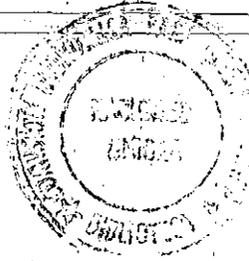


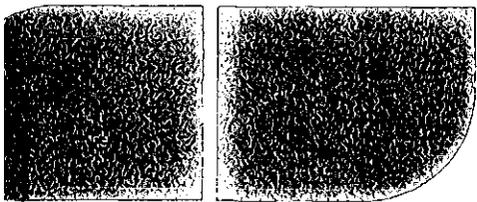
DT UN  
Ec 14

62



**LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA  
DE AMERICA LATINA  
EN 1987**

**CUADERNOS  
DE LA CEPAL**



NACIONES UNIDAS

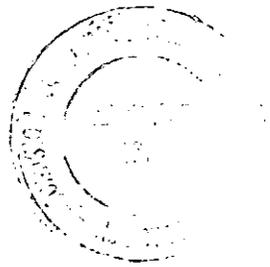
Handwritten text at the top of the page, including a date and possibly a name or title. The text is faint and difficult to read.

Handwritten title or section header, possibly starting with "The" or "A".

Main body of handwritten text, consisting of several lines of cursive script. The text is mostly illegible due to fading.

Continuation of the handwritten text, appearing as a separate paragraph or section. The handwriting is consistent with the rest of the page.

Handwritten text at the bottom of the page, possibly a signature or a concluding sentence. The text is very faint.





**CUADERNOS DE LA CEPAL**

**LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA  
DE AMERICA LATINA  
EN 1987**



**NACIONES UNIDAS**

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

**Santiago de Chile, 1989**

LC/G.1552-P  
LC/L.463  
Marzo de 1989

Este estudio es parte del Estudio Económico de América Latina y el Caribe 1987, y ha sido preparado por la División de Desarrollo Económico de la CEPAL.

#### Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada(/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

PUBLICACION DE LAS NACIONES UNIDAS

Número de venta: S.89.II.G.7

ISSN 0252-2195  
ISBN 92-1-321324-7

## INDICE

### LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1987

*Página*

I. INTRODUCCION Y SINTESIS .....	7
II. PRODUCCION Y EMPLEO .....	15
III. LA OFERTA Y DEMANDA GLOBALES Y LA DISPONIBILIDAD INTERNA DE BIENES Y SERVICIOS .....	31
IV. PRECIOS Y REMUNERACIONES .....	39
V. EL SECTOR EXTERNO .....	55
1. El comercio exterior y la relación de precios del intercambio .....	55
2. El balance de pagos .....	61
VI. LA DEUDA EXTERNA .....	73
1. Tendencias principales .....	73
2. El proceso de renegociación de la deuda .....	77



## LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1987

### I. INTRODUCCION Y SINTESIS

En 1987 se agravó la aguda crisis económica que América Latina ha experimentado desde comienzos del decenio actual. En efecto, conjuntamente con disminuir el ritmo de crecimiento económico, volvió a acelerarse marcadamente la inflación, y si bien los resultados del sector externo de la región fueron algo más favorables que durante el año anterior, éstos se concentraron en un número muy reducido de países. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El producto interno bruto de la región aumentó 2.6%, tasa inferior a la registrada en los tres años anteriores y que permitió un incremento del producto por habitante de apenas 0.4%. El nivel de éste aún quedó 5% por debajo del alcanzado en 1980 —año que precedió a la crisis— y equivalió al que ya se había obtenido en 1978.

Además, la expansión de la actividad económica, aunque más pareja que la del año anterior, fue muy débil en la mayoría de los países, en diez de los cuales disminuyó el producto interno bruto por habitante. De hecho, éste aumentó a ritmos satisfactorios sólo en Colombia, Chile, Perú, Uruguay y República Dominicana. Pero incluso en estos países, con las solas excepciones de Colombia y de República Dominicana, el producto por habitante siguió siendo inferior al que se había logrado a comienzos del decenio. Entre los países del Caribe de habla inglesa, Antigua y Barbuda, Belice, Dominica, Granada, Jamaica y San Cristóbal y Nieves, vieron aumentar su producto por habitante.

La pérdida de dinamismo de la actividad económica fue acompañada de un recrudescimiento considerable de la inflación. La tasa media de aumento de los precios al consumidor en el conjunto de la región —ponderada por la población— que había disminuido de 275% en 1985 a 65% en 1986, subió a casi 200% a fines de 1987.

La aceleración del proceso inflacionario fue además bastante generalizada. De hecho, los precios al consumidor se elevaron con mayor rapidez que durante el año anterior en 16 de las 26 economías sobre las cuales se dispone de datos y, en la mayoría de éstas, el aumento fue

considerable. En especial, la inflación alcanzó una intensidad extraordinaria en Nicaragua (1 339%) y se reavivó, con fuerte aceleración, en Brasil (366%), Argentina (175%) y Perú (115%), países en que si bien en 1986 había disminuido el ritmo de aumento de los precios, se habían acumulado fuertes presiones inflacionarias. Al mismo tiempo, el proceso inflacionario se agravó por tercer año consecutivo en México (159%) y se intensificó considerablemente, aunque a partir de niveles mucho más bajos, en Venezuela (40%), con lo que en ambos países las alzas de los precios alcanzaron máximos históricos. La inflación continuó siendo muy alta en Uruguay (57%), y si bien su ritmo mostró una ligera tendencia descendente, se incrementó en forma leve en Ecuador, Colombia, Chile, Barbados y Trinidad y Tabago, y se elevó de manera más pronunciada en República Dominicana. En cambio, se debilitó ostensiblemente por segundo año consecutivo en Bolivia, donde en 1985 había tenido lugar el primer caso de hiperinflación en la historia de América Latina; se mantuvo básicamente estable en Bahamas, Costa Rica y Paraguay, y disminuyó significativamente en El Salvador, Guatemala y Jamaica. En cambio las tasas de inflación continuaron siendo muy bajas en Honduras, Dominica y Panamá y los precios incluso cayeron en Granada y Haití.

El menor dinamismo del crecimiento económico y la aceleración de los procesos inflacionarios coincidieron con un mejoramiento de las cuentas externas. El valor total de las ventas externas de bienes de América Latina aumentó 14%. Contribuyeron a ello la recuperación del precio internacional del petróleo, el repunte de las cotizaciones de los minerales y otros productos básicos y el rápido crecimiento de las exportaciones de manufacturas en algunos países; en cambio, la brusca caída del precio internacional del café funcionó en sentido contrario. La ligera mejoría de los términos del intercambio de la región se concentró casi exclusivamente en los países exportadores de petróleo.

El incremento de las exportaciones superó el 12% registrado por el valor de las importaciones, con lo que el superávit del comercio de bienes subió de 18 300 millones en 1986 a 21 600 millones de dólares en 1987, interrumpiéndose así la tendencia descendente que había seguido durante los dos años anteriores. No obstante, este aumento se originó casi exclusivamente en las ampliaciones muy considerables que tuvieron los excedentes comerciales de México, Brasil y Venezuela.

La ampliación del superávit comercial y la leve merma registrada en los pagos de intereses y utilidades contribuyeron a reducir el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos a 9 800 millones de dólares. Sin embargo, con la sola excepción del saldo negativo de 15 400 millones de dólares correspondiente a 1986, el déficit de 1987 superó ampliamente los registrados entre 1983 y 1985, lo que reflejó el limitado avance logrado en el ajuste de las cuentas externas.

Cuadro 1  
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS<sup>a</sup>**

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>										
<b>Indicadores económicos básicos</b>										
Producto interno bruto a precios de mercado	88.3	94.3	100.0	100.7	99.5	97.0	100.6	104.2	108.2	111.0
Ingreso nacional bruto	87.3	93.7	100.0	98.8	94.0	91.5	95.3	98.4	101.7	104.9
Población (millones de habitantes)	342	350	358	366	374	382	391	399	408	416
Producto interno bruto por habitante	92.5	96.5	100.0	98.5	95.0	90.6	91.9	93.1	94.5	94.9
Ingreso nacional bruto por habitante	91.5	95.9	100.0	96.6	89.8	85.5	87.0	87.8	88.8	89.7
<b>Tasas de crecimiento</b>										
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>										
Producto interno bruto	4.5	6.8	6.2	0.7	-1.2	-2.5	3.7	3.6	3.8	2.6
Producto interno bruto por habitante	2.0	4.4	3.7	-1.6	-3.4	-4.7	1.4	1.4	1.6	0.4
Ingreso nacional bruto por habitante	1.3	4.9	4.4	-3.4	-7.0	-4.8	1.8	0.9	1.1	1.0
Tasa de desocupación urbana <sup>c</sup>	6.8	6.0	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.3	6.2	5.8
Precios al consumidor <sup>d</sup>	38.9	54.0	56.0	57.5	84.6	130.8	184.8	274.7	64.5	198.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-6.1	5.7	5.6	-5.1	-11.8	-2.9	5.9	-5.1	-7.4	0.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	9.8	33.8	32.2	7.9	-11.1	-0.8	11.3	-4.7	-12.7	13.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	16.7	26.5	33.3	9.5	-18.8	-28.0	3.9	-0.4	2.5	10.8
<b>Miles de millones de dólares</b>										
<b>Sector externo</b>										
Exportaciones de bienes y servicios	61.3	82.0	107.6	116.1	103.2	102.4	114.0	108.7	94.8	107.1
Importaciones de bienes y servicios	69.8	88.2	117.6	128.7	104.7	75.3	78.2	77.8	79.8	88.4
Saldo del comercio de bienes y servicios	-8.5	-6.2	-10.0	-12.8	-1.5	27.0	35.8	30.8	15.1	18.7
Pagos netos de utilidades e intereses	10.2	13.6	17.9	27.1	38.7	34.3	36.3	35.1	31.5	30.1
Saldo de la cuenta corriente	-18.4	-19.7	-28.0	-40.3	-41.0	-7.4	0.1	-3.6	-15.4	-9.8
Entrada neta de capitales	26.1	29.1	29.5	37.5	20.1	3.0	9.5	3.2	9.0	10.2
Saldo del balance de pagos	7.8	9.4	1.4	-2.8	-21.0	-4.4	9.2	-0.4	-6.3	0.4
Deuda externa total desembolsada	152.7	185.3	228.1	286.3	329.3	352.1	369.8	376.7	389.3	413.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Las cifras correspondientes al producto interno bruto y precios al consumidor se refieren al conjunto de países incluidos en los cuadros 2 y 11 (excepto Cuba), respectivamente. Los datos del sector externo corresponden a los 19 países mencionados en el cuadro del balance de pagos de América Latina.

<sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Tasa anual media ponderada de 18

ciudades incluidas en las 25 ciudades más pobladas de América. <sup>d</sup>Variación de diciembre a diciembre.

