personal disponible	6.1	4.5	4.3	3.2	4.2					

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, Oficina de Análisis Económico.

Cuadro 4  
ESTADOS UNIDOS: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD MANUFACTURERA

	Indices (1977 = 100)					Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987	1988	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Manufacturas totales</b>										
Producción	123.4	126.4	129.1	134.7	142.8	12.0	2.4	2.1	4.3	6.0
Utilización de la capacidad (%)	80.5	80.1	79.7	81.1	83.5					
Productividad <sup>a</sup>	104.6	106.1	108.2	109.0	110.5	2.1	1.4	2.0	0.8	1.4
<b>Industria principal</b>										
Bienes duraderos	124.2	127.6	128.4	133.1	141.9	15.3	2.7	0.6	3.7	6.6
Metales primarios	82.3	80.4	75.1	81.3	89.4	12.7	-2.3	-6.6	8.3	10.0
Productos de metal fabricados	102.6	107.1	108.0	111.0	121.0	15.2	4.4	0.8	2.8	9.0
Maquinaria										
Eléctrica	170.5	168.3	165.7	172.3	180.2	18.6	-1.3	-1.5	4.0	4.6
No eléctrica	141.8	146.2	145.0	152.7	170.6	19.9	3.1	-0.8	5.3	11.7
Equipo de transporte	112.2	122.8	127.5	129.2	132.1	13.1	9.4	3.8	1.3	2.2
Bienes no duraderos	122.3	124.6	130.1	136.8	143.9	7.6	1.9	4.4	5.1	5.2
Alimentos	126.9	130.5	134.4	137.8	142.6	5.4	2.8	3.0	2.5	3.5
Productos del petróleo	87.4	87.0	92.7	93.6	96.0	4.2	0.5	6.6	0.2	2.6
Productos químicos	121.6	126.4	132.0	140.2	151.9	6.7	3.9	4.4	6.1	8.3
Ropa	102.7	100.4	103.1	107.4	109.1	7.8	-2.2	2.7	4.2	1.6
Imprentas y publicaciones	146.5	151.4	160.9	172.1	184.3	12.9	3.3	6.2	7.0	7.1
<b>Mercado principal</b>										
Productos finales	127.3	131.0	132.5	136.8	144.3	11.0	2.9	1.1	3.2	5.5
Bienes de consumo	118.0	119.8	124.0	127.8	133.9	8.0	1.5	3.5	3.1	4.8
Equipo	139.6	145.8	143.6	148.9	158.2	14.7	4.4	-1.5	3.7	6.2
Productos intermedios	124.7	129.3	136.2	143.4	151.5	12.1	3.7	5.3	5.3	5.6
Materiales	114.2	114.3	113.8	118.2	125.3	11.1	0.1	-0.4	3.9	6.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal.

<sup>a</sup> Producto por hora. Total del sector comercial no agrícola.

Cuadro 5

## ESTADOS UNIDOS: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD EN LOS SECTORES DE SERVICIOS

	1984	1985	1986	1987	1988	Tasas de crecimiento				
						1984	1985	1986	1987	1988
<b>Miles de millones de kW/hora</b>										
<b>Energía eléctrica</b>										
Producción	2 416.3	2 469.8	2 487.3	2 572.1	2 700.9	4.6	2.2	0.7	3.4	5.0
Ventas										
Industriales	835.5	822.0	817.4	846.9	846.8	6.7	-1.6	-0.6	3.6	-0.1
Comerciales	578.1	608.5	630.3	659.1	660.0	6.0	5.3	3.6	4.6	0.1
Residenciales	782.6	797.0	820.8	850.3	851.4	4.3	1.8	3.0	3.6	0.1
<b>Miles de millones de dólares<sup>a</sup></b>										
<b>Transporte</b>										
Empresas de transporte aéreo <sup>b</sup>										
Pasajeros-milla	25.4	28.0	30.6	33.7	35.3	8.3	10.1	9.1	10.3	4.7
Carga, toneladas-milla	3.0	3.4	3.8	4.2	4.5	8.2	6.6	10.7	10.5	6.6
Empresas de transporte motorizado										
Carga transportada <sup>c</sup>	...	...	148.0	163.8	177.2	...	...	...	10.7	8.2
<b>Comercio interno</b>										
Mayorista	113.4	114.6	116.0	126.7	136.5	13.6	1.1	1.2	9.2	7.7
Minorista	106.9	113.9	119.8	125.9	134.4	9.8	6.6	5.1	5.1	6.8
Bienes duraderos	37.8	41.4	44.9	46.6	50.7	16.1	9.5	8.4	3.8	8.9
Bienes no duraderos	69.0	72.5	74.9	79.3	83.6	6.6	5.0	3.3	5.9	5.5
<b>Otros servicios</b>										
Gastos personales <sup>d</sup>	1 227.6	1 345.6	1 457.3	1 592.3	1 728.7	8.8	9.6	8.3	9.3	8.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

<sup>a</sup> Promedios mensuales. <sup>b</sup> Ingresos de empresas de transporte aéreo certificadas, operaciones nacionales e internacionales. <sup>c</sup> Tonelaje de camiones interurbanos. Índice de volumen, 1967 = 100. <sup>d</sup> Base de cuentas nacionales.

Cuadro 6

## ESTADOS UNIDOS: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD MINERA

	1984	1985	1986	1987	1988	Tasas de crecimiento				
						1984	1985	1986	1987	1988
<b>Indices de la actividad minera (1977 = 100)</b>										
Minería total	111.1	108.9	100.4	100.7	103.4	8.0	-2.2	-8.4	0.1	2.7
Minería de metales	76.9	76.1	74.2	77.6	93.2	17.8	-1.0	-2.5	4.6	20.1
Carbón	128.2	127.0	127.7	131.8	137.9	13.1	-0.9	0.6	3.2	4.6
Extracción de petróleo y gas	109.1	105.9	93.9	92.7	92.9	6.1	-2.9	-11.3	-1.3	0.2
Minerales de piedras y terrosos	117.3	122.2	123.1	128.2	139.9	10.9	4.2	0.7	4.1	9.1
<b>Sector petrolero</b>										
Producción de petróleo crudo <sup>a</sup>	8 879	8 971	8 680	8 349	8 129	2.2	1.0	-3.2	-3.8	-2.6
Utilización de las refinerías (%)	76	78	83	83	84	4.5	2.6	6.4	-	1.8
Precio <sup>b</sup>	28.6	26.8	14.6	17.9	14.7	-1.2	-6.6	-45.6	23.0	-17.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal y de la Administración de Información Energética.

<sup>a</sup> Miles de barriles diarios.<sup>b</sup> Costo de adquisición del refinador de petróleo crudo, dólares por barril.

Cuadro 7

## ESTADOS UNIDOS: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

	1984	1985	1986	1987	1988	Tasas de crecimiento				
						1984	1985	1986	1987	1988
<b>Miles de millones de dólares</b>										
Valor total	328.6	355.7	386.1	398.9	403.4	16.8	8.2	8.5	3.3	1.1
Privado	271.0	291.7	314.7	323.8	325.2	19.1	7.6	7.9	2.9	0.4
Residencial <sup>a</sup>	153.8	158.5	187.1	194.8	195.4	22.5	3.1	18.0	4.1	0.3
No residencial	117.1	133.2	127.5	129.0	129.8	14.9	13.7	-4.3	1.2	0.6
Público	57.7	64.1	71.4	75.0	78.2	7.2	11.1	11.4	5.0	4.3
<b>Miles de unidades</b>										
Construcción privada residencial										
Permisos autorizados	1 681.8	1 733.3	1 769.4	1 534.8	1 463.0	4.8	3.1	2.1	-13.3	-4.7
Terminados	1 652.2	1 703.3	1 756.4	1 668.8	1 528.0	18.8	3.1	3.1	-5.0	-8.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, Oficina del Censo.

<sup>a</sup> Incluye las edificaciones residenciales agrícolas y las mejoras residenciales.

Cuadro 8

## ESTADOS UNIDOS: INDICADORES DE PRODUCCION Y PRODUCTIVIDAD AGRICOLAS

	Indices (1977 = 100)					Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987	1988	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Producción agrícola total</b>	<b>112</b>	<b>118</b>	<b>111</b>	<b>110</b>	<b>98</b>	<b>16.7</b>	<b>5.4</b>	<b>-5.9</b>	<b>-0.9</b>	<b>-10.9</b>
Cultivos	111	118	109	106	88	26.1	6.3	-7.6	-2.8	-17.0
Cereales forrajeros	116	134	123	105	73	73.1	15.5	-8.2	-14.6	-30.5
Cereales alimentarios	129	121	106	106	98	10.3	-6.2	-12.4	-	-7.5
Cultivos oleaginosos	106	117	110	106	88	16.5	10.4	-6.0	-3.6	-17.0
Ganadería y productos	107	110	110	113	116	-1.8	2.8	-	2.7	2.7
<b>Ingresos agrícolas netos</b>	<b>101</b>	<b>99</b>	<b>112</b>	<b>133</b>	<b>107</b>	<b>141.6</b>	<b>-9.6</b>	<b>12.1</b>	<b>18.5</b>	<b>-19.3</b>
Relación deuda-activos (%)	21.5	22.2	21.1	18.9	17.6					
<b>Indicadores de insumos seleccionados</b>										
Empleo <sup>a</sup>	3 321	3 179	3 163	3 208	3169	-1.8	-4.3	-0.5	1.4	-1.1
Acres plantados con cultivos <sup>b</sup>	348	342	325	302	302	13.7	-1.7	-5.0	-7.4	-
Uso de productos químicos	121	123	111	111	...	15.2	1.7	-9.8	-	...
Uso de energía mecánica y maquinaria	84	80	75	72	...	-2.2	-4.7	-6.2	-4.0	...
<b>Indicadores de la productividad</b>										
Producto/unidad de insumos totales	118	128	127	127	...	19.2	8.5	-0.8	-	...
Producto/acre	112	120	115	121	102	12.0	7.1	-4.2	5.2	-15.7
Producto/hora de trabajo agrícola	121	139	139	142	...	22.2	14.9	-	2.2	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos y el Departamento de Comercio de los Estados Unidos, Oficina del Censo.