Gráfico 1  
 AMERICA LATINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

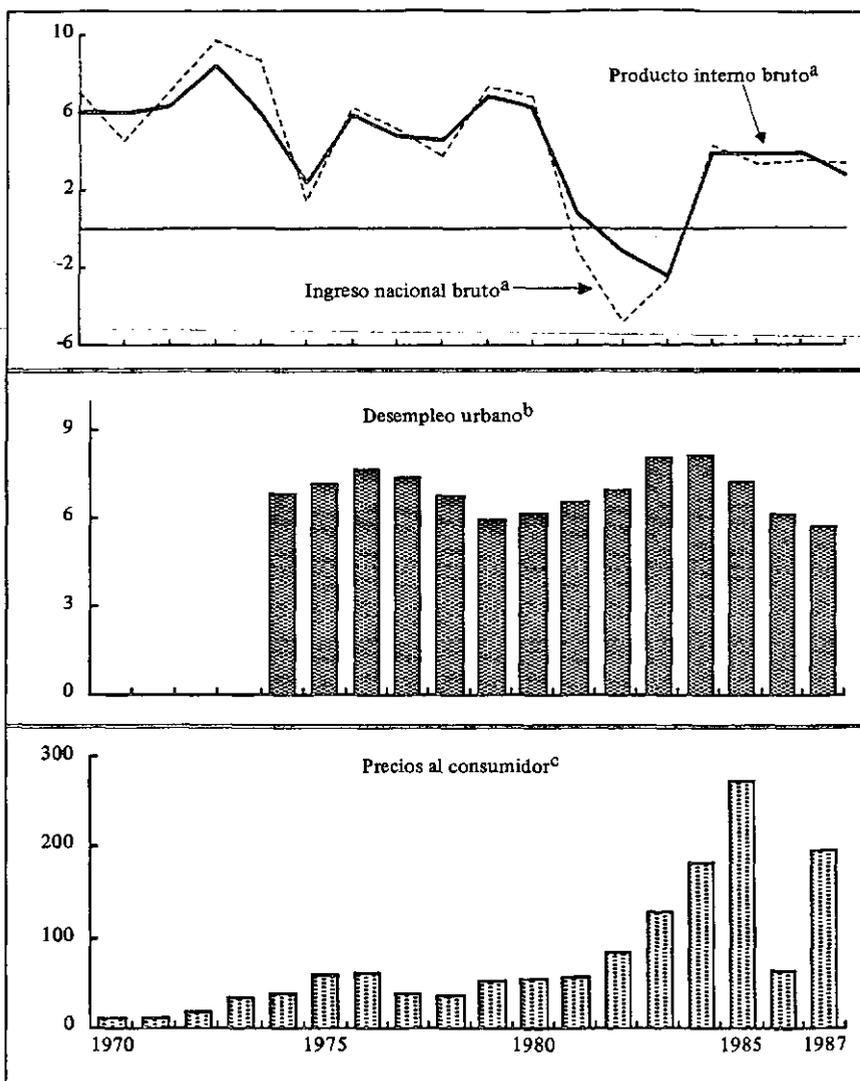
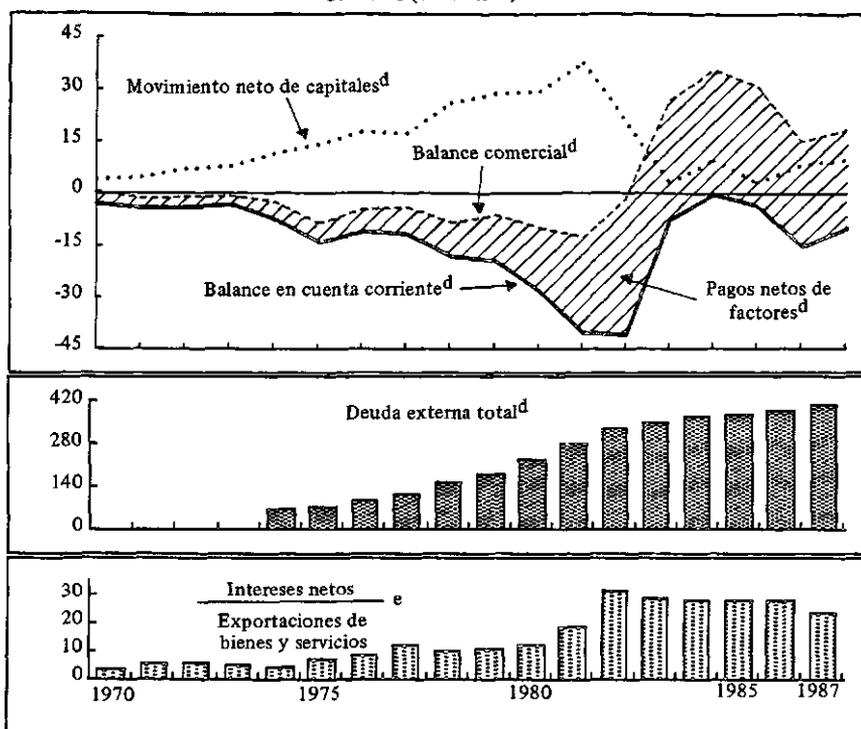


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento. <sup>b</sup>Tasa anual media ponderada de 18 ciudades incluidas en las 25 ciudades más pobladas de América Latina. <sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre. <sup>d</sup>Miles de millones de dólares. <sup>e</sup>Porcentajes.

La disminución del déficit de la cuenta corriente coincidió con un alza del ingreso neto de capital, que había caído a un nivel excepcionalmente bajo en 1985. No obstante, el monto nominal de los préstamos e inversiones netas recibidas equivalió a menos de la mitad del que la región recibía antes de desencadenarse la crisis de la deuda y en términos reales representó una fracción aún mucho menor. Además, en algunos países la recuperación del ingreso de capitales fue sólo de carácter contable, al registrarse como tal los intereses que se dejaron de pagar a raíz de las moratorias decretadas en el servicio de la deuda externa.

Con todo, y como consecuencia de la ampliación del financiamiento externo neto y de la reducción que al mismo tiempo experimentó el déficit de la cuenta corriente, se produjo un vuelco importante en el resultado del balance global de pagos de la región. Este, que en 1986 había cerrado con un saldo negativo de 6 300 millones de dólares, arrojó un superávit de 400 millones en 1987.

Debido también al mayor ingreso de capitales y a la leve merma de los pagos de intereses y utilidades, la transferencia de recursos al exterior disminuyó a 20 000 millones de dólares. De hecho, la transferencia efectiva fue 4 000 millones de dólares menor a esta cifra, ya que algunos países, como Brasil y la República Dominicana, contabilizaron los intereses en mora como efectivamente pagados, y como contrapartida redujeron sus reservas netas. Calculada de este modo, la transferencia efectiva en 1987 había sido más bien del orden de 16 000 millones de dólares, es decir, el equivalente a poco más de la mitad de la registrada en promedio durante el trienio 1983-1985. Con todo, la transferencia de recursos al exterior continuó absorbiendo una fracción muy significativa del valor de las exportaciones de bienes y servicios y siguió constituyendo una limitación fundamental para reanudar un proceso dinámico y sostenido de crecimiento económico.

En 1987 continuó por cuarto año consecutivo el lento crecimiento de la deuda externa de América Latina, la que superó los 410 000 millones de dólares a fines de año. Su crecimiento fue así de 6%, tasa mayor que la registrada en 1986. Sin embargo, como el ritmo de la inflación en los países industrializados fue de aproximadamente 3%, la expansión real de la deuda probablemente alcanzó a 3%, habiendo registrado 2% el año anterior. En la práctica, empero, el crecimiento efectivo de la deuda fue menor. Ello se debió a que el valor de la moneda estadounidense —en la que tradicionalmente se mide la deuda externa— disminuyó drásticamente en relación con el de las monedas de otros países acreedores, con lo cual aumentó estadísticamente el monto en dólares de las obligaciones contraídas en yen y en las principales monedas europeas.

Debido al lento crecimiento de la deuda, al menor nivel de las tasas internacionales de interés vigentes entre mediados de 1986 y mediados de 1987, y a la recuperación del valor de las exportaciones de América Latina, los indicadores de la carga de la deuda externa mejoraron respecto a 1986, si bien se mantuvieron aún en niveles críticos. Así, el hecho de que el ritmo de crecimiento del valor de las exportaciones más que duplicara el de la deuda hizo que el coeficiente regional deuda/exportaciones disminuyera de 410% en 1986 a 385% en 1987. La merma fue bastante más marcada en los países exportadores de petróleo (de 421% a 367%) que en las restantes economías de la región (de 406% a 398%). No obstante, los coeficientes de ambas agrupaciones siguieron siendo significativamente superiores a los ya muy elevados que se registraran durante el período 1982-1985, y fueron casi 50% más altos que los de 1981, es decir, justo antes de que comenzara la crisis de la deuda.

En 1987 mejoró también en forma significativa la relación entre intereses y exportaciones. En el conjunto de la región dicho coeficiente bajó de 36% en 1986 a 30% en 1987. La baja fue nuevamente más marcada en los países exportadores de petróleo (de 35% a 28%) que en

las demás economías de la región (37% a 32%). Sin embargo, aunque esos coeficientes fueron los más bajos observados desde el inicio de la crisis de la deuda, todavía casi duplicaron los registrados en el período 1978-1979. Por otra parte, la reversión de la tendencia descendente, que hasta comienzos de 1987 mostraron las tasas internacionales de interés, permite suponer que en 1988 probablemente aumenten los pagos de intereses, con lo cual el coeficiente intereses/exportaciones tendería a subir.

.....

## II. PRODUCCION Y EMPLEO

En 1987 el producto interno bruto de América Latina aumentó 2.6%, tasa menor en más de un punto que la registrada en promedio durante los tres años anteriores. Con ello, el producto por habitante se incrementó apenas 0.4% y fue 5% más bajo que en 1980 —año que precedió a la crisis— y similar al que se había alcanzado ya en 1978.

La pérdida de dinamismo en el conjunto de la región obedeció principalmente a la marcada caída del ritmo del crecimiento económico del Brasil —de más de 8% en 1986 a menos de 3% en 1987— y en la Argentina, de 6% a 2%. Pero el fenómeno se debió también a la lenta expansión de la mayoría de las economías de la región, en diez de las cuales el producto por habitante volvió a disminuir. El ritmo de crecimiento económico excedió por un margen apreciable al de la población en Antigua y Barbuda, Belice, Colombia, Chile, Dominica, Granada, Jamaica, Perú, San Cristóbal y Nieves y Uruguay. (Véanse los cuadros 2 y 3.)

Como resultado de esta evolución, en 1987 continuó agravándose el deterioro que desde comienzos del decenio actual han experimentado las condiciones de vida en la mayoría de las economías relativamente más pobres de América Latina y el Caribe. Así, entre 1980 y 1987 el producto por habitante cayó 28% en Guyana, 26% en Bolivia, 21% en Guatemala, 17% en Nicaragua, 16% en Haití, 14% en El Salvador y Honduras, 11% en Ecuador y 10% en Costa Rica. Sin embargo, en el mismo período hubo disminuciones agudas en países con niveles de ingreso y desarrollo bastante mayores, como Trinidad y Tabago (-26%), Venezuela (-17%), Argentina (-15%) y México (-9%). (Véase el gráfico 2.)

Por otra parte, la situación del empleo en la región presentó una leve mejoría. (Véanse los cuadros 4 y 5 y los gráficos 3 y 4.) El desempleo abierto disminuyó en forma importante en Colombia, Chile, Guatemala y Venezuela; moderadamente en Uruguay, Costa Rica, Paraguay y México, y aumentó levemente en Argentina, Ecuador, Honduras y Panamá, mientras que se mantuvo sin variaciones en el Brasil. El problema del empleo informal sigue afectando a la mayoría de los países de la región y aunque no se cuenta con una metodología adecuada para medir su magnitud, en algunos países se estima que podría alcanzar a cifras cercanas al 30% de la fuerza de trabajo.

Cuadro 2

**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCION DEL  
PRODUCTO INTERNO BRUTO GLOBAL**

	Tasas anuales de crecimiento						Variación acumulada
	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980-1987 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe (excluye Cuba)</b>	-1.2	-2.5	3.7	3.6	3.8	2.6	10.9
<b>Países exportadores de petróleo</b>	-0.6	-5.0	2.6	2.3	-0.9	1.6	5.9
Bolivia	-4.3	-6.5	-0.3	-0.1	-2.9	2.5	-10.6
Ecuador	1.2	-1.2	4.8	4.9	3.4	-7.0	9.4
México	-0.6	-4.1	3.7	2.6	-3.9	1.4	7.2
Perú	0.4	-11.7	4.8	2.4	9.0	6.6	14.9
Trinidad y Tabago	0.3	-9.7	-6.6	-3.1	-1.1	-2.3	-20.9
Venezuela	-1.2	-5.4	-1.4	1.3	6.9	3.0	1.5
<b>Países no exportadores de petróleo (excluye Cuba)</b>	-1.6	-0.9	4.4	4.5	6.8	3.1	14.0
Antigua y Barbuda	-1.4	6.4	6.6	6.6	8.0	8.7	45.5
Argentina	-5.8	2.6	2.3	-4.5	5.8	1.6	-5.8
Barbados	-5.2	0.4	3.6	0.9	5.6	2.2	5.3
Belice	-4.9	1.5	1.3	2.3	1.5	5.0	7.2
Brasil	0.9	-2.3	5.7	8.4	8.1	2.9	21.2
Colombia	1.1	1.9	3.8	3.8	5.9	5.5	26.6
Costa Rica	-7.2	2.7	7.9	0.8	5.3	3.8	10.3
Cuba <sup>b</sup>	3.9	4.9	7.2	4.6	1.2	-3.5	38.3
Chile	-13.0	-0.5	6.1	2.5	5.4	5.5	9.7
Dominica	2.4	2.5	5.8	1.2	3.6	5.1	42.5
El Salvador	-5.6	0.6	2.3	1.8	0.5	2.7	-6.7
Granada	5.4	1.2	5.0	5.4	5.5	5.0	33.6
Guatemala	-3.3	-2.7	0.1	-0.5	0.2	2.5	-3.1
Guyana	-10.8	-10.3	2.1	1.0	0.2	0.7	-17.3
Haití	-3.4	0.7	0.4	0.5	0.6	-0.5	-4.6
Honduras	-1.8	-	2.5	1.6	2.5	4.2	10.0
Jamaica	-0.2	1.2	-	-5.4	2.1	5.2	5.1
Nicaragua	-0.8	4.7	-1.5	-4.0	-0.6	1.8	4.4
Panamá	5.0	-	-0.4	4.8	3.1	2.7	20.5
Paraguay	-0.7	-2.9	3.3	4.1	-0.3	4.6	17.3
San Cristóbal y Nieves	6.1	-1.1	8.2	4.6	4.6	5.1	37.2
Santa Lucía	3.0	4.0	5.1	6.0	5.8	2.1	30.2
San Vicente y las Granadinas	5.8	5.0	5.8	4.1	2.4	2.0	37.4
Suriname	-4.0	-3.4	-1.9	0.9	0.1	-7.0	-8.3
República Dominicana	1.3	5.1	1.8	-3.9	2.5	7.6	19.2
Uruguay	-10.0	-5.9	-1.2	0.2	7.1	5.4	-4.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Estimaciones preliminares sujetas a revisión.

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

Cuadro 3

**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCION DEL  
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE**

	Tasas anuales de crecimiento						Variación acumulada
	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980-1987 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe (excluye Cuba)</b>	-3.4	-4.7	1.4	1.4	1.6	0.4	-5.0
<b>Países exportadores de petróleo</b>							
Bolivia	-3.1	-7.4	0.1	-0.2	-3.2	-0.8	-11.0
Ecuador	-6.8	-8.9	-2.9	-2.8	-5.5	-0.3	-26.0
México	-1.7	-4.0	1.8	1.9	0.6	-9.6	-10.5
Perú	-3.0	-6.4	1.2	0.3	-6.1	-0.8	-9.1
Trinidad y Tabago	-2.2	-14.0	2.1	-0.2	6.2	3.9	-4.1
Venezuela	-0.5	-10.6	-7.6	-4.2	-2.1	-3.5	-26.1
<b>Países no exportadores de petróleo (excluye Cuba)</b>							
Antigua y Barbuda	-3.7	-2.9	2.3	2.3	4.6	1.1	-1.4
Argentina	-2.7	5.0	5.3	6.6	6.7	7.4	33.1
Barbados	-7.1	1.1	0.8	-5.7	4.4	0.3	-14.6
Belice	-5.9	-0.8	2.8	0.1	4.9	1.1	-0.9
Brasil	-6.8	0.2	-0.7	1.6	-0.4	3.1	-5.2
Colombia	-1.3	-4.5	3.4	6.1	5.9	0.8	3.9
Costa Rica	-1.1	-0.2	1.6	1.6	3.7	3.3	9.1
Cuba <sup>b</sup>	-9.9	-0.2	4.8	-2.0	2.5	1.0	-9.7
Chile	3.3	4.3	6.6	3.8	0.3	-4.4	31.7
Dominica	-14.5	-2.2	4.3	0.8	3.6	3.7	-2.4
El Salvador	1.1	1.2	4.5	-0.1	2.3	3.8	30.0
Granada	-6.5	-0.2	1.4	0.5	-1.1	0.9	-14.4
Guatemala	4.4	0.3	3.2	4.4	3.7	4.1	23.2
Guyana	-6.0	-5.4	-2.7	-3.3	-2.6	-0.4	-20.5
Haití	-12.6	-12.0	0.2	-0.9	-1.6	-1.0	-27.6
Honduras	-5.1	-1.1	-1.3	-1.3	-1.2	-2.4	-16.0
Jamaica	-5.3	-3.6	-1.1	-1.9	-0.8	0.9	-13.9
Nicaragua	-1.5	-0.2	-1.4	-6.4	0.6	3.7	-4.6
Panamá	-4.0	1.2	-4.8	-7.2	-3.9	-1.6	-17.4
Paraguay	2.7	-2.2	-2.5	2.6	1.0	0.6	3.6
San Cristóbal y Nieves	-3.9	-6.0	0.1	0.9	-3.2	1.5	-5.9
Santa Lucía	6.1	-1.1	5.8	4.6	4.6	5.1	34.2
San Vicente y las Granadinas	2.2	2.4	4.0	4.3	4.2	1.3	19.3
Suriname	4.8	4.0	4.8	3.1	1.4	1.1	28.4
República Dominicana	-4.0	-3.4	-2.2	0.6	-0.5	-7.5	-9.6
Uruguay	-1.1	2.6	-0.6	-6.1	0.2	5.1	1.1
	-10.6	-6.6	-2.0	-0.5	6.3	4.6	-9.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

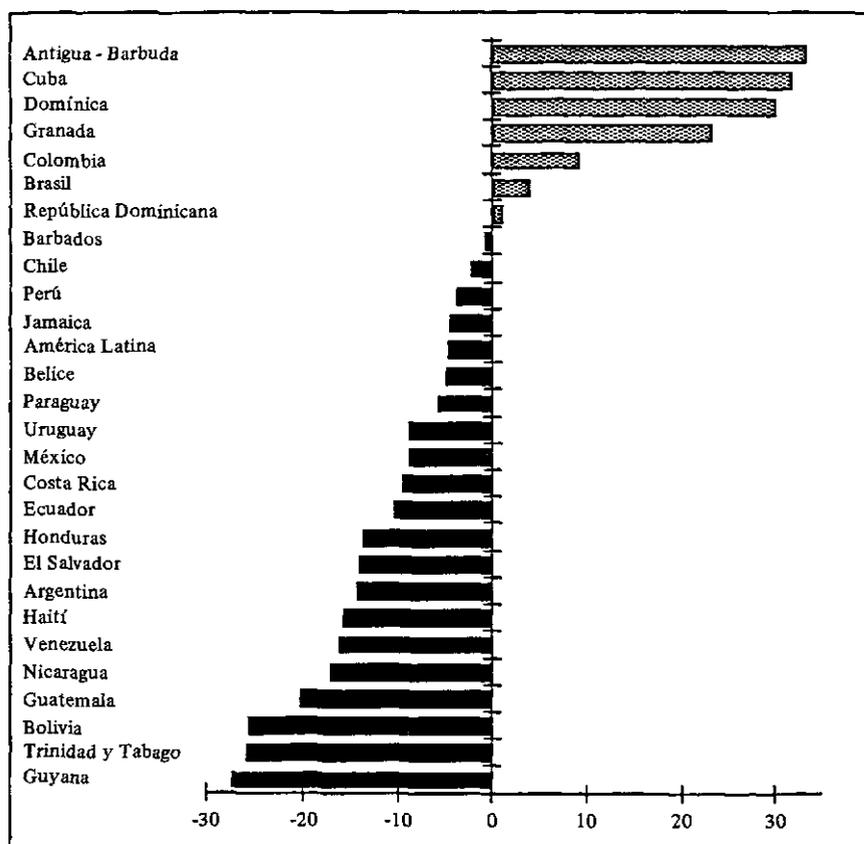
<sup>a</sup>Estimaciones preliminares sujetas a revisión.<sup>a</sup>Se refiere al concepto de producto social global.

El crecimiento económico del Perú fue, por segundo año consecutivo, uno de los más altos de la región. Tras aumentar 9% en 1986, el producto interno bruto se elevó 6.6% en 1987, gracias a la expansión muy vigorosa que, al igual que durante el año anterior, tuvieron la construcción (16%) y la industria manufacturera (12%). (Véase el cuadro 6.) Al igual que en 1986, el aumento de la actividad económica fue impulsado por la ampliación muy rápida del consumo privado —que subió más de 10% debido al alza de los salarios reales, la elevación del empleo y el resurgimiento de las expectativas inflacionarias— y por el crecimiento de la inversión privada, especialmente en materia de vivienda. En cambio, la formación de capital en el sector público cayó abruptamente, con lo cual el

Gráfico 2

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE

(Variación porcentual acumulada 1980-1987)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

## Cuadro 4

## AMERICA LATINA: DESEMPLEO URBANO

*(Tasas anuales medias)*

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>r</sup>
América Latina <sup>b</sup>	6.8	6.0	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.3	6.2	5.8
Argentina <sup>c</sup>	3.3	2.5	2.6	4.7	5.3	4.6	4.6	6.1	5.2	5.9
Bolivia <sup>d</sup>	...	...	5.8	9.7	10.5	14.2	15.1	18.0	20.0	20.0
Brasil <sup>e</sup>	6.8	6.4	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	3.6	3.7
Colombia <sup>f</sup>	9.0	8.9	9.7	8.2	9.3	11.8	13.5	14.1	13.8	11.7
Costa Rica <sup>g</sup>	5.8	5.3	6.0	9.1	9.9	8.6	6.6	6.8	6.7	5.6
Chile <sup>h</sup>	14.0	13.6	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	13.5	12.3
Ecuador <sup>i</sup>	...	5.4	5.7	6.0	6.3	6.7	10.6	10.4	12.0	14.0
Guatemala <sup>j</sup>	...	...	2.2	2.7	4.7	7.6	9.7	12.9	14.2	12.6
Honduras <sup>k</sup>	...	...	8.8	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7	12.0	13.3
México <sup>l</sup>	6.9	5.7	4.5	4.2	4.2	6.6	5.7	4.4	4.3	3.9
Panamá <sup>k</sup>	9.6	11.6	9.9	11.8	10.1	11.7	12.4	15.6	12.2	14.0
Paraguay <sup>l</sup>	4.1	5.9	4.1	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2	6.1	5.6
Perú <sup>m</sup>	10.4	11.2	10.9	10.4	10.6	9.2	10.9	11.8	8.2	...
Uruguay <sup>n</sup>	10.1	8.3	7.4	6.7	11.9	15.5	14.0	13.1	10.7	9.3
Venezuela <sup>o</sup>	5.1	5.8	6.6	6.8	7.8	10.5	14.3	14.3	12.1	9.9

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Promedio ponderado para las 25 ciudades de mayor tamaño de población de América Latina, con la excepción, por falta de datos comparables de La Habana, Santo Domingo, Fortaleza, Guayaquil, San Juan de Puerto Rico y Ciudad de Guatemala. <sup>c</sup>Nacional urbano, promedio de abril-octubre; 1986: sólo octubre. <sup>d</sup>Total país; 1987: estimaciones oficiales. <sup>e</sup>Áreas metropolitanas de Rio de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Promedio doce meses; 1980: promedio de junio a diciembre. <sup>f</sup>Bogotá, Barranquilla, Cali y Medellín, promedio de marzo, junio, septiembre y diciembre; 1985: promedio de marzo, julio, septiembre y diciembre; 1986: promedio de abril, junio, septiembre y diciembre. <sup>g</sup>Nacional urbano, promedio de marzo, julio y noviembre; 1984: promedio de marzo y noviembre; 1986: promedio de marzo y julio. <sup>h</sup>Gran Santiago, promedio de marzo, junio, septiembre y diciembre. <sup>i</sup>Total país, estimaciones oficiales. <sup>j</sup>Hasta 1982, áreas metropolitanas de la Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey. A partir de 1983, promedio de 16 ciudades, promedio de cuatro trimestres. <sup>k</sup>Región Metropolitana: agosto de cada año, excepto los años 1977 a 1979, donde se trata del desempleo nacional urbano; 1980: según datos del censo nacional realizado en febrero. <sup>l</sup>Asunción, Fernando de la Mora, Lambaré, y áreas urbanas de Luque y San Lorenzo; 1981: primer semestre; 1982: primer trimestre; 1983: promedio de septiembre, octubre y noviembre; 1984: promedio de agosto, septiembre y octubre; 1985: promedio de noviembre-diciembre. <sup>m</sup>Desempleo nacional. <sup>n</sup>Montevideo, promedio de dos semestres. A partir de 1981, promedio de cuatro trimestres. <sup>o</sup>Nacional urbano, promedio de dos semestres; 1986: segundo semestre.