<sup>a</sup> Miles de personas. <sup>b</sup> Millones de acres.

Cuadro 9  
ESTADOS UNIDOS: EMPLEO Y DESEMPLEO CIVILES

	Miles de personas					Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987	1988	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Fuerza laboral civil</b>	<b>113 544</b>	<b>115 461</b>	<b>117 834</b>	<b>119 865</b>	<b>121 669</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>
Tasa de participación (%)	64.4	64.8	65.3	65.6	65.9					
<b>Empleo civil</b>	<b>105 005</b>	<b>107 150</b>	<b>109 597</b>	<b>112 440</b>	<b>114 968</b>	<b>4.1</b>	<b>2.0</b>	<b>2.3</b>	<b>2.6</b>	<b>2.3</b>
Agrícola	3 321	3 179	3 163	3 208	3 169	-1.8	-4.3	-0.4	1.4	-1.1
No agrícola	101 685	103 971	106 434	109 232	111 800	4.3	2.2	2.4	2.6	2.4
<b>Empleo no agrícola de nómina de pago</b>	<b>94 496</b>	<b>97 519</b>	<b>99 525</b>	<b>102 310</b>	<b>106 037</b>	<b>4.8</b>	<b>3.2</b>	<b>2.1</b>	<b>2.8</b>	<b>3.6</b>
Industrias productoras de bienes	24 727	24 859	24 558	24 784	25 564	6.0	0.5	-1.2	0.9	3.1
Minería	966	927	777	721	732	1.5	-4.0	-16.2	-7.2	1.5
Bienes manufac- turados	19 378	19 260	18 965	19 065	19 540	5.1	-0.6	-1.5	0.5	2.5
Construcción	4 383	4 673	4 816	4 998	5 292	11.0	6.6	3.1	3.8	5.9
Industrias productoras de servicios	69 769	72 660	74 967	77 525	80 473	4.3	4.1	3.2	3.4	3.9
Transporte	5 159	5 238	5 255	5 385	5 581	4.1	1.5	0.3	2.5	3.7
Comercio	22 100	23 073	23 683	24 381	25 361	5.8	4.4	2.2	3.1	4.3
Finanzas, seguros y propiedades	5 689	5 955	6 283	6 549	6 678	4.0	4.7	5.5	4.2	2.0
Gobierno	16 023	16 394	16 693	17 015	17 389	1.0	2.3	1.8	1.9	2.2
Otros servicios	20 797	22 000	23 053	24 196	25 463	5.6	5.8	4.8	5.0	5.2
<b>Tasa de desempleo</b>	<b>7.5</b>	<b>7.2</b>	<b>7.0</b>	<b>6.2</b>	<b>5.5</b>					

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos, Oficina de Estadísticas Laborales.

Cuadro 10  
ESTADOS UNIDOS: PRECIOS AL CONSUMIDOR Y AL PRODUCTOR

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Diciembre a diciembre</b>							
<b>Precios al consumidor <sup>a</sup></b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>4.0</b>	<b>3.8</b>	<b>1.1</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>
Productos básicos	3.6	2.9	2.7	2.5	-2.0	4.6	3.8
Alimentos	3.1	2.6	3.8	2.7	3.8	3.5	5.2
Energía <sup>b</sup>	1.3	-0.5	0.2	1.8	-19.7	8.2	0.5
Servicios	4.3	4.8	5.4	5.1	4.5	4.3	4.8
<b>Precios al productor</b>							
Bienes terminados	3.7	0.6	1.7	1.8	-2.3	2.2	4.0
Bienes de consumo	2.1	2.3	3.5	0.5	2.9	-0.2	4.0
Equipo de capital	3.9	1.9	1.8	2.7	2.1	1.3	3.5
Materias intermedias <sup>c</sup>	0.2	1.8	1.3	-0.2	-4.4	5.6	5.7
Materias sin refinar	0.4	4.7	-1.6	-5.5	-9.7	8.8	2.9
<b>Año a año</b>							
<b>Precios al consumidor <sup>a</sup></b>	<b>6.1</b>	<b>3.2</b>	<b>4.3</b>	<b>3.6</b>	<b>1.9</b>	<b>3.7</b>	<b>4.1</b>
Productos básicos	4.1	2.9	3.4	2.1	-0.9	3.2	3.5
Alimentos	4.0	2.1	3.8	2.3	3.2	4.2	4.1
Energía <sup>b</sup>	1.5	0.8	1.0	0.7	-13.2	0.4	0.8
Servicios	9.0	3.5	5.2	5.1	5.0	4.2	4.5
<b>Precios al productor</b>							
Bienes terminados	4.0	1.6	2.1	0.9	-1.4	2.1	2.5
Bienes de consumo	2.2	1.0	4.4	-0.8	2.5	2.1	2.5
Equipo de capital	5.7	2.8	2.4	2.2	2.0	1.9	2.3
Materiales intermedios <sup>c</sup>	1.4	0.6	2.5	-0.4	-3.5	2.5	5.5
Materias sin refinar	-2.9	1.3	2.2	-7.5	-8.4	6.7	2.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos, Oficina de Estadísticas Laborales.

<sup>a</sup> Precios para todos los consumidores urbanos. <sup>b</sup> Petróleo residual, carbón y gas embotellado; gas (de cañería) y electricidad, y combustible para motores. Aceite para motores, refrigerantes, etc., incluidos también hasta 1982. <sup>c</sup> Excluye los materiales intermedios para la fabricación de alimentos y forrajes animales manufacturados.

Cuadro 11  
ESTADOS UNIDOS: INDICADORES DE INGRESOS Y SALARIOS

	1984	1985	1986	1987	1988	Tasas de crecimiento				
						1984	1985	1986	1987	1988
<b>Ingresos</b>										
Ingreso personal per cápita disponible <sup>a</sup>	10 419	10 625	10 929	11 012	11 331	4.9	2.0	2.9	0.8	2.9
Ingreso familiar mediano <sup>b</sup>	28 923	29 302	30 534	30 853	...	2.8	1.3	4.2	1.0	...
Personas bajo el nivel de pobreza <sup>c</sup> (porcentaje)	14.4	14.0	13.6	13.5	...					
<b>Salarios</b>										
Promedio de ingresos semanales brutos										
Privados, actividades no agrícolas <sup>d</sup>	173	170	171	169	168	0.9	-1.4	0.4	-1.0	-0.6
Manufacturas	218	218	219	217	214	1.3	-0.3	0.6	-1.0	-1.2
Construcción	267	262	258	256	252	-0.8	-2.2	-1.3	-0.8	-1.6
Comercio al detalle	102	98	97	95	94	-2.3	-3.3	-1.0	-2.2	-1.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, Oficina del Censo, y el Departamento del Trabajo, Oficina de Estadísticas Laborales.

<sup>a</sup> Ingreso anual en dólares de 1982.      <sup>b</sup> Ingreso anual en dólares de 1987.      <sup>c</sup> Basado en el índice de pobreza adoptado por un comité federal interinstitucional en 1969. Para mayores detalles acerca de la metodología, véase "Current Population Reports", series P-60, N° 152.      <sup>d</sup> Ingresos semanales en dólares de 1977.

Cuadro 12

## ESTADOS UNIDOS: INGRESOS, DESEMBOLSOS Y DEUDA FEDERALES

	En miles de millones de dólares, ejercicio económico						Tasas de crecimiento							
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1983	1984	1985	1986	1987	1988	
Ingresos totales <sup>a</sup>	617.8	600.6	666.5	734.1	769.1	854.1	909.0	-2.8	11.0	10.1	4.8	11.1	6.4	
Impuestos a la renta	346.9	325.9	355.3	395.8	412.1	476.5	495.7	-6.0	9.0	11.4	4.1	15.6	4.0	
Individuales	297.7	288.9	298.4	334.5	349.0	392.6	401.2	-3.0	3.3	12.1	4.3	12.5	2.2	
Empresariales	49.2	37.0	56.9	61.3	63.1	83.9	94.5	-24.8	53.7	7.8	3.0	32.9	12.6	
Impuestos del seguro social y contribuciones	201.5	209.0	239.4	265.2	283.9	303.3	334.3	3.7	14.5	10.8	7.1	6.8	10.2	
Otros ingresos	69.4	65.7	71.8	73.0	73.1	74.3	78.9	-5.4	9.4	1.8	0.1	1.7	6.2	
Desembolsos totales <sup>a</sup>	745.7	808.3	851.8	946.3	990.3	1 003.8	1 064.0	8.4	5.4	11.1	4.6	1.4	6.0	
Defensa nacional	185.3	209.9	227.4	252.7	273.4	282.0	290.4	13.3	8.3	11.1	8.2	3.2	3.0	
Servicios sociales <sup>b</sup>	388.7	426.0	432.0	471.8	481.6	502.2	533.4	9.6	1.4	9.2	2.1	4.3	6.2	
Intereses netos	85.0	89.8	111.1	129.4	136.0	138.6	151.7	5.6	23.7	16.5	5.1	1.9	9.5	
Otros desembolsos	86.7	82.6	81.3	92.4	99.3	81.1	88.5	-4.7	-1.6	13.7	6.9	-17.6	9.2	
Superávit o déficit totales	-127.9	-207.8	-185.3	-212.3	-221.2	-149.7	-155.1	62.4	-10.8	14.5	4.0	-32.3	3.6	
Como porcentaje del PNB	4.0	6.1	4.9	5.3	5.2	3.3	3.2							
Deuda federal bruta (fin del período)	1 147.0	1 381.9	1 576.7	1 827.5	2 130.0	2 345.6	2 600.8	20.5	14.1	15.9	16.6	10.6	10.9	
Como porcentaje del PNB	36.2	40.6	41.8	45.5	50.2	51.8	53.5							

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, Oficina de Administración y Presupuesto, y el Departamento de Comercio de los Estados Unidos, Oficina de Análisis Económico.