Cuadro 5

## AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LA TASA DE DESOCUPACION EN LAS CIUDADES PRINCIPALES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1986				1987 <sup>a</sup>			
								I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>América Latina<sup>b</sup></b>	<b>6.6</b>	<b>7.0</b>	<b>8.1</b>	<b>8.2</b>	<b>7.3</b>	<b>6.2</b>	<b>5.8</b>	<b>6.6</b>	<b>6.6</b>	<b>6.3</b>	<b>5.5</b>	<b>6.1</b>	<b>6.1</b>	<b>5.9</b>	<b>5.1</b>
<b>Argentina<sup>c</sup></b>															
Buenos Aires	4.5	4.7	4.2	3.8	5.3	4.6	5.3	...	4.8	...	4.4	...	5.4	...	5.2
Córdoba	3.8	4.4	5.0	4.8	5.0	5.8	5.2	...	6.4	...	5.1	...	4.9	...	5.5
Gran Mendoza	4.8	4.1	4.5	3.5	3.7	4.2	3.4	...	4.9	...	3.4	...	3.6	...	3.1
Gran Rosario	5.8	8.4	6.3	6.5	10.7	7.0	7.8	...	6.8	...	7.2	...	7.3	...	8.3
<b>Brasil<sup>d</sup></b>															
Rio de Janeiro	8.6	6.6	6.2	6.8	4.9	3.7	3.3	4.0	3.9	3.5	2.6	3.1	3.5	3.5	2.9
São Paulo	7.3	6.0	6.8	6.8	5.0	3.3	3.8	4.2	3.7	3.1	2.4	3.2	3.9	4.4	3.6
Recife	8.6	7.5	8.0	9.0	7.2	4.6	5.2	4.9	5.0	4.4	3.3	4.1	5.6	6.0	5.0
Porto Alegre	5.8	5.2	6.7	7.0	5.4	4.4	3.9	4.7	4.5	3.7	2.6	3.6	3.9	4.7	3.5
<b>Colombia<sup>e</sup></b>															
Bogotá	5.5	7.4	9.4	12.2	12.8	13.2	11.1	14.3	14.2	12.6	11.5	13.0	12.0	10.5	8.9
Barranquilla	11.1	10.4	13.8	13.0	15.7	16.4	13.0	16.0	18.1	15.8	15.6	16.1	11.9	13.6	10.2
Medellín	...	13.3	17.0	16.4	16.0	15.2	12.2	15.1	17.2	14.6	14.0	12.4	12.5	11.1	12.9
Cali	...	9.6	11.6	13.3	14.4	12.7	12.4	12.4	13.5	12.6	12.1	13.8	12.4	12.7	10.6

(Cuadro 5 conclusión)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1986				1987 <sup>a</sup>			
								I	II	III	IV	I	II	III	IV
México <sup>f</sup>															
Ciudad de México	3.9	4.0	6.3	5.8	4.9	5.1	4.1	4.9	4.4	5.8	5.1	5.0	4.5	4.3	2.5
Guadalajara	5.8	5.0	7.4	6.1	3.4	3.2	3.1	2.6	2.6	4.2	3.4	3.6	2.9	3.2	2.7
Monterrey	4.2	4.9	9.8	7.5	5.4	5.4	5.5	5.0	4.8	6.0	5.6	6.0	5.7	5.8	4.5
Paraguay <sup>g</sup>															
Asunción	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2	6.1	5.6	...	...	6.1	...	...	...	5.6	...
Venezuela <sup>h</sup>															
Caracas	5.7	7.0	10.5	11.3	13.2	9.6	7.9	...	10.6	...	8.5	...	9.0	...	6.8
Perú <sup>i</sup>															
Lima	6.8	6.6	9.0	8.9	10.4	5.4	4.8	...	5.4	...	...	...	4.8	...	...
Uruguay <sup>j</sup>															
Montevideo	6.6	11.9	15.5	14.0	13.1	10.7	9.3	12.0	10.7	10.9	9.2	9.8	9.1	8.9	9.4
Costa Rica <sup>k</sup>															
San José	9.3	10.5	8.5	6.6	6.5	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Chile <sup>l</sup>															
Santiago	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	13.5	12.3	14.5	15.4	13.5	10.6	13.1	13.5	11.8	10.6

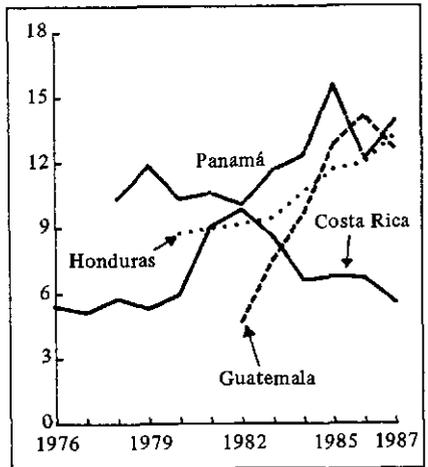
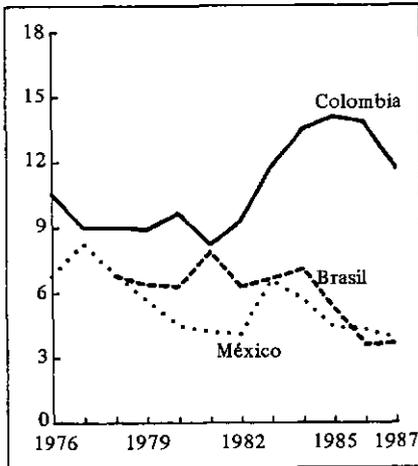
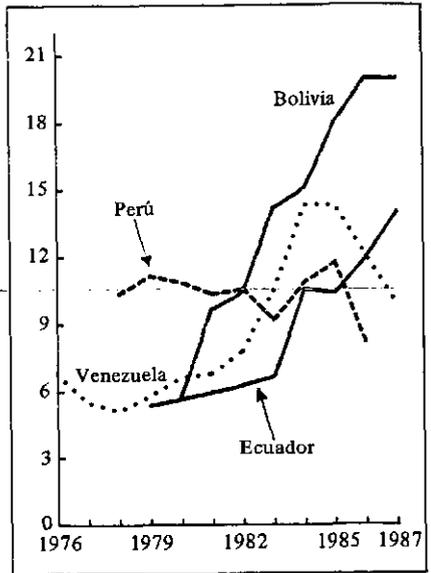
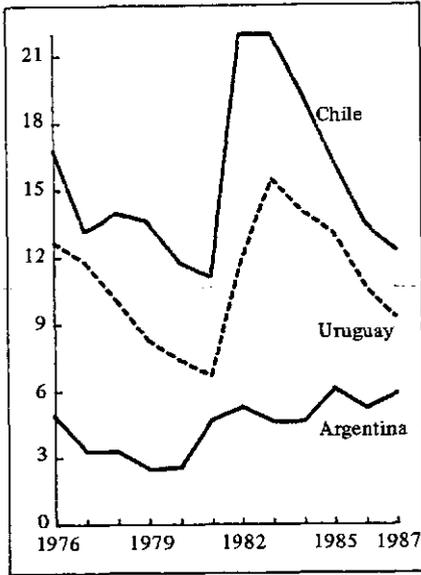
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Promedio ponderado de las 25 ciudades de mayor tamaño de población de América Latina, con la excepción, —por falta de datos comparables— de La Habana, Santo Domingo, Fortaleza, Curitiba, Guayaquil, San Juan de Puerto Rico y Ciudad de Guatemala. <sup>c</sup>Cifras correspondientes a abril y octubre. <sup>d</sup>Promedio de doce meses; 1980: promedio junio a diciembre. <sup>e</sup>Cifras de marzo, junio, septiembre y diciembre; 1985: cifras de marzo, julio, septiembre y diciembre; 1986: abril, junio, septiembre y diciembre. <sup>f</sup>Promedios trimestrales. <sup>g</sup>Incluye Fernando de la Mora, Lambaré y las áreas urbanas de Luque y San Fernando. <sup>h</sup>Área Metropolitana de Caracas, promedio de dos semestres; 1985: primer semestre. <sup>i</sup>Lima Metropolitana; 1985: estimaciones oficiales; 1987: junio. <sup>j</sup>1980: promedio de dos semestres; 1981 a 1986: promedio de cuatro trimestres. <sup>k</sup>Área metropolitana, cifras correspondientes a marzo, julio y noviembre. <sup>l</sup>Gran Santiago, cifras correspondientes a marzo, junio, septiembre y diciembre.

Gráfico 3

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPEÑO URBANO EN ALGUNOS PAISES

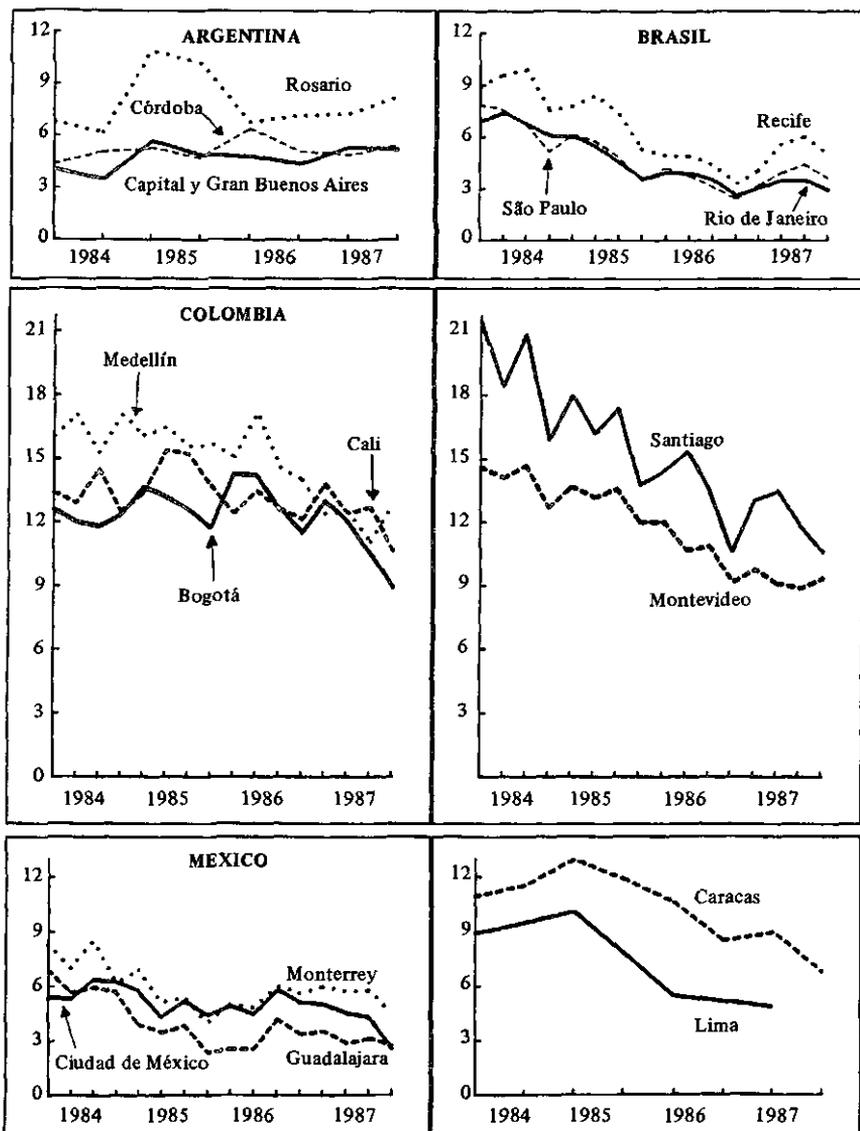
(Tasas anuales medias)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico 4

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPLEO EN  
ALGUNAS CIUDADES PRINCIPALES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 6

AMERICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA,  
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

(Tasas de crecimiento)

	Agricultura		Minas y canteras		Industria manufacturera		Construcción		Subtotal de bienes		Servicios básicos		Otros servicios	
	1986	1987 <sup>a</sup>	1986	1987 <sup>a</sup>	1986	1987 <sup>a</sup>	1986	1987 <sup>a</sup>	1986	1987 <sup>a</sup>	1986	1987 <sup>a</sup>	1986	1987 <sup>a</sup>
América Latina <sup>b</sup>	-2.8	6.9	3.8	-2.0	-6.4	2.0	6.0	1.7	3.7	-2.7	4.1	4.6	3.2	2.2
Argentina	-2.8	1.8	-0.5	-1.9	12.9	-0.6	9.0	14.8	7.4	1.3	4.6	3.1	-4.7	1.5
Bolivia	-4.7	-0.2	-15.6	3.5	2.1	5.0	-7.9	5.6	-6.4	2.1	3.1	5.2	-0.8	2.1
Brasil	-7.9	14.0	3.7	-0.7	11.2	1.0	17.7	-3.9	7.1	3.1	6.5	5.1	7.4 <sup>c</sup>	2.2 <sup>c</sup>
Colombia	3.3	5.8	50.1	11.7	6.6	5.9	0.2	2.1	8.2	6.1	3.0	4.9	3.9	4.6
Costa Rica	4.2	-2.5	...	...	7.2 <sup>d</sup>	5.5 <sup>d</sup>	2.7	4.4	5.4	1.8	5.4	6.3	-5.2	4.9
Cuba <sup>e</sup>	3.2	-2.2	12.7 <sup>f</sup>	-1.8 <sup>f</sup>	0.5	-4.1	0.9	-7.2	1.6	-3.8	1.4	-0.1	0.6 <sup>g</sup>	-4.4 <sup>g</sup>
Chile	8.8	3.2	1.4	-	8.0	5.5	1.3	10.6	5.8	4.4	7.5	8.0	-1.6	4.8
Ecuador	10.2	7.4	4.4 <sup>h</sup>	-41.1 <sup>h</sup>	-2.2	-0.1	-3.4	1.4	3.7	-18.5	11.3	6.0	1.6	3.5
El Salvador	-3.1	2.5	2.6	12.8	2.5	3.0	2.6	13.9	-0.9	3.5	0.3	3.1	1.7	1.8
Guatemala	-0.9	1.8	30.8	2.4	0.7	1.5	3.2	7.4	0.1	2.0	2.5	5.6	-	2.6
Haití	2.4	-	-10.2	-	-2.9	-3.2	-6.0	0.6	-0.1	-0.8	3.3	3.5	0.2	-0.9
Honduras	1.7	7.2	-3.4	-12.8	0.5	3.9	-8.2	2.0	-	4.6	5.8	4.2	4.6	4.2
México	-2.7	1.5	-4.3	4.2	-5.7	2.0	-10.2	1.7	-5.5	2.1	-2.4	2.6	-2.9	0.9
Nicaragua	-6.9	2.0	31.5	3.0	1.9	1.1	-	14.0	-2.0	2.3	3.6	2.3	0.5	0.9
Panamá	-2.2	8.2	4.2	8.0	2.6	4.5	7.4	-6.6	1.6	3.6	1.4	3.5	4.1	2.0
Paraguay	-6.1	7.0	11.9	6.0	-1.4	3.5	1.0	2.0	-3.8	5.4	7.1	6.0	3.0	3.2
Perú	5.4	4.4	-4.6	-2.3	15.9	11.6	24.1	15.8	8.1	6.8	9.0	7.5	9.1	6.0
República Dominicana	-0.8	2.9	-11.3	24.1	6.9	9.0	15.5	43.7	2.6	13.5	3.3	8.4	2.2	1.7
Uruguay	6.7	0.8	...	...	12.1	11.0	-1.7	10.4	9.7	8.6	8.4	5.4	4.7 <sup>d</sup>	2.6 <sup>d</sup>
Venezuela	8.3	4.1	7.7	2.4	7.0	2.5	9.8	4.3	7.6	2.8	8.7	7.7	4.5	4.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Excluida Cuba.

<sup>c</sup> Excluye bienes inmuebles y servicios comunales, sociales y personales, excepto Administración pública.

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

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

<sup>f</sup> Incluye Metalurgia.

<sup>g</sup> Se refiere a comercio y otras actividades productivas de la

esfera no material.

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

coeficiente de inversión global se mantuvo en los bajos niveles registrados durante los años anteriores. También por segundo año consecutivo, la rápida recuperación de la actividad económica elevó considerablemente la demanda de importaciones, que fue incentivada además por el bajo nivel del tipo de cambio real. Debido al fuerte aumento de las compras externas y al exiguo incremento del valor de las exportaciones, se amplió en forma considerable el déficit comercial y volvieron a caer las reservas internacionales. La elevación de la demanda interna y el agotamiento de los márgenes de capacidad subutilizada en un número creciente de ramas industriales contribuyeron asimismo a acelerar el proceso inflacionario, cuyo ritmo anual alcanzó a 115% al término del año. En estas circunstancias, y a fin de reducir el desequilibrio externo, las autoridades elevaron los tipos de cambio de las exportaciones e importaciones en proporciones de entre 20% y 80% a mediados de diciembre.

El aumento de la demanda interna fue asimismo la causa principal del rápido crecimiento económico de la República Dominicana, sólo que en este caso fue encabezado por una expansión extraordinaria de la inversión pública. En efecto, la mayor parte del incremento de 8% del producto interno bruto obedeció a las consecuencias directas e indirectas del crecimiento de alrededor de 45% registrado en el sector de la construcción. A su vez, la causa principal de éste fue la duplicación de la inversión del gobierno, 80% de la cual se destinó a la construcción de obras públicas y a proyectos hidroeléctricos. Sin embargo, al igual que en el Perú, el rápido crecimiento de la actividad económica acentuó el desequilibrio del sector externo y fortaleció las presiones inflacionarias, lo que llevó a las autoridades económicas a devaluar fuertemente el peso hacia fines de año.

El producto interno bruto creció por segundo año consecutivo a tasas satisfactorias en Colombia, Chile y Uruguay, países en los cuales la expansión de la economía fue acompañada además por la preservación de un adecuado equilibrio externo y por un ritmo relativamente moderado de inflación en los dos primeros y alto aunque declinante en el Uruguay.

Especialmente significativo fue el crecimiento económico alcanzado en Colombia, ya que si bien fue algo más bajo que el registrado durante el año anterior, se obtuvo en un año en que el precio internacional del café cayó más de 40%. El aumento de la actividad económica se sustentó en la expansión de la industria, la construcción, la agricultura y el comercio y en la continuación del vigoroso crecimiento de la minería, que aumentó 12% luego de haberse ampliado a una tasa media de más de 20% en los cuatro años anteriores. La dinámica evolución del sector minero —basada principalmente en el considerable crecimiento de la extracción de petróleo y gas, como asimismo de oro, carbón y níquel— permitió compensar la mayor parte de la contracción del valor de las exportaciones de café y contribuyó así decisivamente al mantenimiento del equilibrio externo.

Como resultado del crecimiento de la actividad económica, continuó el descenso de la tasa de desocupación abierta en las principales ciudades, la cual, tras alcanzar un nivel sin precedentes de casi 15% a mediados de 1986, disminuyó continuamente con posterioridad y cayó a 10% en diciembre. (Véanse de nuevo los gráficos 3 y 4 y el cuadro 5.)

Tras haberse incrementado 5.4% en 1986, el producto interno bruto aumentó 5.5% en Chile. Con ello culminó la recuperación de la actividad económica iniciada a fines de 1983 y ésta sobrepasó por primera vez el nivel que había alcanzado en 1981, antes de que se desencadenara la crisis de la deuda. El crecimiento fue especialmente vigoroso en el primer trimestre, durante el cual la producción global se amplió 8%, la demanda interna subió aún con mayor rapidez y el valor de las importaciones fue 40% mayor que en el mismo período del año anterior. La notable aceleración del gasto interno —inducida en gran medida por la excesiva expansión de los medios de pago durante los últimos meses de 1986— y el riesgo que el aumento masivo de las importaciones significaba para la mantención del equilibrio externo, movieron a las autoridades a aplicar una política monetaria más estricta y a elevar las tasas de interés en el mes de marzo, lo que contribuyó a que el crecimiento de la actividad económica se moderara durante el segundo trimestre. Pese a ello, las importaciones continuaron incrementándose con rapidez; sin embargo, la intensa expansión de las exportaciones industriales y la inesperada y considerable elevación del precio del cobre permitieron compensar el aumento de las compras externas, superándose así el superávit comercial alcanzado en 1986. Al igual que en el transcurso de los dos años anteriores, el crecimiento de la actividad económica global fue acompañado de una expansión importante (16%) de la inversión en capital fijo y de un aumento del empleo productivo. Sin embargo, este último se reflejó sólo en parte en la baja de la tasa anual media de desocupación, debido a que al mismo tiempo se redujo casi a la mitad el número de personas adscritas a los programas ocupacionales de emergencia del gobierno.

En 1987 prosiguió asimismo, aunque a un ritmo más débil, la recuperación que la economía del Uruguay había empezado a experimentar en el último trimestre de 1985. En efecto, el producto interno bruto, que en el año anterior se había elevado 7.1%, se incrementó 5.4%. Al igual que en 1986, el sector que se expandió con mayor rapidez fue la industria manufacturera, que volvió a crecer alrededor de 11%. Al mismo tiempo, repuntó la construcción —que había caído casi 60% en los cinco años anteriores— y continuó el descenso de la tasa de desocupación en Montevideo, la cual, tras alcanzar un máximo de 16% a comienzos de 1983, disminuyó en forma persistente con posterioridad promediando algo más de 9% en el último trimestre de 1987. (Véase de nuevo el gráfico 4.)

El crecimiento económico se aceleró notoriamente en Jamaica. El producto interno bruto —que ya en 1986 había empezado a recuperarse de su merma del año anterior— aumentó 5.4% en 1987. Especialmente intensa fue la expansión de la industria manufacturera, de la minería y del consumo de electricidad, que en los primeros nueve meses del año se incrementaron en 11%, 15% y 11.5%, respectivamente. Al mismo tiempo, se ampliaron en forma muy marcada la producción de bananos y los cultivos no tradicionales. A raíz de lo anterior y del aumento de alrededor de 12% de la producción de bauxita, el valor de las exportaciones de bienes subió 15%. El balance de pagos y la actividad económica se fortalecieron asimismo por el aumento del número de turistas, que por primera vez sobrepasó el millón de personas.

La expansión de la actividad económica fue también relativamente satisfactoria en el Paraguay, país en que el producto interno bruto se incrementó cerca de 5%, tras haber descendido ligeramente en 1986. En ello influyó la recuperación de la producción agrícola —que había sido afectada por una aguda sequía durante el año anterior y que en 1987 se benefició con el alza de los precios internacionales de la soya y del algodón— y el crecimiento de alrededor de 4% registrado por la industria manufacturera.

El ritmo de crecimiento económico bajó, por el contrario, marcadamente en Brasil y Argentina, países en los cuales en 1986 la rápida expansión de la actividad había coincidido con el deterioro del comercio exterior y la acumulación de fuertes presiones inflacionarias. En Brasil, la tasa de crecimiento global cayó de algo más de 8% en 1986 a aproximadamente 3% en 1987, pese a que al mismo tiempo se produjo un vuelco considerable en el sector agropecuario que, luego de haberse contraído 8% durante el año anterior, subió 14%. La pérdida de dinamismo de la economía obedeció así a la brusca inflexión producida en la evolución de las actividades urbanas, entre las cuales la industria manufacturera, que en 1986 se había expandido más de 11%, se incrementó apenas 1%, en tanto que en la construcción el aumento de 18% registrado ese año fue seguido por una baja de casi 4% en 1987. La interrupción de la tendencia expansiva de la economía se debió primordialmente tanto al desborde inflacionario iniciado en diciembre de 1986 y que se agudizó intensamente durante el primer semestre de 1987, como a las políticas aplicadas para controlar la inflación y revertir el brusco deterioro de las cuentas externas. En efecto, la fuerte baja de los salarios reales, que produjo la aceleración de la inflación, la postergación y reducción de las inversiones públicas y el cambio desfavorable de las expectativas de los agentes económicos, contribuyeron a deprimir la demanda interna, cuya baja fue neutralizada sólo en parte por la fuerte expansión de las exportaciones. La tasa de desempleo abierto, por su parte, se mantuvo al mismo nivel del año anterior.

La actividad económica evolucionó también en forma menos dinámica en 1987 en la Argentina. El producto interno bruto, que en el año anterior había aumentado 6% —compensando así su merma de 1985—, se incrementó apenas 2%. Particularmente marcada fue la caída del ritmo de crecimiento de la industria manufacturera, que luego de expandirse casi 13% en 1986, se estancó por completo. El avance de la economía se vio limitado asimismo por la lenta expansión de la producción agrícola, causada por condiciones climáticas desfavorables y por el efecto depresivo que sobre la demanda de bienes de consumo corriente tuvo el deterioro de los salarios reales, derivado de la brusca aceleración del proceso inflacionario.

No obstante la recuperación del precio internacional del petróleo y por causas muy diversas, el crecimiento económico fue inferior al de la población en México, Ecuador y Bolivia, países que dependen estrechamente de las exportaciones de hidrocarburos.

En Venezuela la expansión de la economía se redujo de 6.9% en 1986 a 3%, con lo cual el producto por habitante casi no creció. La causa principal de la reducción del ritmo de crecimiento de la economía fue la disminución de la extracción y refinación de petróleo en cumplimiento de las decisiones acordadas por la OPEP. A raíz de ello, el producto de la industria petrolera disminuyó, neutralizando el alza de igual magnitud que había experimentado el año anterior. En cambio, en la mayoría de los sectores orientados hacia el mercado interno —salvo la construcción, cuyo crecimiento se redujo de 10% a 4%— la producción se incrementó a tasas no muy disímiles a las registradas en 1986. Así, la producción agrícola creció satisfactoriamente por tercer año consecutivo, estimulada por la política de créditos preferenciales y por los reajustes de los precios pagados a los productores, en tanto que la industria se expandió 3%. Como resultado de lo anterior, la tasa de desocupación volvió a disminuir, cayendo a menos de 10% por primera vez desde 1982.