<sup>a</sup> En el presupuesto y fuera de él. Los reintegros de los ingresos se excluyen de los ingresos y desembolsos. <sup>b</sup> Incluye educación, capacitación, empleo y servicios sociales; salud; Medicare; seguro de ingresos; seguro social (en el presupuesto y fuera del presupuesto) y beneficios y servicios a los veteranos.

Cuadro 13

## ESTADOS UNIDOS: RENDIMIENTOS DE LOS BONOS Y TASAS DE INTERES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Tasas nominales; porcentaje anual</b>							
<b>Tasas a corto plazo</b>							
Tasa de redescuento <sup>a</sup>	11.0	8.5	8.8	7.7	6.3	5.7	6.2
Tasa preferencial <sup>b</sup>	14.9	10.8	12.0	9.9	8.3	8.2	9.3
Efectos comerciales a 6 meses <sup>c</sup>	11.9	8.9	10.2	8.0	6.4	6.9	7.7
Pagarés del Tesoro a 3 meses <sup>d</sup>	10.7	8.6	9.6	7.5	6.0	5.8	6.7
<b>Tasas a largo plazo</b>							
Bonos del Tesoro a 10 años <sup>e</sup>	13.0	11.1	12.4	10.6	7.7	8.4	8.9
Bonos con clasificación AAA de Moody							
Bonos de sociedades anónimas <sup>f</sup>	13.8	12.0	12.7	11.4	9.0	9.4	9.7
Rendimientos hipotecarios de casas nuevas <sup>g</sup>	15.1	12.6	12.4	11.6	10.2	9.3	9.2
<b>Tasas reales; porcentaje anual</b>							
<b>Tasas a corto plazo</b>							
Tasa de redescuento <sup>a</sup>	6.8	4.5	4.6	3.8	5.1	1.2	1.7
Tasa preferencial <sup>b</sup>	10.6	6.7	7.7	5.9	7.1	3.6	4.7
Efectos comerciales a 6 meses <sup>c</sup>	7.7	4.9	6.0	4.0	5.2	2.4	3.2
Pagarés del Tesoro a 3 meses <sup>d</sup>	6.5	4.6	5.4	3.6	4.8	1.3	2.2
<b>Tasas a largo plazo</b>							
Bonos del Tesoro a 10 años <sup>e</sup>	8.8	7.0	8.1	6.6	6.5	3.8	4.3
Bonos con clasificación AAA de Moody							
Bonos de sociedades anónimas <sup>f</sup>	9.5	7.9	8.4	7.3	7.8	4.8	5.1
Rendimientos hipotecarios de casas nuevas <sup>g</sup>	10.8	8.5	8.1	7.5	9.0	4.7	4.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, la Junta de Gobernadores del Sistema de Reserva Federal, la Junta del Banco Federal de Préstamos Hipotecarios y el Servicio de Inversionistas de Moody.

<sup>a</sup> Banco de la Reserva Federal de Nueva York. <sup>b</sup> Cobrado por los bancos. <sup>c</sup> Base de redescuento bancario.  
<sup>d</sup> Nuevas emisiones, base de redescuento bancario. <sup>e</sup> Rendimientos sobre las emisiones más activamente comercializadas, ajustado a los vencimientos constantes por el Departamento del Tesoro. <sup>f</sup> Excluye las emisiones de los servicios públicos del 17 de enero de 1984 al 11 de octubre de 1984, debido a la falta de emisiones adecuadas. <sup>g</sup> Tasa efectiva en el mercado preferencial sobre hipotecas convencionales, reflejando las comisiones y cargos así como las tasas de contratación y dando por sentado, como promedio, una amortización al cabo de 10 años.

Cuadro 14  
**ESTADOS UNIDOS: EMPRESTITOS NETOS EN EL MERCADO DE CREDITOS  
REALIZADOS POR LOS SECTORES NACIONALES NO FINANCIEROS**

	En miles de millones de dólares							Tasas de crecimiento					
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Total</b>	<b>388.7</b>	<b>546.8</b>	<b>750.8</b>	<b>846.3</b>	<b>830.6</b>	<b>682.0</b>	<b>712.8</b>	<b>41.5</b>	<b>37.3</b>	<b>12.7</b>	<b>-1.9</b>	<b>-17.9</b>	<b>4.5</b>
Gobierno Federal	161.3	186.6	198.8	223.6	215.0	144.9	157.5	15.7	6.5	12.5	-3.8	-32.6	8.7
Otros prestatarios	227.4	360.2	552.0	622.7	615.6	537.1	555.3	58.4	53.2	12.8	-2.3	-12.8	3.4
Unidades familiares	84.0	186.1	231.5	283.6	282.2	260.3	248.9	121.5	24.4	22.5	-0.5	-7.8	-4.4
Hipotecas	53.4	120.4	136.7	156.8	210.9	221.7	196.4	125.5	13.5	14.7	34.5	5.1	-11.4
Otros	30.6	65.7	94.8	126.8	71.3	38.6	52.5	114.7	44.3	33.8	-43.8	-45.9	36.0
Empresas no financieras	121.9	140.1	293.1	247.3	289.0	242.7	271.6	14.9	109.2	-15.6	16.9	-16.0	11.9
Otros <sup>a</sup>	21.5	34.0	27.4	91.8	44.3	34.0	34.9	58.1	-19.4	235.0	-51.7	-23.3	2.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal.

<sup>a</sup> Gobiernos estatales y locales.

Cuadro 15  
**ESTADOS UNIDOS: MASA MONETARIA, ACTIVOS LIQUIDOS  
Y MEDICIONES DE LA DEUDA**

	En miles de millones de dólares; diciembre de cada año					Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987	1988	1984	1985	1986	1987	1988
Base monetaria	199.2	218.3	240.8	257.9	275.8	7.4	8.8	10.3	7.1	6.9
Conceptos de dinero y activos líquidos <sup>a</sup>										
M <sub>1</sub>	551.9	620.5	725.9	752.3	790.2	5.7	12.4	17.0	3.6	5.0
M <sub>2</sub>	2 367.2	2 567.4	2 811.2	2 909.9	3 069.4	8.3	8.5	9.5	3.5	5.5
M <sub>3</sub>	2 982.3	3 201.7	3 494.9	3 677.6	3 917.9	10.7	7.4	9.2	5.2	6.5
L	3 523.4	3 830.6	4 137.1	4 340.5	4 689.3	11.7	8.7	8.0	4.9	8.0
Deuda y componentes de la deuda										
Deuda <sup>b</sup>	5 932.9	6 719.9	7 576.8	8 283.9	9 001.0	14.5	13.8	12.8	9.3	8.7
Federal	1 365.3	1 585.3	1 805.8	1 957.5	2 114.7	16.6	16.0	13.9	8.4	8.0
No Federal	4 567.6	5 134.6	5 771.1	6 326.3	6 886.3	13.5	13.0	12.4	9.6	8.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal.

<sup>a</sup> Ajustado para tomar en cuenta las variaciones estacionales.

<sup>b</sup> Deuda, 1984 a 1987, datos no revisados, debido a la no disponibilidad de datos revisados sobre los componentes de la deuda.

Cuadro 16  
ESTADOS UNIDOS: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1988			
							I	II	III	IV
<b>Tipos nominales (unidad monetaria extranjera por dólar)</b>										
Dólar canadiense	1.23	1.30	1.37	1.39	1.33	1.23	1.27	1.23	1.23	1.21
Yen japonés	238	237	238	168	145	128	128	126	134	125
Marco alemán	2.55	2.84	2.94	2.17	1.80	1.76	1.68	1.71	1.87	1.77
Won coreano	776	806	870	881	823	731	771	736	723	696
<b>Tipo efectivo de cambio <sup>a</sup> Ponderado según el comercio exterior</b>										
	89.1	96.1	100.0	81.9	72.2	68.0	67.2	66.7	70.7	67.6
<b>Cambios porcentuales <sup>b</sup></b>										
<b>Tasas nominales</b>										
Dólar canadiense	-0.1	5.2	5.4	1.7	-4.3	-7.5	-5.2	-7.5	-6.8	-7.6
Yen japonés	-4.6	-0.1	0.4	-29.4	-13.7	-11.7	-16.3	-11.9	-8.8	-8.1
Marco alemán	5.2	11.4	3.4	-26.2	-17.1	-2.2	-8.7	-5.5	1.6	3.5
Won coreano	6.1	3.9	7.9	1.3	-6.6	-11.2	-9.9	-11.1	-10.5	-12.9
<b>Tipo efectivo de cambio <sup>a</sup> Ponderado según el comercio exterior</b>										
	5.8	7.9	4.1	-18.1	-11.8	-5.8	-9.7	-7.5	-3.4	-2.3

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

<sup>a</sup> Para la metodología, véase FMI, *Estadísticas financieras internacionales*.

<sup>b</sup> Comparado con el período precedente.

Cuadro 17

## ESTADOS UNIDOS: INDICADORES PRINCIPALES DEL COMERCIO DE MERCANCIAS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	Tasas de crecimiento					
							1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Miles de millones de dólares</b>												
Exportaciones (fob)	201.8	219.9	215.9	224.4	249.6	319.9	-4.4	9.0	-1.8	3.9	11.2	28.2
Importaciones (fob)	268.9	332.4	338.1	368.7	409.9	446.4	8.6	23.6	1.7	9.1	11.2	8.9
Balanza comercial	-67.1	-112.5	-122.1	-144.3	-160.3	-126.5	84.3	67.7	8.5	18.2	11.1	-21.1
Como porcentaje del PIB	2.0	3.2	3.4	3.9	3.5	2.6						
<b>Indices (1985 = 100)</b>												
Exportaciones												
Valor (fob)	93.5	101.9	100.0	103.9	115.6	148.2	-4.4	9.0	-1.9	3.9	11.3	28.2
Volumen	95.4	101.9	100.0	99.0	111.9	132.0	-6.4	6.8	-1.9	-1.0	13.0	18.0
Valor unitario	99.4	100.8	100.0	101.0	102.7	109.9	1.0	1.4	-0.8	1.0	1.7	7.0
Importaciones												
Valor (fob)	79.5	98.3	100.0	109.1	121.2	132.0	8.6	23.5	1.7	9.1	11.1	8.9
Volumen	74.2	92.0	100.0	110.5	113.4	117.7	10.4	24.0	8.7	10.5	2.6	3.8
Valor unitario	100.8	102.6	100.0	96.6	103.6	108.6	-4.1	1.8	-2.5	-3.4	7.2	4.8
Términos de intercambio	98.6	98.2	100.0	104.6	99.1	101.2	5.3	-0.4	1.8	4.6	-5.3	2.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos y del Fondo Monetario Internacional.

Cuadro 18

## ESTADOS UNIDOS: EXPORTACIONES DE MERCANCIAS, FAS

	Millones de dólares					Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	1988	1985	1986	1987	1988
Exportaciones totales	223 141	219 182	227 483	249 570	319 905	-1.8	3.8	9.7	28.2
Alimentos, bebidas y tabaco	27 727	22 616	20 761	24 588	32 897	-18.4	-8.2	18.4	33.8
Materias sin refinar e intermedias	54 408	50 675	49 796	66 517	83 185	-6.9	-1.7	33.6	25.1
Bienes manufacturados	141 006	145 891	156 926	158 465	203 823	3.5	7.6	1.0	28.6
Bienes de consumo	15 775	14 589	14 686	17 952	23 800	-7.5	0.7	22.2	32.6
Maquinaria y equipo de transporte	93 161	97 848	99 267	114 390	145 100	5.0	1.5	15.2	26.8
Otros	32 070	33 454	42 973	26 123	34 923	4.3	28.5	-39.2	33.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

Cuadro 19

**ESTADOS UNIDOS: IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES DE MERCANCIAS POR REGION**  
(En miles de millones de dólares)

	Exportaciones <sup>a</sup>			Importaciones <sup>b</sup>			Balanza comercial		
	1986	1987	1988	1986	1987	1988	1986	1987	1988
<b>Total <sup>c</sup></b>	<b>227.2</b>	<b>254.1</b>	<b>321.8</b>	<b>382.3</b>	<b>424.4</b>	<b>460.2</b>	<b>-155.1</b>	<b>-170.3</b>	<b>-138.4</b>
<b>Países industriales</b>	151.6	165.4	206.2	254.9	265.4	286.4	-103.2	-100.0	-80.2
Canadá	55.5	59.8	70.9	68.7	71.5	82.0	-13.2	-11.7	-11.1
Japón	26.9	28.2	37.7	85.5	88.1	93.2	-58.6	-59.9	-55.5
CE	53.2	60.6	75.9	79.5	84.9	88.7	-26.4	-24.3	-12.8
Otros	16.0	16.7	21.7	21.2	21.0	22.5	-5.1	-4.3	-0.8
<b>América Latina y el Caribe</b>	31.1	35.0	43.9	44.1	49.1	53.7	-13.0	-14.1	-9.8
Exportadores de petróleo	17.6	20.2	27.4	26.5	29.6	32.1	-8.9	-9.4	-4.7
No exportadores de petróleo	13.5	14.8	16.5	17.6	19.5	21.6	-4.1	-4.7	-5.1
<b>Otros países en desarrollo</b>	39.6	46.7	63.0	80.7	100.6	108.2	-41.1	-53.9	-45.2
Países asiáticos recientemente industrializados	18.3	23.5	34.9	49.1	61.3	66.5	-30.8	-37.7	-41.6
Otros, exportadores de petróleo	9.8	9.7	11.7	15.5	20.3	19.3	-5.7	-10.6	-7.6
Otros, no exportadores de petróleo	11.5	13.5	16.4	16.1	19.0	22.4	-4.6	-5.5	-6.0
<b>Economías de planificación centralizada</b>	5.1	5.7	8.7	7.4	9.0	11.7	-2.3	-3.3	-2.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

<sup>a</sup> Valor fas. <sup>b</sup> Valor cif. <sup>c</sup> Las exportaciones e importaciones totales pueden no coincidir con la suma del comercio regional, debido a la inclusión de categorías especiales y bienes de tipo militar en las exportaciones totales y el ajuste de las importaciones totales en concepto de la recepción tardía de los documentos de embarque. Los datos pueden no coincidir con los datos comerciales en otros cuadros de estos documentos debido a los métodos diferentes de preparación.

Cuadro 20

**ESTADOS UNIDOS: IMPORTACIONES DE MERCANCIAS, CIF**

	Millones de dólares					Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	1988	1985	1986	1987	1988
<b>Importaciones totales</b>	<b>341 177</b>	<b>361 626</b>	<b>387 081</b>	<b>409 850</b>	<b>446 420</b>	6.0	7.0	5.9	8.9
<b>Alimentos, bebidas y tabaco</b>	23 435	24 417	26 621	24 749	24 803	4.2	9.0	-7.0	0.2
<b>Productos sin refinar e intermedios</b>	90 321	83 061	67 399	67 428	78 092	-8.0	-18.9	0.0	15.8
Petróleo y productos del petróleo	57 697	50 885	36 180	42 882	39 291	-11.8	-28.9	18.5	-8.4
<b>Total de bienes manufacturados</b>	217 483	242 904	278 019	258 613	285 825	11.7	14.5	-7.0	10.5
Bienes de consumo	49 018	49 499	51 700	48 951	52 843	1.0	4.4	-5.3	8.0
Maquinaria y equipo de transporte	123 104	141 721	166 240	169 938	189 518	15.1	17.3	2.2	11.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

Cuadro 21  
**ESTADOS UNIDOS: BALANZA DE PAGOS**  
*(Miles de millones de dólares)*

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balanza en cuenta corriente</b>	<b>-8.7</b>	<b>-46.2</b>	<b>-107.1</b>	<b>-115.1</b>	<b>-138.8</b>	<b>-154.0</b>	<b>-135.3</b>
Balanza comercial de mercancías	-36.5	-67.1	-112.5	-122.2	-144.3	-160.3	-126.5
Exportaciones (bienes)	211.2	201.8	219.9	215.9	224.4	249.6	319.9
Importaciones (bienes)	-247.7	-268.9	-332.4	-338.1	-368.7	-409.9	-446.4
Servicios reales (neto)	-1.3	-4.5	-10.7	-13.5	-13.7	-12.6	-11.2
Viajes y transporte	-1.0	-4.2	-8.6	-10.0	-9.3	-10.3	-7.0
Transacciones militares	-0.3	-0.2	-2.1	-3.4	-4.4	-2.4	-4.2
Ingresos de los factores (neto)	38.0	34.9	28.2	35.6	34.2	32.3	16.0
Ingresos directos en concepto de inversiones	18.2	14.9	12.0	26.6	33.0	41.8	30.9
Entradas	21.4	20.5	21.2	32.7	38.4	52.3	48.2
Pagos	-3.2	-5.6	-9.2	-6.1	-5.4	-10.5	-17.3
Ingresos en concepto de inversiones financieras	10.5	9.9	6.6	-1.2	-6.3	-2.7	-4.8
Entradas	62.2	56.7	64.7	55.6	45.3	46.1	54.1
Pagos	-51.7	-46.8	-58.1	-56.8	-39.0	-48.8	-58.9
Otros servicios de los factores <sup>b</sup>	9.3	10.1	9.6	10.2	-5.1	-6.7	-10.1
Transferencias unilaterales <sup>c</sup>	-8.9	-9.5	-12.1	-15.0	-15.0	-13.4	-13.6
<b>Balanza en cuenta de capital</b>	<b>13.5</b>	<b>47.3</b>	<b>110.0</b>	<b>119.7</b>	<b>138.6</b>	<b>144.8</b>	<b>141.7</b>
Inversión directa	16.2	11.6	22.5	1.7	6.3	-2.5	21.8
Salidas	2.4	-0.4	-2.8	-17.3	-27.8	-44.5	-20.4
Entradas	13.8	11.9	25.4	19.0	34.1	42.0	42.2
Inversión en cartera <sup>d</sup>	5.1	10.1	30.8	63.9	70.5	30.2	39.4
Salidas	-8.0	-6.8	-4.8	-7.5	-4.3	-4.5	-7.5
Entradas	13.1	16.9	35.6	71.4	74.8	34.6	46.9
Otros movimientos de capital (neto)	-43.9	14.4	29.9	36.2	46.2	98.6	64.1
Oficiales <sup>e</sup>	2.6	0.7	-2.5	-4.0	33.5	46.1	42.7
Privados	-41.3	13.7	32.4	40.3	12.7	52.5	21.4
Errores y omisiones netos	36.1	11.2	26.8	17.9	15.6	18.5	16.5
<b>Balanza global</b>	<b>4.9</b>	<b>0.9</b>	<b>3.1</b>	<b>4.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>-9.2</b>	<b>-6.4</b>
Contrapartidas:							
Variación de los activos oficiales de reserva [(-) significa aumento]	5.0	-1.2	-3.1	-3.9	0.3	9.1	-3.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

<sup>a</sup> Datos preliminares. <sup>b</sup> Incluye regalías y derechos de licencia, así como otros pagos netos en concepto de servicios gubernamentales y privados. <sup>c</sup> Incluye donaciones del Gobierno de los Estados Unidos, pensiones del Gobierno de los Estados Unidos, remesas privadas y otras transferencias. <sup>d</sup> Solamente de tenedores de capital privado.