El aumento de la actividad económica fue muy débil en México, donde el producto interno bruto se incrementó apenas 1.4%, luego de haber disminuido 4% en 1986. Esta insuficiente recuperación de la producción global ocurrió pese al espectacular vuelco favorable que experimentaron las cuentas externas. En efecto, como consecuencia del alza del precio internacional del petróleo y, sobre todo, del rapidísimo crecimiento de las exportaciones de manufacturas, el valor de las ventas externas de bienes subió 29% y el superávit comercial aumentó de 4 600 a 8 400 millones de dólares. El desembolso de los préstamos convenidos con los bancos privados internacionales el año anterior y el retorno de capitales mexicanos contribuyeron asimismo a incrementar las reservas internacionales, que en octubre alcanzaron un monto sin precedentes de alrededor de 15 000 millones de dólares. Sin embargo, estos cambios no lograron elevar en forma significativa la actividad económica, que recién

a mediados del año empezó a mostrar un repunte perceptible y cuyo avance se vio limitado por el escaso dinamismo de la demanda interna. A su vez, en la evolución de éste influyeron tanto la nueva y considerable baja real del salario mínimo, como la cautelosa política fiscal y monetaria adoptada por las autoridades con miras a evitar una aceleración aún mayor del proceso inflacionario.

El crecimiento de la economía fue también lento en Bolivia. Con todo, el aumento de 2.5% que experimentó el producto interno bruto representó un quiebre en la ininterrumpida declinación que éste había registrado desde 1982. En este cambio influyó la recuperación de alrededor de 5% a 6% que experimentaron la industria manufacturera y la construcción, como resultado, en buena medida, de la menor incertidumbre que trajo consigo la brusca reducción del proceso inflacionario. No obstante, a raíz de la persistente crisis de la minería —que se reflejó en el cierre de un número apreciable de yacimientos— y la continuación del proceso de reducción del tamaño del sector público iniciado por las autoridades durante el año anterior con miras a eliminar el déficit fiscal, la tasa de desocupación se mantuvo en torno a 20%.

En Ecuador, la baja de 7% de la actividad económica global obedeció principalmente a los efectos de los sismos que asolaron la región nor-oriental del país a comienzos de marzo. Hasta entonces se estimaba que el producto interno crecería alrededor de 3% y que la recuperación que estaba experimentando el precio internacional del petróleo contribuiría a aliviar la difícil situación del balance de pagos y a fortalecer las finanzas públicas. Sin embargo, estas expectativas se modificaron en forma radical luego de los sismos y de las inundaciones y heladas que afectaron a otras zonas del país. En efecto, los movimientos telúricos, además de destruir viviendas, carreteras y otras obras de infraestructura, causaron una rotura de 33 kilómetros en el oleoducto a través del cual fluye el petróleo crudo desde los yacimientos situados en la zona oriental hasta la refinería de Esmeraldas en la costa del Pacífico, y destruyeron un tramo de similar longitud en el gaseoducto que une aquella región con Quito. Por ese motivo, fue preciso suspender totalmente la producción de hidrocarburos hasta mayo y construir una conexión entre los yacimientos ecuatorianos y el oleoducto trasandino colombiano que termina en el puerto de Tumaco. Gracias a esta conexión, en los tres meses siguientes se pudo transportar por territorio colombiano entre 30 000 y 50 000 barriles diarios de petróleo, que permitieron satisfacer parcialmente la demanda interna de productos derivados. Con todo, se estima que en 1987 la producción de hidrocarburos cayó en casi 40%, merma cuyos efectos no alcanzaron a ser compensados por el considerable avance de la captura de camarones y los incrementos del orden de 1% y 1.4% anotados por la industria manufacturera —excluida la refinación de petróleo— y la construcción, respectivamente. Según fuentes oficiales, se estima que la tasa de desempleo abierto se incrementó de 12% a 14%.

La actividad económica disminuyó también en Cuba. La agudización de las restricciones financieras y comerciales externas que el país afrontaba desde hacía algún tiempo, indujo a las autoridades a adoptar severas medidas para reducir las importaciones, principalmente las pagadas en monedas libremente convertibles. Como resultado de esta política y también de la grave sequía que afectó al país, el producto social disminuyó 3.5%. Al mismo tiempo, la inversión neta cayó en forma considerable por segundo año consecutivo y el consumo final se redujo levemente.

En otros países del Caribe, la evolución de la economía fue muy dispar. La mayoría experimentó un crecimiento sólido, destacándose Belice, Dominica, Granada, Jamaica, San Cristóbal y Nieves y, sobre todo, Antigua y Barbuda, cuyo producto aumentó vigorosamente por quinto año consecutivo. En cambio, en Suriname, Trinidad y Tabago, Haití y Guyana, la actividad económica global disminuyó o se estancó, con lo cual el producto por habitante disminuyó una vez más en los tres países. (Véanse otra vez los cuadros 2 y 3.) El incremento del turismo, en especial el proveniente de los países europeos, constituyó un factor que estimuló el avance de las economías del Caribe. Sin embargo, sus efectos fueron compensados en algunas de ellas por factores climáticos desfavorables, como la sequía y los huracanes —que afectaron especialmente la producción agrícola— y por la reducción de la cuota azucarera de los Estados Unidos.

A pesar de que en 1987 el avance de la actividad económica en América Central fue algo más rápido que el año anterior, el producto por habitante volvió a disminuir en Guatemala y Nicaragua y permaneció prácticamente estancado en Costa Rica, Panamá y El Salvador. En esta evolución insatisfactoria influyeron una vez más en forma negativa la incertidumbre derivada de las graves tensiones sociales y políticas existentes en la mayoría de los países de la subregión. A ello se añadió en 1987 el marcado deterioro registrado en la relación de precios del intercambio en todos los países del Istmo, como resultado principalmente de la caída de la cotización internacional del café y del alza del precio del petróleo.

### III. LA OFERTA Y DEMANDA GLOBALES Y LA DISPONIBILIDAD INTERNA DE BIENES Y SERVICIOS

La oferta global de la región aumentó 2.9%, tras incrementarse 4% en 1986. Esta desaceleración se debió exclusivamente al menor crecimiento del producto, puesto que el volumen de importaciones continuó la recuperación iniciada en 1984, subiendo 5.9%. (Véase el cuadro 7.)

Asimismo, las exportaciones retomaron una senda de expansión, después de la caída anotada en 1986 —atribuible al Brasil— incrementándose casi 7%. Como el ritmo de crecimiento fue inferior al de las importaciones y el nivel inicial de las exportaciones se hallaba por debajo del nivel de las importaciones, la disponibilidad interna de bienes y servicios creció menos que el producto y que la oferta (2.2% contra 2.7% y 2.9%, respectivamente). De ahí que la disponibilidad interna de bienes y servicios en 1987 fue apenas 2% superior a lo que había sido en 1980 y, por ende, resultó 15% inferior, en términos por habitante, a la registrada en aquel período.

Si bien el producto, la oferta global y la disponibilidad interna de bienes y servicios han crecido poco en estos años de ajuste, su estructura sí se ha alterado significativamente. Por un lado —tanto por sustitución, como por compresión— el peso de las importaciones en el producto de la región se redujo de 17% en 1981 a poco más de 11% en 1987, mientras que el peso de las exportaciones se amplió de 16% a casi 18%. (Véase el cuadro 8.) Este cambio fue bastante generalizado. Con muy pocas excepciones (Haití, Nicaragua, Paraguay y Perú), los promedios de las importaciones de bienes y servicios con respecto al producto en el período 1985-1987, fueron inferiores —en la mayoría de los casos, sustancialmente— a los que se registraron en el período 1979-1981. Asimismo, el peso registrado por las exportaciones en el producto de un buen número de países, en el período 1985-1987, es mayor que el que tenían en 1979-1981; sólo en algunos países centroamericanos (Guatemala, El Salvador, Honduras y Nicaragua) y en Bolivia, Colombia, Perú y Venezuela, descendió el coeficiente de exportaciones. (Véase el gráfico 5.)

Cuadro 7  
**AMERICA LATINA: OFERTA GLOBAL, DEMANDA INTERNA E  
INGRESO NACIONAL BRUTO A PRECIOS DE 1980<sup>c</sup>**

	Indices (1980 = 100)			Tasas de crecimiento					Variación acumulada
	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1980- 1987 <sup>b</sup>
1. Oferta global (2 + 3)	99.2	103.2	106.2	-5.0	4.0	3.4	4.0	2.9	6.2
2. Producto interno bruto a precios de mercado	104.4	108.5	111.3	-2.5	3.9	3.8	3.9	2.7	11.3
3. Importaciones de bienes y servicios	67.7	71.2	75.4	-23.2	5.7	0.2	5.2	5.9	-24.6
4. Exportaciones de bienes y servicios	126.6	123.2	131.5	7.8	8.4	1.2	-2.7	6.7	31.5
5. Disponibilidad interna de bienes y servicios (2 + 3 - 4) = Demanda interna (6 + 7)	95.1	100.2	102.4	-7.2	3.1	3.8	5.3	2.2	2.4
6. Gastos de consumo final <sup>c</sup>	101.0	106.1	108.6	-4.0	3.7	3.4	5.1	2.4	18.6
7. Formación bruta de capital fijo	74.4	79.3	80.6	-19.9	0.7	5.6	6.6	1.6	-19.4
8. Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	...	...	...	...	...	...
9. Remuneración neta de factores pagada al resto del mundo	194.7	179.3	161.7	-5.7	6.0	-2.5	-7.9	-9.2	61.7
10. Ingreso nacional bruto real	98.6	102.0	105.2	-2.6	4.3	3.3	3.5	3.3	5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>19 países.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

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

Cuadro 8  
**AMERICA LATINA: COEFICIENTES DE PARTICIPACION DE LOS  
COMPONENTES DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO  
Y DEL INGRESO NACIONAL BRUTO, A  
PRECIOS DE MERCADO DE 1980<sup>c</sup>**

(Producto interno bruto = 100)

	Gastos de consumo final, total <sup>b</sup>	Formación bruta de capital fijo	Demanda interna	Exporta- ciones de bienes y servicios	Importa- ciones de bienes y servicios	Efecto de la relación de precios del inter- cambio	Pagos netos de factores al resto del mundo	Ingreso nacional bruto real
1971-								
1975	76.6	20.6	97.2	17.5	14.7	-4.0	1.9	94.1
1976-								
1979	77.9	22.4	100.3	15.1	15.4	-1.2	2.2	96.6
1980	79.0	22.4	101.4	15.2	16.6	-	2.7	97.3
1981	78.9	22.1	101.0	16.0	17.0	-0.7	3.8	95.5
1982	77.9	19.7	97.6	16.3	13.9	-2.6	5.4	92.0
1983	76.7	16.2	92.9	18.1	11.0	-3.0	5.2	91.8
1984	76.6	15.7	92.3	18.9	11.2	-2.6	5.3	92.1
1985	76.4	16.0	92.4	18.4	10.8	-3.3	5.0	91.7
1986	77.3	16.4	93.7	17.2	10.9	-4.3	4.4	91.3
1987 <sup>c</sup>	77.1	16.2	93.3	17.9	11.3	-4.3	3.9	91.8