<sup>e</sup> Se excluyen los cambios de los activos oficiales de reserva.

Cuadro 22

**ESTADOS UNIDOS: POSICION NETA DE INVERSIONES INTERNACIONALES  
AL FINALIZAR EL AÑO**  
(Miles de millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Activos de los Estados Unidos fuera de los Estados Unidos</b>	<b>719.8</b>	<b>824.9</b>	<b>873.9</b>	<b>896.1</b>	<b>950.3</b>	<b>1 071.4</b>	<b>1 167.8</b>	<b>1 259.8</b>
Activos oficiales de reserva <sup>b</sup>	30.1	34.0	33.7	34.9	43.2	48.5	45.8	47.8
Otros activos del Gobierno de los Estados Unidos	68.7	74.6	79.5	84.8	87.6	89.5	88.4	84.8
<b>Activos privados</b>	<b>621.1</b>	<b>716.6</b>	<b>761.1</b>	<b>778.6</b>	<b>818.5</b>	<b>929.9</b>	<b>1033.6</b>	<b>1127.2</b>
Inversión directa	228.3	207.8	207.2	211.5	230.3	259.6	308.9	329.3
Acciones de sociedades anónimas	17.6	18.8	26.1	27.3	39.8	51.4	55.7	56.4
Bonos de sociedades anónimas	45.8	56.7	57.7	61.8	73.0	81.8	91.0	97.7
Otros activos privados	329.5	433.3	470.1	478.0	475.4	538.9	537.1	643.8
<b>Activos extranjeros en los Estados Unidos</b>	<b>578.7</b>	<b>688.1</b>	<b>784.5</b>	<b>892.6</b>	<b>1 061.0</b>	<b>1 340.7</b>	<b>1 536.0</b>	<b>1 746.8</b>
Activos oficiales	180.4	189.1	194.5	199.3	202.6	241.7	283.1	322.1
<b>Activos no oficiales</b>	<b>398.3</b>	<b>498.9</b>	<b>590.0</b>	<b>693.3</b>	<b>858.4</b>	<b>1098.9</b>	<b>1252.9</b>	<b>1424.7</b>
Inversión directa	108.7	124.7	137.1	164.6	184.6	220.4	261.9	304.1
Acciones de sociedades anónimas	64.4	76.3	96.5	94.6	123.7	166.7	173.4	172.7
Bonos de sociedades anónimas y de otro tipo	10.7	16.7	17.5	32.7	82.5	142.1	171.0	198.7
Valores del Tesoro de los Estados Unidos	18.5	25.8	33.8	58.2	83.6	91.5	78.4	98.3
Otros activos privados	196.0	255.4	305.1	343.2	384.0	478.2	568.2	650.9
<b>Posición neta de inversiones internacionales <sup>b</sup></b>	<b>141.1</b>	<b>136.9</b>	<b>89.4</b>	<b>3.5</b>	<b>-110.7</b>	<b>-269.2</b>	<b>-368.2</b>	<b>-487.1</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos y de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares, sujetas a modificación debido a los ajustes por revalorización.

<sup>b</sup> Deducidas las tenencias oficiales de oro.

Cuadro 23

**ESTADOS UNIDOS: COMERCIO DE MERCANCIAS CON  
AMERICA LATINA Y EL CARIBE <sup>a</sup>**

	Millones de dólares									Participación de los países (%)			
	1981			1987			1988			1981		1988	
	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Exp.	Imp.
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>42 102</b>	<b>40 805</b>	<b>1 296</b>	<b>34 979</b>	<b>49 094</b>	<b>-14 115</b>	<b>43 919</b>	<b>53 701</b>	<b>-9 783</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>América del Sur</b>	<b>17 471</b>	<b>16 209</b>	<b>1 262</b>	<b>12 774</b>	<b>21 720</b>	<b>-8 946</b>	<b>14 702</b>	<b>23 320</b>	<b>-8 618</b>	<b>41.5</b>	<b>39.7</b>	<b>33.5</b>	<b>43.4</b>
Argentina	2 192	1 215	977	1 090	1 176	-85	1 056	1 568	-512	5.2	3.0	2.4	2.9
Bolivia	189	184	6	140	113	27	148	121	27	0.4	0.4	0.3	0.2
Brasil	3 798	4 852	-1 053	4 040	8 433	-4 393	4 289	9 977	-5 687	9.0	11.9	9.8	18.6
Colombia	1 771	900	870	1 412	2 414	-1 003	1 758	2 349	-591	4.2	2.2	4.0	4.4
Chile	1 465	661	804	796	1 105	-308	1 065	1 325	-260	3.5	1.6	2.4	2.5
Ecuador	854	1104	-250	621	1 390	-770	684	1 369	-686	2.0	2.7	1.6	2.6
Paraguay	108	52	56	183	24	159	194	40	153	0.3	0.1	0.4	0.1
Perú	1 486	1 277	209	814	815	-1	798	701	96	3.5	3.1	1.8	1.3
Uruguay	163	165	-2	92	369	-277	100	289	-189	0.4	0.4	0.2	0.5
Venezuela	5 445	5 800	-355	3 586	5 881	-2 295	4 611	5 576	-968	12.9	14.2	10.5	10.4
<b>México y América Central</b>	<b>20 406</b>	<b>16 068</b>	<b>4 338</b>	<b>17 198</b>	<b>23 080</b>	<b>-5 882</b>	<b>23 531</b>	<b>25 996</b>	<b>-2 465</b>	<b>48.5</b>	<b>39.4</b>	<b>53.6</b>	<b>48.4</b>
México	17 789	14 013	3 775	14 582	20 520	-5 938	20 643	23 545	-2 901	42.3	34.3	47.0	43.8
Costa Rica	373	426	-53	582	750	-168	696	861	-166	0.9	1.0	1.6	1.6
El Salvador	308	270	38	390	300	90	483	299	184	0.7	0.7	1.1	0.6
Guatemala	559	384	175	480	542	-62	591	477	114	1.3	0.9	1.3	0.9
Honduras	349	493	-144	418	565	-147	478	516	-38	0.8	1.2	1.1	1.0
Nicaragua	184	152	32	3	1	2	6	1	5	0.4	0.4	-	-
Panamá	844	329	515	742	402	340	633	297	336	2.0	0.8	1.4	0.6
<b>Caribe</b>	<b>2 702</b>	<b>4 378</b>	<b>-1 676</b>	<b>2 900</b>	<b>3 137</b>	<b>-237</b>	<b>3 352</b>	<b>3 379</b>	<b>-26</b>	<b>6.4</b>	<b>10.7</b>	<b>7.6</b>	<b>6.3</b>
Barbados	149	82	66	132	61	71	159	52	107	0.4	0.2	0.4	0.1
Belice	69	46	24	72	45	27	103	54	49	0.2	0.1	0.2	0.1
República Dominicana	772	977	-205	1142	1217	-75	1362	1479	-117	1.8	2.4	3.1	2.8
Guyana	106	119	-13	60	66	-7	71	57	14	0.3	0.3	0.2	0.1
Haití	301	287	14	459	410	49	479	399	79	0.7	0.7	1.1	0.7
Jamaica	479	399	80	601	422	179	758	473	385	1.1	1.0	1.7	0.9
Suriname	138	199	-61	72	57	15	93	92	1	0.3	0.5	0.2	0.2
Trinidad y Tabago	688	2269	-1581	361	859	-498	328	773	-444	1.6	5.6	0.7	1.4
<b>Otros <sup>b</sup></b>	<b>1 523</b>	<b>4 150</b>	<b>-2 627</b>	<b>2 108</b>	<b>1 157</b>	<b>951</b>	<b>2 333</b>	<b>1 007</b>	<b>1 327</b>	<b>3.6</b>	<b>10.2</b>	<b>5.3</b>	<b>1.9</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

<sup>a</sup> Exportaciones fas; importaciones cif.

<sup>b</sup> Total para todos los países de la lista además de la Guayana Francesa, Bahamas, Bermuda, las Islas Caimán, las Indias Occidentales Francesas, las Islas de Barlovento y Sotavento, las Antillas Neerlandesas, las Islas Turcas y Caicos, Groenlandia y San Pedro y Miquelón. Se excluye a Cuba.

Cuadro 24

**ESTADOS UNIDOS: COMPOSICION DEL COMERCIO DE MERCANCIAS  
CON AMERICA LATINA Y EL CARIBE <sup>a</sup>**

	Millones de dólares					Tasas de crecimiento					
	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Total de exportaciones de los Estados Unidos</b>	<b>25 725</b>	<b>29 683</b>	<b>31 019</b>	<b>31 077</b>	<b>34 979</b>	<b>43 919</b>	<b>15.4</b>	<b>4.5</b>	<b>0.2</b>	<b>12.6</b>	<b>25.6</b>
Manufacturas	18 286	21 679	23 577	24 816	28 262	35 703	18.6	8.8	5.3	13.9	26.3
Productos agrícolas	5 240	5 321	4 490	3 687	3 712	4 991	1.5	-15.6	-17.9	0.7	34.4
Energía	1 278	1 563	1 865	1 435	1 686	1 524	22.3	19.3	-23.1	17.5	-9.6
Otros	921	1 120	1 087	1 139	1 319	1 701	21.6	-2.9	4.8	15.8	45.8
<b>Total de importaciones de los Estados Unidos</b>	<b>43 581</b>	<b>50 063</b>	<b>49 096</b>	<b>44 112</b>	<b>49 094</b>	<b>53 701</b>	<b>14.9</b>	<b>-1.9</b>	<b>-10.2</b>	<b>11.3</b>	<b>9.4</b>
Manufacturas	13 372	17 718	18 464	20 053	24 344	30 383	32.5	4.2	8.6	21.4	24.8
Productos agrícolas	6 695	8 230	8 346	9 066	8 288	8 333	22.9	1.4	8.6	-8.6	0.5
Energía	21 033	21 365	19 763	12 033	13 353	11 831	1.6	-7.5	-39.1	11.0	-11.4
Otros	2 481	2 750	2 523	2 960	3 109	3 154	10.8	-8.3	17.3	5.0	1.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

<sup>a</sup> Exportaciones fas; importaciones cif.

Cuadro 25

ESTADOS UNIDOS: COMERCIO AGRICOLA CON AMERICA LATINA Y EL CARIBE <sup>a</sup>

	Millones de dólares									Participación de los países (%)			
	1981			1987			1988			1981		1988	
	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Exp.	Imp.
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>6 408</b>	<b>7 342</b>	<b>-934</b>	<b>3 712</b>	<b>8 287</b>	<b>-4 575</b>	<b>4 991</b>	<b>8 333</b>	<b>-3 342</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>América del Sur</b>	<b>2 740</b>	<b>4 039</b>	<b>-1 298</b>	<b>1 260</b>	<b>4 387</b>	<b>-3 126</b>	<b>1 348</b>	<b>4 733</b>	<b>-3 385</b>	<b>42.8</b>	<b>55.0</b>	<b>27.0</b>	<b>56.8</b>
Argentina	39	511	-472	38	354	-316	28	441	-413	0.6	7.0	0.6	5.3
Bolivia	13	15	-2	45	8	37	45	14	31	0.2	0.2	0.9	0.2
Brasil	712	2 190	-1 478	293	2 085	-1 792	74	2 246	-2 171	11.1	29.8	1.5	27.0
Colombia	223	669	-446	132	869	-737	186	929	-743	3.5	9.1	3.7	11.1
Chile	304	100	205	36	380	-344	54	464	-410	4.7	1.4	1.1	5.6
Ecuador	123	370	-247	75	514	-438	105	454	-350	1.9	5.0	2.1	5.5
Paraguay	3	41	-38	2	12	-10	3	18	-14	-	0.6	0.1	0.2
Perú	420	109	311	132	107	25	163	119	44	6.6	1.5	3.3	1.4
Uruguay	7	18	-11	4	22	-18	3	21	-17	0.1	0.2	0.1	0.3
Venezuela	897	16	881	503	37	466	687	27	660	14.0	0.2	13.8	0.3
<b>México y América Central</b>	<b>2 802</b>	<b>2 589</b>	<b>213</b>	<b>1 582</b>	<b>3 471</b>	<b>-1 888</b>	<b>2 672</b>	<b>3 152</b>	<b>-481</b>	<b>43.7</b>	<b>35.3</b>	<b>53.5</b>	<b>37.8</b>
México	2 438	1 143	1 294	1 212	1 899	-687	2 265	1 840	425	38.0	15.6	45.4	22.1
Costa Rica	47	337	-290	53	414	-361	79	409	-330	0.7	4.6	1.6	4.9
El Salvador	73	153	-80	89	188	-99	110	173	-62	1.1	2.1	2.2	2.1
Guatemala	77	319	-243	92	412	-321	77	309	-232	1.2	4.3	1.5	3.7
Honduras	47	376	-329	57	406	-349	67	327	-261	0.7	5.1	1.3	3.9
Nicaragua	40	120	-79	-	1	-1	1	1	-	0.6	1.6	-	-
Panamá	80	140	-61	79	150	-71	73	94	-21	1.2	1.9	1.5	1.1
<b>Caribe</b>	<b>613</b>	<b>698</b>	<b>-86</b>	<b>552</b>	<b>420</b>	<b>132</b>	<b>618</b>	<b>435</b>	<b>183</b>	<b>9.6</b>	<b>9.5</b>	<b>12.4</b>	<b>5.2</b>
Barbados	30	14	16	27	7	20	29	6	24	0.5	0.2	0.6	0.1
Belice	12	29	-18	10	18	-9	15	24	-9	0.2	0.4	0.3	0.3
República Dominicana	233	578	-344	209	333	-124	226	342	-116	3.6	7.9	4.5	4.1
Guyana	20	40	-20	11	6	6	10	1	9	0.3	0.5	0.2	-
Haití	70	23	47	103	20	83	102	19	84	1.1	0.3	2.1	0.2
Jamaica	102	7	95	104	29	75	150	30	120	1.6	0.1	3.0	0.4
Suriname	22	-	21	10	-	10	13	-	12	0.4	-	0.3	-
Trinidad y Tabago	123	7	116	78	6	72	73	14	59	1.9	0.1	1.5	0.2
<b>Otros <sup>b</sup></b>	<b>253</b>	<b>16</b>	<b>238</b>	<b>318</b>	<b>10</b>	<b>308</b>	<b>353</b>	<b>12</b>	<b>341</b>	<b>3.9</b>	<b>0.2</b>	<b>7.1</b>	<b>0.1</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

<sup>a</sup> Exportaciones fas; importaciones cif.<sup>b</sup> Total para todos los países de la lista además de la Guayana Francesa, Bahamas, Bermuda, las Islas Caimán, las Indias Occidentales Francesas, las Islas de Barlovento y Sotavento, las Antillas Neerlandesas, las Islas Turcas y Caicos, Groenlandia y San Pedro y Miguelón. Se excluye a Cuba.

Cuadro 26  
ESTADOS UNIDOS: COMERCIO DE MANUFACTURAS CON  
AMERICA LATINA Y EL CARIBE <sup>a</sup>

	Millones de dólares									Participación de los países (%)			
	1981			1987			1988			1981		1988	
	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Bal.	Exp.	Imp.	Exp.	Imp.
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>33 529</b>	<b>10 594</b>	<b>22 935</b>	<b>28 262</b>	<b>24 344</b>	<b>3 918</b>	<b>35 703</b>	<b>30 383</b>	<b>5 321</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>América del Sur</b>	<b>13 899</b>	<b>4 048</b>	<b>9 851</b>	<b>10 490</b>	<b>7 914</b>	<b>2 576</b>	<b>12 259</b>	<b>9 741</b>	<b>2 518</b>	<b>41.5</b>	<b>38.2</b>	<b>34.3</b>	<b>32.1</b>
Argentina	2 042	469	1573	948	679	269	962	974	-12	6.1	4.4	2.7	3.2
Bolivia	168	136	32	93	91	2	99	86	12	0.5	1.3	0.3	0.3
Brasil	2 816	1 982	834	3 324	5 220	-1 896	3 790	6 436	-2 645	8.4	18.7	10.6	21.2
Colombia	1 485	184	1 301	1 221	356	865	1 498	470	1028	4.4	1.7	4.2	1.5
Chile	1 091	413	678	705	502	203	948	659	289	3.3	3.9	2.7	2.2
Ecuador	712	13	699	517	28	489	553	32	521	2.1	0.1	1.5	0.1
Paraguay	90	13	77	166	11	155	171	22	149	0.3	0.1	0.5	0.1
Perú	1 027	514	513	599	303	296	532	290	243	3.1	4.9	1.5	1.0
Uruguay	147	119	28	82	300	-218	89	245	-156	0.4	1.1	0.2	0.8
Venezuela	4 320	205	4 115	2 835	424	2 411	3 617	527	3 090	12.9	1.9	10.1	1.7
<b>México y América Central</b>	<b>16 526</b>	<b>5 568</b>	<b>10 958</b>	<b>14 285</b>	<b>14 503</b>	<b>-218</b>	<b>19 245</b>	<b>18 300</b>	<b>945</b>	<b>49.3</b>	<b>52.6</b>	<b>53.9</b>	<b>60.2</b>
México	14 421	5 259	9 162	12 245	13 861	-1 616	17 039	17 470	-431	43.0	49.6	47.7	57.5
Costa Rica	315	75	240	509	298	211	595	402	193	0.9	0.7	1.7	1.3
El Salvador	214	90	124	282	83	199	345	96	250	0.6	0.8	1.0	0.3
Guatemala	454	21	433	325	75	250	424	128	296	1.4	0.2	1.2	0.4
Honduras	296	43	253	333	81	252	392	104	288	0.9	0.4	1.1	0.3
Nicaragua	135	12	123	3	0	3	5	0	5	0.4	0.1	-	-
Panamá	690	68	622	588	105	483	445	100	345	2.1	0.6	1.2	0.3
<b>Caribe</b>	<b>1 981</b>	<b>837</b>	<b>1 144</b>	<b>2 116</b>	<b>1 668</b>	<b>448</b>	<b>2 522</b>	<b>1 986</b>	<b>536</b>	<b>5.9</b>	<b>7.9</b>	<b>7.1</b>	<b>6.5</b>
Barbados	109	64	45	100	52	48	124	44	80	0.3	0.6	0.3	0.1
Belice	55	11	44	49	17	32	86	21	65	0.2	0.1	0.2	0.1
República Dominicana	508	345	163	877	849	28	1 077	1 097	-20	1.5	3.3	3.0	3.6
Guyana	83	12	71	45	9	36	58	11	47	0.2	0.1	0.2	-
Haití	223	246	-23	338	388	-50	356	381	-25	0.7	2.3	1.0	1.3
Jamaica	353	36	317	391	234	157	506	262	244	1.1	0.3	1.4	0.9
Suriname	107	23	84	48	4	44	76	4	72	0.3	0.2	0.2	-
Trinidad y Tabago	542	100	442	268	115	153	239	165	74	1.6	0.9	0.7	0.5
<b>Otros <sup>b</sup></b>	<b>1 123</b>	<b>141</b>	<b>982</b>	<b>1 371</b>	<b>259</b>	<b>1 112</b>	<b>1 677</b>	<b>356</b>	<b>1 321</b>	<b>3.3</b>	<b>1.3</b>	<b>4.7</b>	<b>1.2</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

<sup>a</sup> Exportaciones fas; importaciones cif.