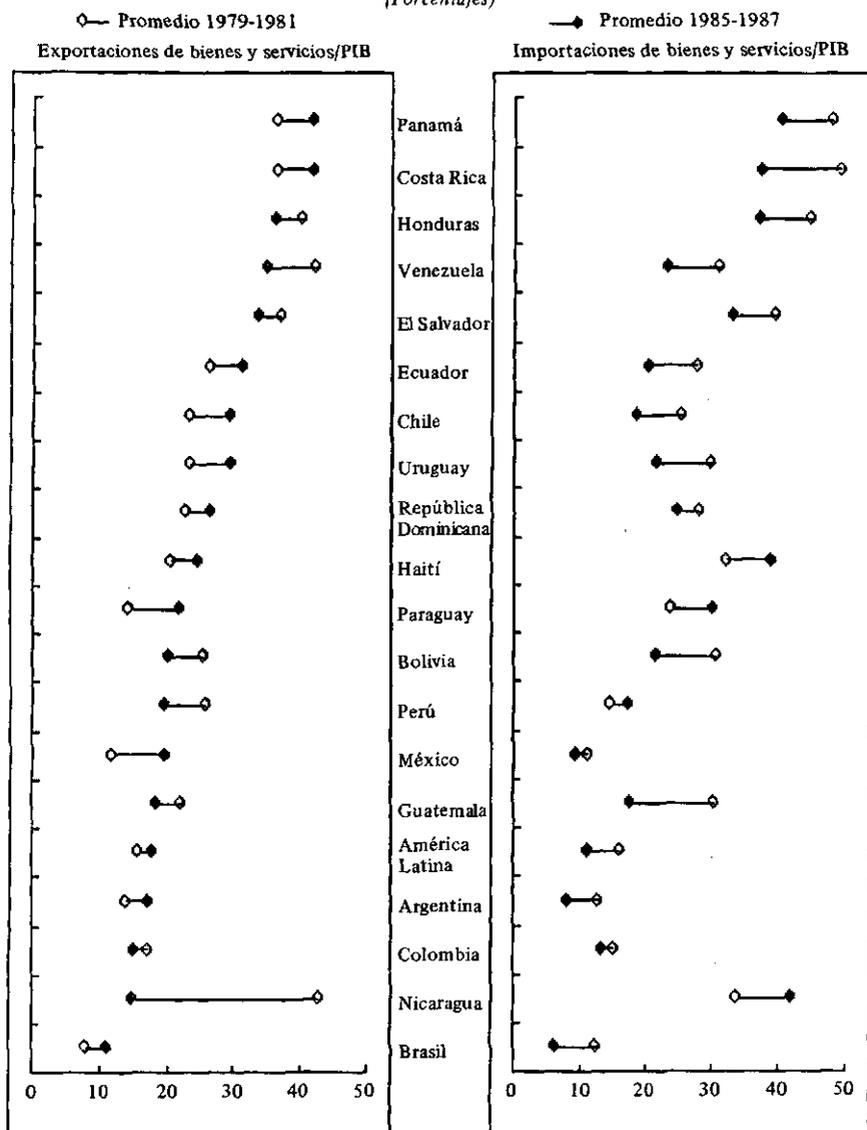
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>19 países.

<sup>b</sup>Incluye Variación de existencias.

<sup>c</sup>Cifras preliminares.

Gráfico 5  
**AMERICA LATINA: COEFICIENTES DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES  
 RESPECTO AL PRODUCTO INTERNO BRUTO<sup>a</sup>**  
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>La ordenación se efectuó de acuerdo con el coeficiente de exportaciones en el período 1985-1987.

Por otra parte, el destino de uso de los bienes internamente disponibles también se modificó drásticamente, como reflejo tanto de la reversión de la transferencia de recursos como de la pérdida registrada en los términos del intercambio. Casi todo este ajuste recayó en la formación bruta de capital fijo; ésta descendió 6 puntos porcentuales desde 1981 (de 22% a 16%), nivel en torno al cual se mantiene desde 1983. (Véase de nuevo el cuadro 8.)

Esta tendencia continuó en 1987. Así, el crecimiento medio del gasto de consumo en la región superó el de la inversión (2.4% y 1.6% respectivamente). La evolución de la inversión varió, por cierto, significativamente de un país a otro. De hecho, disminuyó en cinco países, incluidos Brasil y México, mientras que creció en los otros 14. (Véase el cuadro 9.) Con todo, la inversión promedio de la región en 1987 estaba casi 20% por debajo de los niveles de 1980 y en sólo cinco países superaba esos niveles. Las dificultades generalizadas que enfrentan los procesos de acumulación de capital se reflejan en la caída de los coeficientes de inversión con respecto al producto en casi la totalidad de los países de la región, entre los

Cuadro 9

AMERICA LATINA: FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO

(Índices 1980 = 100)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	88.3	92.8	100.0	99.3	87.2	69.9	70.4	74.4	79.3	80.6
Argentina	88.9	95.0	100.0	82.4	59.8	56.7	51.5	45.5	49.1	56.3
Bolivia	141.6	131.7	100.0	97.6	69.4	69.8	65.9	59.8	58.0	60.8
Brasil	88.1	92.2	100.0	86.8	82.1	68.1	70.9	79.2	94.3	91.4
Colombia	85.2	88.4	100.0	106.3	109.5	110.8	112.1	106.3	114.9	121.2
Costa Rica	95.8	110.4	100.0	75.1	54.3	58.7	74.1	78.1	84.5	91.7
Chile	70.3	82.1	100.0	116.8	77.2	65.7	71.6	82.2	88.0	102.3
Ecuador	94.6	94.3	100.0	92.8	93.4	69.0	65.9	70.4	72.5	77.4
El Salvador	164.7	139.0	100.0	89.2	80.3	74.3	76.0	83.8	90.1	97.3
Guatemala	117.0	111.0	100.0	107.8	96.0	69.3	63.1	59.1	59.7	65.5
Haití	89.8	107.2	100.0	117.5	100.9	102.3	105.6	116.8	114.9	116.1
Honduras	93.1	91.1	100.0	77.3	63.9	73.2	87.9	84.8	73.7	75.9
México	72.4	87.1	100.0	116.3	96.8	69.4	73.9	79.9	70.3	69.8
Nicaragua	113.1	39.7	100.0	160.1	129.3	135.4	138.3	139.9	131.4	122.5
Panamá	83.0	82.1	100.0	116.7	117.8	91.2	85.0	90.8	99.7	94.7
Paraguay	68.7	82.2	100.0	118.1	96.3	79.1	79.8	80.0	82.5	83.8
Perú	78.6	82.1	100.0	116.2	113.8	80.8	75.8	67.8	84.2	97.7
<b>República</b>										
Dominicana	84.2	95.7	100.0	91.5	79.6	92.2	92.8	87.2	97.1	134.9
Uruguay	79.1	94.1	100.0	97.0	82.6	55.5	48.2	37.0	39.7	47.6
Venezuela	146.3	117.0	100.0	103.1	99.2	73.1	59.3	62.5	72.1	71.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

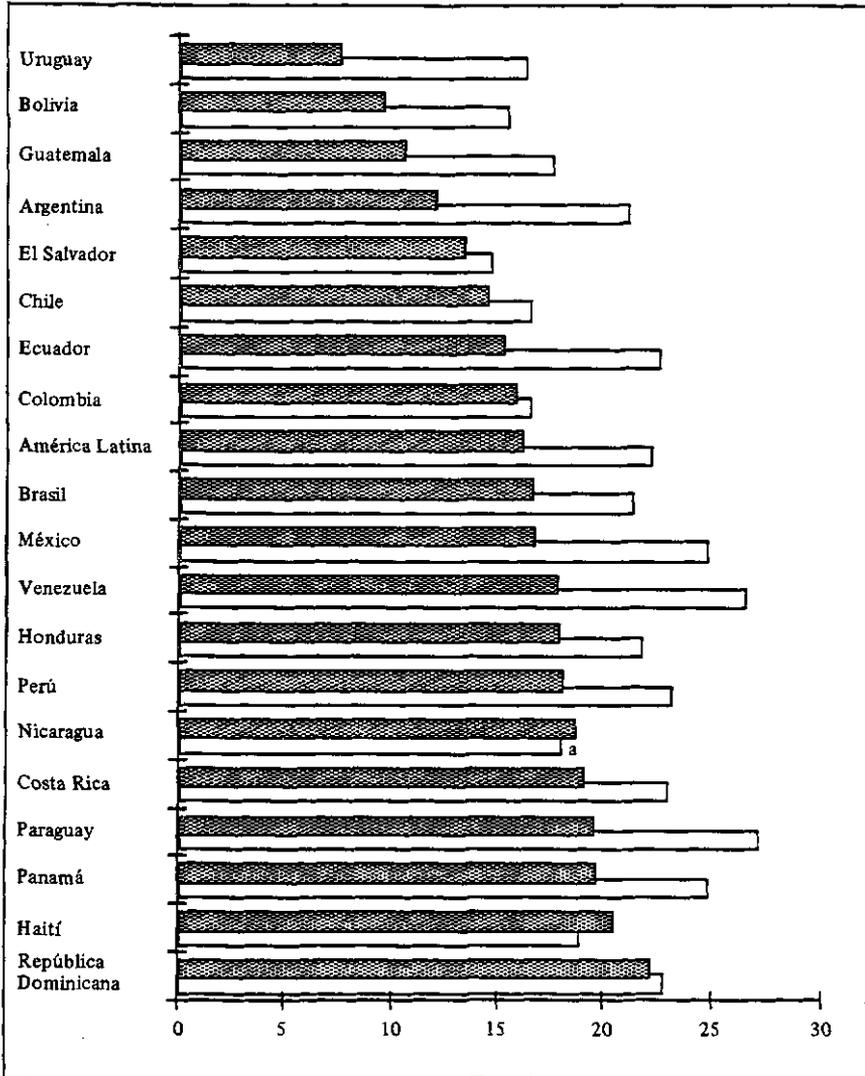
<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Gráfico 6

AMERICA LATINA: COEFICIENTE DE LA INVERSION BRUTA EN CAPITAL  
FIJO RESPECTO AL PRODUCTO INTERNO BRUTO

(Porcentajes)

□ Promedio 1979-1981      ▨ Promedio 1985-1987



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Promedio 1980-1981. Se excluyó el año 1979 debido a la enorme caída que experimentó la inversión en dicho año.

promedios que registraban en el período 1979-1981 y los alcanzados en el bienio 1985-1987. De hecho, seis países (Argentina, Bolivia, Chile, El Salvador, Guatemala y Uruguay) registraron, en este último período, coeficientes promedio de inversión bruta en capital fijo inferiores a 15% del producto. (Véase el gráfico 6.)

Por cierto, los bajos niveles de inversión no reflejaron mermas en el ahorro interno. De hecho, la participación de éste en el producto fue superior a 23% en 1987, excediendo tanto su nivel de 1986 como el previo a la crisis. (Véase el cuadro 10.) Más bien, los bajos niveles de inversión, pese a los elevados niveles de ahorro interno, se debieron a la mantención de la reversión en materia de transferencia de recursos y a la pérdida de ingreso derivada del deterioro de los términos de intercambio desde 1980.

En 1987, la transferencia neta de recursos de la región al exterior (pagos netos de factores menos ahorro externo) continuó representando 2.5% del producto regional; aunque los pagos netos de intereses y

Cuadro 10

AMERICA LATINA: FINANCIAMIENTO DE LA FORMACION BRUTA DE CAPITAL

	1971- 1975	1976- 1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Coefficientes respecto al producto interno bruto</b>										
1. Ahorro interno bruto	24.8	22.9	22.3	22.2	22.4	22.3	23.5	23.7	22.2	23.2
2. Pagos netos de factores al exterior	1.9	2.2	2.7	3.8	5.4	5.2	5.3	5.0	4.4	3.9
3. Transferencias unilaterales privadas al exterior	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
4. Efecto de la relación de precios del intercambio	-4.0	-1.2	-	-0.7	-2.6	-3.0	-2.6	-3.3	-4.3	-4.3
5. Ahorro nacional bruto (1 - 2 + 3 + 4)	19.0	19.6	19.7	17.8	14.5	14.2	15.7	15.6	13.7	15.2
6. Ahorro externo	3.0	3.5	4.0	5.4	5.4	1.0	0.2	0.5	2.2	1.4
7. Formación bruta de capital (5 + 6)	22.0	23.1	23.7	23.2	19.9	15.2	15.9	16.1	15.9	16.6
<b>Coefficientes</b>										
Ahorro interno en relación a la formación bruta de capital	114.2	98.9	94.0	95.8	112.2	146.7	148.5	147.4	139.8	140.3
Deterioro de la relación de precios de intercambio en relación al ahorro interno	16.0	4.9	-	3.4	11.7	13.4	10.8	13.9	19.3	18.6
Pagos netos de factores al exterior en relación al ahorro interno	7.7	9.8	12.0	17.1	24.1	23.3	22.6	21.1	19.9	16.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

utilidades declinaron por tercer año consecutivo, aún representaron casi un 4% del producto regional, y el ahorro externo, que en 1986 había superado por primera vez en cuatro años el 2% del producto, volvió a declinar en 1987 a 1.4% del mismo. Por otro lado, el efecto del deterioro de los términos del intercambio significó una pérdida —con respecto a 1980— superior a 4% del producto. En términos reales, el ahorro interno continúa superando a la inversión en 40%, magnitud que se canaliza al exterior por medio de la transferencia neta de recursos y a través de la desfavorable relación de los precios del intercambio.



#### IV. PRECIOS Y REMUNERACIONES

En 1987 la inflación resurgió con fuerza en América Latina: la tasa media de aumento de los precios al consumidor ponderada por la población, que había disminuido de 275% en 1985 a 65% en 1986, subió a casi 200% en 1987.