<sup>b</sup> Total para todos los países de la lista además de la Guayana Francesa, Bahamas, Bermuda, las Islas Caimán, las Indias Occidentales Francesas, las Islas de Barlovento y Sotavento, las Antillas Neerlandesas, las Islas Turcas y Caicos, Groenlandia y San Pedro y Miguelón. Se excluye a Cuba.

Cuadro 27

**ESTADOS UNIDOS: IMPORTACIONES DE ENERGIA DESDE  
AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

	Millones de dólares (cif)					% de composición		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	1988	1981	1988	1985	1986	1987	1988
<b>Total de importaciones de energía de los Estados Unidos</b>	<b>63 297</b>	<b>55 843</b>	<b>39 838</b>	<b>46 724</b>	<b>44 097</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-11.8</b>	<b>-28.7</b>	<b>17.3</b>	<b>-5.6</b>
México	8 063	8 045	3 896	3 979	3 456	8.3	7.8	-0.2	-51.6	2.1	-13.1
Venezuela	6 120	6 240	4 693	5 273	4 823	6.4	10.9	2.0	-24.8	12.4	-8.5
Ecuador	1 098	1 125	614	393	419	0.7	1.0	2.5	-45.4	-36.0	6.6
Trinidad y Tabago	1 205	1 147	718	728	585	2.6	1.3	-4.8	-37.4	1.4	-19.6
Otros países de América Latina y el Caribe	4 879	3 206	2 112	2 980	2 548	5.8	5.8	-34.3	-34.1	41.1	-14.5
<b>Total de América Latina y el Caribe</b>	<b>21 365</b>	<b>19 763</b>	<b>12 033</b>	<b>13 353</b>	<b>11 831</b>	<b>23.8</b>	<b>26.8</b>	<b>-7.5</b>	<b>-39.1</b>	<b>11.0</b>	<b>-11.4</b>
Otros, no pertenecientes a América Latina y el Caribe	41 932	36 080	27 805	33 371	32 266	76.2	73.2	-14.0	-22.9	20.0	-3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

Cuadro 28

**ESTADOS UNIDOS: IMPORTACIONES DESDE AMERICA LATINA Y EL CARIBE  
EN VIRTUD DE PLANES PREFERENCIALES**

	Millones de dólares (cif)												Totales como % de las exportaciones de los países de América Latina y el Caribe a los Estados Unidos <sup>a</sup>	
	1984				1987				1988				1984	1988
	SGP	ICC	807/6	Total	SGP	ICC	807/6	Total	SGP	ICC	807/6	Total		
<b>América Latina y el Caribe<sup>b</sup></b>	<b>3 995</b>	<b>621</b>	<b>5 998</b>	<b>10 614</b>	<b>4 091</b>	<b>906</b>	<b>10 411</b>	<b>15 408</b>	<b>5 029</b>	<b>831</b>	<b>12 856</b>	<b>18 716</b>	<b>21.2</b>	<b>34.9</b>
<b>América del Sur</b>														
Argentina	255	-	2	257	262	-	-	262	342	-	-	342	24.7	21.8
Bolivia	18	-	-	18	7	-	-	7	11	-	-	11	11.3	9.1
Brasil	1 314	-	299	1 613	1 145	-	624	1 769	1 426	-	844	2 270	19.5	22.8
Colombia	103	-	37	140	122	-	49	171	165	-	85	250	11.2	10.5
Chile	67	-	-	67	100	-	-	100	22	-	2	24	7.7	1.8
Ecuador	21	-	-	21	28	-	-	28	43	-	-	43	1.2	3.1
Paraguay	9	-	-	9	1	-	-	1	-	-	-	-	20.5	-
Perú	232	-	-	232	140	-	-	140	163	-	-	163	16.5	23.3
Uruguay	42	-	-	42	51	-	-	51	54	-	-	54	7.3	18.7
Venezuela	142	-	6	148	150	-	-	150	209	-	-	209	2.2	3.7
<b>México y América Central</b>														
México	1 116	-	4 810	5 926	1 741	-	8 728	10 469	2 208	-	10 798	13 006	32.4	55.2
Costa Rica	64	73	100	237	63	166	150	379	81	153	199	433	43.6	50.3
El Salvador	35	73	38	146	6	33	31	70	15	22	34	71	36.0	23.7
Guatemala	80	47	5	132	29	80	33	142	23	85	49	157	27.6	32.9
Honduras	47	67	30	144	14	70	44	128	12	58	55	125	32.0	24.2
Panamá	35	12	2	49	15	111	3	129	3	18	-	21	13.4	7.1
<b>Caribe</b>														
Barbados	48	14	181	243	7	21	17	45	3	12	16	31	94.9	59.6
Belice	16	5	14	35	3	13	15	31	3	19	4	26	72.9	48.1
República Dominicana	106	238	211	555	131	215	430	776	138	249	467	854	52.0	57.7
Haití	85	24	212	321	34	84	229	347	28	84	193	305	81.5	76.4
Jamaica	31	49	27	107	9	64	58	131	9	42	43	94	25.8	19.9
Trinidad y Tabago	14	7	-	21	12	38	-	50	26	42	1	69	1.5	8.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

<sup>a</sup> Los porcentajes se refieren a las totales preferenciales (SGP + ICC + 807/6) con respecto a las exportaciones totales de los países hacia los Estados Unidos. <sup>b</sup> Los totales SGP y 807/6 corresponden a los 22 países de la lista; los totales relativos a la ICC corresponden a los 11 países centroamericanos y del Caribe de la lista.

Cuadro 29

**PRESTAMOS PENDIENTES DE LOS BANCOS DE LOS  
ESTADOS UNIDOS EN AMERICA LATINA**

	Millones de dólares									Tasas de crecimiento	
	Junio 1982			Diciembre 1987			Diciembre 1988			1988/ 1982	1988/ 1987
	9 prin- cipales	Resto	Total	9 prin- cipales	Resto	Total	9 prin- cipales	Resto	Total	Total	
<b>América Latina</b>	<b>48 714</b>	<b>33 368</b>	<b>82 082</b>	<b>49 757</b>	<b>24 720</b>	<b>74 477</b>	<b>46 481</b>	<b>17 364</b>	<b>63 845</b>	<b>-22.2</b>	<b>-14.3</b>
<b>Países exporta- dores de petróleo</b>	<b>23 567</b>	<b>17 285</b>	<b>40 852</b>	<b>20 699</b>	<b>12 446</b>	<b>33 145</b>	<b>18 612</b>	<b>8 425</b>	<b>27 037</b>	<b>-33.8</b>	<b>-18.4</b>
Bolivia	231	137	368	39	24	63	28	6	34	-90.8	-46.0
Ecuador	1 257	910	2 167	1 137	650	1 787	970	372	1 342	-38.1	-24.9
México	13 602	11 619	25 221	13 396	9 002	22 398	11 898	5 669	17 567	-30.3	-21.6
Perú	1 330	1 017	2 347	441	400	841	319	159	478	-79.6	-43.2
Venezuela	7 147	3 602	10 749	5 686	2 370	8 056	5 397	2 219	7 616	-29.2	-5.5
<b>Países no expor- tadores de petróleo</b>	<b>25 147</b>	<b>16 083</b>	<b>41 230</b>	<b>29 058</b>	<b>12 274</b>	<b>41 332</b>	<b>27 869</b>	<b>8 939</b>	<b>36 808</b>	<b>-10.7</b>	<b>-10.9</b>
Argentina	5 595	3 212	8 807	6 709	2 521	9 230	6 170	1 784	7 954	-9.7	-13.8
Brasil	12 336	8 179	20 515	15 763	6 507	22 270	15 758	4 750	20 508	-0.3	-7.9
Colombia	2 075	961	3 036	1 398	675	2 073	1 426	669	2 095	-31.0	1.1
Costa Rica	221	259	480	178	139	317	133	81	214	-55.4	-32.5
Chile	3 314	2 761	6 075	3 907	1 964	5 871	3 398	1 269	4 667	-23.2	-20.5
El Salvador	53	16	69	8	41	49	2	9	11	-84.1	-77.6
Guatemala	96	53	149	29	19	48	13	20	33	-77.9	-31.3
Honduras	139	64	203	42	64	106	33	21	54	-73.4	-49.1
Nicaragua	257	168	425	13	30	43	-	-	-	...	...
Paraguay	299	28	327	60	17	77	41	8	49	-85.0	-36.4
República Dominicana	338	108	446	263	80	343	258	90	348	-22.0	1.5
Uruguay	424	274	698	688	217	905	637	238	875	25.4	-3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

Cuadro 30

**BANCOS DE LOS ESTADOS UNIDOS: PRESTAMOS PENDIENTES DE AMERICA LATINA COMO PORCENTAJE DEL CAPITAL PRIMARIO**

	Junio 1982			Diciembre 1987			Diciembre 1988		
	9 principales	Resto	Total	9 principales	Resto	Total	9 principales	Resto	Total
<b>América Latina</b>	<b>180.0</b>	<b>85.4</b>	<b>124.0</b>	<b>96.7</b>	<b>31.8</b>	<b>57.7</b>	<b>79.1</b>	<b>21.8</b>	<b>47.1</b>
Exportadores de petróleo	87.1	44.2	61.8	40.2	16.1	25.7	31.7	10.6	19.9
No exportadores de petróleo	93.0	41.2	62.2	56.5	15.7	32.0	47.4	11.2	27.1
<b>Partida de memorando</b>									
Capital <sup>a</sup>	27.1	39.1	66.2	51.5	77.7	129.1	58.8	79.8	135.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Consejo de Examen de las Instituciones Financieras Federales de los Estados Unidos.

<sup>a</sup> Miles de millones de dólares. Incluye las reservas para imprevistos para pérdidas de la cartera de préstamos.

Cuadro 31

**BANCOS DE LOS ESTADOS UNIDOS SELECCIONADOS: RESERVAS APARTADAS EN CONCEPTO DE LA CARTERA DE LOS PAISES MENOS DESARROLLADOS, 1988**

	Préstamos pendientes de los países menos desarrollados a plazos mediano y largo (miles de millones de dólares)	Cobertura de la reserva (%)
Bank of America	8 000	33
Bankers Trust	3 400	32
Chase Manhattan	6 700	30
Chemical Bank	5 000	26
Citicorp	9 500	30
First Chicago	1 500	61
J.P. Morgan	3 500	34
Manufacturers Hanover	7 075	24

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de Carla A. D'Arista, "Industry Overview: Banks", S.G. Warburg Securities, Nueva York, 6 de abril de 1989.

Cuadro 32  
ESTADOS UNIDOS: AYUDA EXTERNA

	Millones de dólares						Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Total de la ayuda externa de los Estados Unidos</b>	14 999	16 808	18 479	17 614	14 968	14 175	12.1	9.9	-4.7	-15.0	-5.3
Ayuda económica bilateral	5 482	5 873	8 501	7 816	6 763	5 859	7.1	44.7	-8.1	-13.5	-13.4
Contribución a la ayuda multilateral	3 121	3 165	3 826	3 084	2 623	2 889	1.4	20.9	-19.4	-14.9	10.1
Otros <sup>a</sup>	6 396	7 770	6 152	6 714	5 582	5 426	21.5	-20.8	-9.1	-16.9	-2.8
<b>Ayuda de los Estados Unidos a América Latina y el Caribe</b>	1 496	1 738	2 366	1 865	2 054	1 630	16.2	36.1	-21.2	10.1	-20.6
Ayuda económica bilateral	1 161	1 217	1 893	1 493	1 697	1 329	4.8	55.6	-21.1	13.7	-21.7
Otros	335	521	473	372	357	301	55.5	-9.2	-21.4	-4.0	-15.6
Como porcentaje del total de la ayuda externa bilateral de los Estados Unidos	21.2	20.7	22.3	19.1	25.1	22.7					

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Agencia para el Desarrollo Internacional (Estados Unidos).

<sup>a</sup> Incluye el crédito comercial, el crédito de inversiones privadas y otros préstamos y donaciones.

Cuadro 33

**ASPECTOS CUALITATIVOS SELECCIONADOS DE LA AYUDA ECONOMICA BILATERAL  
DE LOS ESTADOS UNIDOS (AEB) A AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

	Donaciones como % de la AEB de los Estados Unidos		Ayuda alimentaria como % de la AEB de los Estados Unidos		AEB de los Estados Unidos como % de la afluencia de capitales	
	1982	1988	1982	1988	1982	1988 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>42.8</b>	<b>83.2</b>	<b>21.2</b>	<b>18.9</b>	<b>1.6</b>	<b>...</b>
<b>América del Sur</b>	<b>52.4</b>	<b>82.3</b>	<b>27.0</b>	<b>24.7</b>	<b>0.7</b>	<b>...</b>
Argentina	-	-	-	-	-	-
Bolivia	49.2	67.6	83.2	38.0	8.1	17.0
Brasil	85.7	100.0	42.9	3.4	-	-
Chile	100.0	100.0	34.3	-	0.7	0.1
Colombia	100.0	100.0	-	1.0	0.1	2.5
Ecuador	47.2	100.0	10.5	7.7	2.5	4.1
Paraguay	100.0	100.0	2.6	-	1.2	1.2
Perú	19.0	69.3	29.7	50.0	3.3	8.6
Uruguay	100.0	-	-	-	...	-
<b>México y América Central</b>	<b>49.5</b>	<b>87.2</b>	<b>17.5</b>	<b>13.2</b>	<b>8.3</b>	<b>...</b>
México	100.0	100.0	-	17.5	0.3	...
Costa Rica	17.4	87.5	36.9	12.6	12.0	50.2
El Salvador	65.0	88.7	15.1	15.4	36.7	...
Guatemala	80.6	82.5	36.1	14.1	3.8	36.2
Honduras	23.8	84.0	12.5	13.0	38.2	64.0
Panamá	37.7	100.0	10.0	-	16.0	...
<b>Caribe</b>	<b>29.9</b>	<b>70.7</b>	<b>23.1</b>	<b>31.2</b>	<b>30.4</b>	<b>...</b>
Belice	100.0	100.0	-	-	...	...
República Dominicana	12.0	58.1	23.4	39.7	16.3	32.3
Granada	-	100.0	-	-	-	...
Guyana	100.0	-	5.3	100.0	2.0	...
Haití	62.1	100.0	64.7	19.8	12.4	28.6
Jamaica	77.1	55.2	12.6	44.3	17.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Agencia para el Desarrollo Internacional (Estados Unidos) y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Datos preliminares.

Cuadro 34  
**AYUDA ECONOMICA BILATERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS A  
 AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

	Millones de dólares					% de composición		Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987	1988	1982	1988	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Total de América Latina y el Caribe</b>	<b>1 217</b>	<b>1 893</b>	<b>1 492</b>	<b>1 697</b>	<b>1 329</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.8</b>	<b>55.6</b>	<b>-21.1</b>	<b>13.7</b>	<b>-21.7</b>
<b>América del Sur</b>	<b>311</b>	<b>238</b>	<b>268</b>	<b>269</b>	<b>290</b>	<b>16.6</b>	<b>21.8</b>	<b>31.0</b>	<b>-23.6</b>	<b>12.5</b>	<b>0.5</b>	<b>7.8</b>
Argentina	-	-	-	2	-	-	-	...	...	...	...	...
Bolivia	78	51	75	78	92	2.3	6.9	23.8	-35.1	47.4	4.6	17.4
Brasil	-	1	1	5	3	0.1	0.2	...	...	-12.5	671.4	-46.3
Chile	2	1	1	1	1	0.8	-	-39.3	-23.5	-15.4	-	2.7
Colombia	8	11	12	12	10	0.4	0.8	110.3	37.8	1.8	4.3	14.2
Ecuador	29	52	60	46	21	2.7	1.6	8.6	79.6	16.4	-24.5	-54.2
Paraguay	3	4	3	3	4	0.5	0.3	-15.6	29.6	-5.7	-6.1	32.3
Perú	165	79	58	64	71	6.5	5.3	76.0	-51.9	-26.2	9.1	11.0
Uruguay	1	-	14	12	-	0.1	-	-40.0	...	...	-15.3	...
Otros <sup>a</sup>	27	40	43	46	88	3.3	6.6	-38.7	48.5	9.6	5.3	93.4
<b>México y América Central</b>	<b>537</b>	<b>1182</b>	<b>847</b>	<b>1 118</b>	<b>802</b>	<b>43.4</b>	<b>60.3</b>	<b>-14.8</b>	<b>120.0</b>	<b>-28.4</b>	<b>32.0</b>	<b>-28.3</b>
México	8	11	12	18	18	1.0	1.4	2.4	32.1	7.2	47.1	4.6
Costa Rica	170	220	163	181	120	6.2	9.0	-20.6	29.5	-26.0	11.4	-33.6
El Salvador	216	434	323	463	314	21.7	23.6	-12.1	101.0	-25.7	43.5	-32.1
Guatemala	20	107	117	188	132	1.8	9.9	-31.6	426.6	9.2	60.9	-29.6
Honduras	95	229	137	198	157	9.6	11.8	-10.4	141.1	-40.3	44.8	-20.7
Panamá	12	75	33	12	1	1.5	-	62.2	520.8	-55.2	-63.8	-90.1
Otros <sup>a</sup>	16	107	63	58	59	1.6	4.4	-19.1	579.0	-41.0	-7.2	0.3
<b>Caribe</b>	<b>368</b>	<b>473</b>	<b>378</b>	<b>310</b>	<b>237</b>	<b>39.1</b>	<b>17.8</b>	<b>25.7</b>	<b>28.4</b>	<b>-20.1</b>	<b>-18.0</b>	<b>-23.6</b>
Belice	5	25	12	16	10	0.1	0.8	-69.7	366.7	-52.0	29.8	-33.8
República Dominicana	98	171	102	38	59	9.8	4.4	55.6	73.7	-40.3	-63.1	56.1
Granada	48	11	-	-	-	-	-	...	...	...	...	...
Guyana	-	-	3	7	7	0.2	0.5	...	...	...	103.1	7.7
Haití	47	56	78	101	40	4.1	3.0	0.6	19.6	39.7	30.1	-60.4
Jamaica	110	158	127	90	81	16.5	6.1	6.3	43.7	-19.9	-29.0	-10.3
Otros <sup>a</sup>	60	52	56	59	40	8.3	3.0	-4.2	-13.1	9.1	4.4	-32.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Agencia para el Desarrollo Internacional (Estados Unidos).

<sup>a</sup> Incluye los programas regionales.