La aceleración del proceso inflacionario fue además bastante generalizada. De hecho, los precios al consumidor se elevaron con mayor rapidez que durante el año anterior en 16 de las 26 economías sobre las cuales se dispuso de datos, y en la mayoría de ellas este aumento fue considerable. (Véase el cuadro 11.) En especial, la inflación alcanzó una intensidad extraordinaria en Nicaragua —que ya en 1986 había sido el país de la región en que los precios habían subido con mayor velocidad— y también en Brasil, Argentina y Perú —países en que, por el contrario, la inflación había disminuido marcadamente el año anterior. Al mismo tiempo, el proceso inflacionario se agravó por tercer año consecutivo en México y se intensificó fuertemente, aunque a partir de niveles mucho más bajos, en Venezuela, con lo que en ambos países las alzas de los precios alcanzaron máximos históricos. La inflación continuó siendo muy alta en el Uruguay (si bien mostró una ligera pero sostenida tendencia descendente), se incrementó en forma leve en Ecuador, Colombia, Chile, Barbados y Trinidad y Tabago, y de manera más pronunciada en la República Dominicana. En cambio, la inflación se debilitó ostensiblemente por segundo año consecutivo en Bolivia, donde en 1985 había tenido lugar el primer caso de hiperinflación en la historia de América Latina; se mantuvo esencialmente estable en Paraguay, Costa Rica y Bahamas; disminuyó significativamente por segundo año sucesivo en El Salvador y Guatemala y por tercera vez consecutiva en Jamaica; continuó siendo muy baja en Honduras, Dominica y Panamá, y los precios inclusive cayeron en Granada y Haití.

Al igual que en los dos años anteriores, la inflación se aceleró agudamente en Nicaragua. En efecto, tras subir de 50% en 1984 a 343% en 1985 y a 747% en 1986, los precios al consumidor aumentaron casi 1 340% en 1987. En el agravamiento del proceso inflacionario influyeron las considerables alzas del tipo de cambio que, conjuntamente con los nuevos impuestos a las importaciones, elevaron notoriamente el precio

de los bienes importados, los considerables y repetidos reajustes del precio de la gasolina —que entre junio y noviembre subió de 180 córdobas el galón a 4 000 córdobas— y el rápido crecimiento de la emisión requerida para financiar el déficit fiscal y cuasifiscal del sector público. A su vez, la disminución de este último continuó viéndose dificultada, entre otros factores, por la rigidez introducida en los gastos fiscales a causa de las necesidades vinculadas con la defensa.

El proceso inflacionario se intensificó también en forma marcada en el Brasil, donde el ritmo anual de aumento de los precios al consumidor se sextuplicó, al pasar de 58% en 1986 a 366% en 1987, siendo así el más alto jamás registrado en el país. La aceleración de la inflación fue especialmente aguda en el primer semestre, durante el cual las variaciones mensuales de los precios subieron casi continuamente, culminando con un alza de 26% en junio. Esta tendencia se interrumpió en el tercer trimestre —durante el cual los precios al consumidor se incrementaron a una tasa media mensual de alrededor de 5%—, pero se reanudó en los meses finales del año. (Véanse los gráficos 7 y 8.)

La aceleración inflacionaria del primer semestre se debió a la imposibilidad de reprimir por más tiempo las repercusiones de la extraordinaria ampliación de la demanda generada en 1986 por el Plan Cruzado. En efecto, el control de los precios que éste estableció se vio acompañado de un fuerte estímulo del gasto interno, lo que contribuyó a generar un desabastecimiento relativamente generalizado y fuertes incentivos para que los productores eludieran los controles oficiales de precios. A raíz de ello, la inflación reprimida existente hasta noviembre de 1986 se transformó bruscamente en inflación abierta en diciembre y, sobre todo, en los primeros meses de 1987. La súbita intensificación del proceso inflacionario forzó a las autoridades a reajustar las tasas de interés, el tipo de cambio y las tarifas públicas y a reintroducir los mecanismos de indización que habían sido eliminados por el Plan Cruzado. Ello desencadenó además, por primera vez, el mecanismo de reajuste automático de los salarios que, según el Plan, debía concederse cada vez que la inflación acumulada alcanzara a 20%.

Debido a la pérdida de control del proceso inflacionario y al grave y simultáneo deterioro de las cuentas externas, las autoridades abandonaron el Plan Cruzado en febrero y decretaron la libertad de casi todos los precios, con miras a absorber el exceso de demanda y corregir las graves distorsiones existentes en el sistema de precios. Sin embargo, la reactivación de las expectativas inflacionarias suscitada por estas medidas y los efectos de la proliferación de los mecanismos de indización elevaron el ritmo mensual de aumento de los precios al consumidor a 23% en el segundo trimestre, tasa muy superior a la que existía antes de empezar a aplicarse el Plan Cruzado en marzo de 1986.

Cuadro 11

**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCION DE LOS  
PRECIOS AL CONSUMIDOR**

(Variaciones de diciembre a diciembre)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>40.8</b>	<b>38.9</b>	<b>54.0</b>	<b>56.0</b>	<b>57.5</b>	<b>84.6</b>	<b>130.8</b>	<b>184.8</b>	<b>274.7</b>	<b>64.5</b>	<b>198.3</b>
Argentina	160.4	169.8	139.7	87.6	131.2	209.7	433.7	688.0	385.4	81.9	174.8
Bahamas	4.6	6.6	11.5	12.1	9.0	4.5	3.5	4.5	4.8	6.8	6.1 <sup>b</sup>
Barbados	9.9	11.3	16.8	16.1	12.3	6.9	5.5	5.1	2.4	-0.5	6.3
Bolivia	10.5	13.5	45.5	23.9	25.2	296.5	328.5	2 177.2	8 170.5	66.0	10.7
Brasil <sup>c</sup>	43.1	38.1	76.0	95.3	91.2	97.9	179.2	203.3	228.0	58.4	366.0
Colombia <sup>d</sup>	29.3	17.8	29.8	26.5	27.5	24.1	16.5	18.3	22.3	21.0	24.0
Costa Rica	5.3	8.1	13.2	17.8	65.1	81.7	10.7	17.3	11.1	15.4	16.4
Chile	63.5	30.3	38.9	31.2	9.5	20.7	23.6	23.0	26.4	17.4	21.5
Dominica	8.5	9.3	34.3	...	...	...	2.6	2.9	4.0	3.2	2.8 <sup>e</sup>
Ecuador <sup>f</sup>	9.8	11.8	9.0	14.5	17.9	24.3	52.5	25.1	24.4	27.3	32.5
El Salvador	14.9	14.6	14.8	18.6	11.6	13.8	15.5	9.8	30.8	30.3	20.1
Granada	...	...	...	17.6	...	...	...	...	1.8	-0.8	-1.2 <sup>g</sup>
Guatemala	7.4	9.1	13.7	9.1	8.7	-2.0	15.4	5.2	31.5	25.7	8.6
Guyana	9.0	20.0	19.4	8.5	29.0	19.3	9.6	...	...	...	...
Haití	5.5	5.5	15.4	15.6	16.4	4.9	11.2	5.4	17.4	-11.4	-4.1
Honduras	7.7	5.4	22.5	11.5	9.2	8.8	7.2	3.7	4.2	3.2	2.9
Jamaica	14.1	49.4	19.8	28.6	4.8	7.0	16.7	31.2	23.9	10.4	6.9
México	20.7	16.2	20.0	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2
Nicaragua	10.2	4.3	70.3	24.8	23.2	22.2	32.9	50.2	334.3	747.4	1 338.9
Panamá	4.8	5.0	10.0	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9
Paraguay	9.4	16.8	35.7	8.9	15.0	4.2	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0
Perú	32.4	73.7	66.7	59.7	72.7	72.9	125.1	111.5	158.3	62.9	114.5
República											
Dominicana <sup>h</sup>	8.5	1.8	25.6	4.6	7.3	7.2	7.7	38.1	28.4	6.5	25.0
Santa Lucía	8.8	8.6	15.4	21.1	9.5	0.6	1.3	1.2	1.0	4.5	9.4 <sup>i</sup>
Suriname	4.2	10.9	15.6	5.7	9.0	1.0	4.2	4.5	15.6	30.2	...
Trinidad y Tabago	11.4	8.8	19.5	16.6	11.6	10.8	15.4	14.1	6.6	9.9	11.5
Uruguay	57.3	46.0	83.1	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1	83.0	76.4	57.3
Venezuela	8.1	7.1	20.5	19.6	11.0	7.3	7.0	18.3	5.7	12.3	40.3

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas financieras internacionales*, e información proporcionada por los países.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Corresponde a la variación entre abril de 1986 y abril de 1987.

<sup>c</sup> Hasta 1979, corresponde a la

variación del índice de precios al consumidor en la ciudad de Río de Janeiro; desde 1980 en adelante se refiere a la variación del total nacional.

<sup>d</sup> Hasta 1980 corresponde a la variación del índice de precios al consumidor de obreros; desde 1981 en adelante se refiere a la variación del total nacional que incluye a obreros y empleados.

<sup>e</sup> Corresponde a la variación entre octubre de 1986 y octubre de 1987.

<sup>f</sup> Hasta 1982 corresponde a la variación del índice de precios al consumidor en la ciudad de Quito; desde 1983 en adelante se refiere a la variación del total nacional.

<sup>g</sup> Corresponde a la variación entre agosto de 1986 y agosto de 1987.

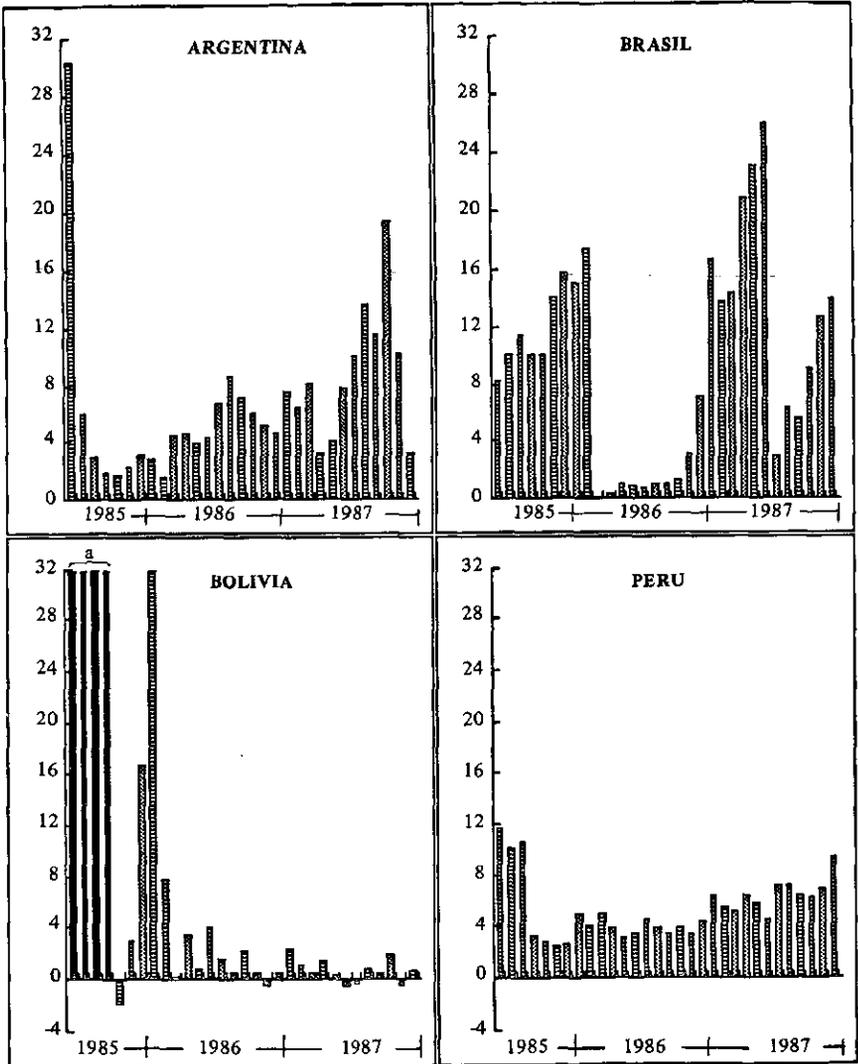
<sup>h</sup> Hasta 1982 corresponde a la variación del índice de precios al consumidor en la ciudad de Santo Domingo; desde 1983 en adelante se refiere a la variación del total nacional.

<sup>i</sup> Corresponde a la variación entre mayo de 1986 y mayo de 1987.

Gráfico 7

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

(Porcentajes)



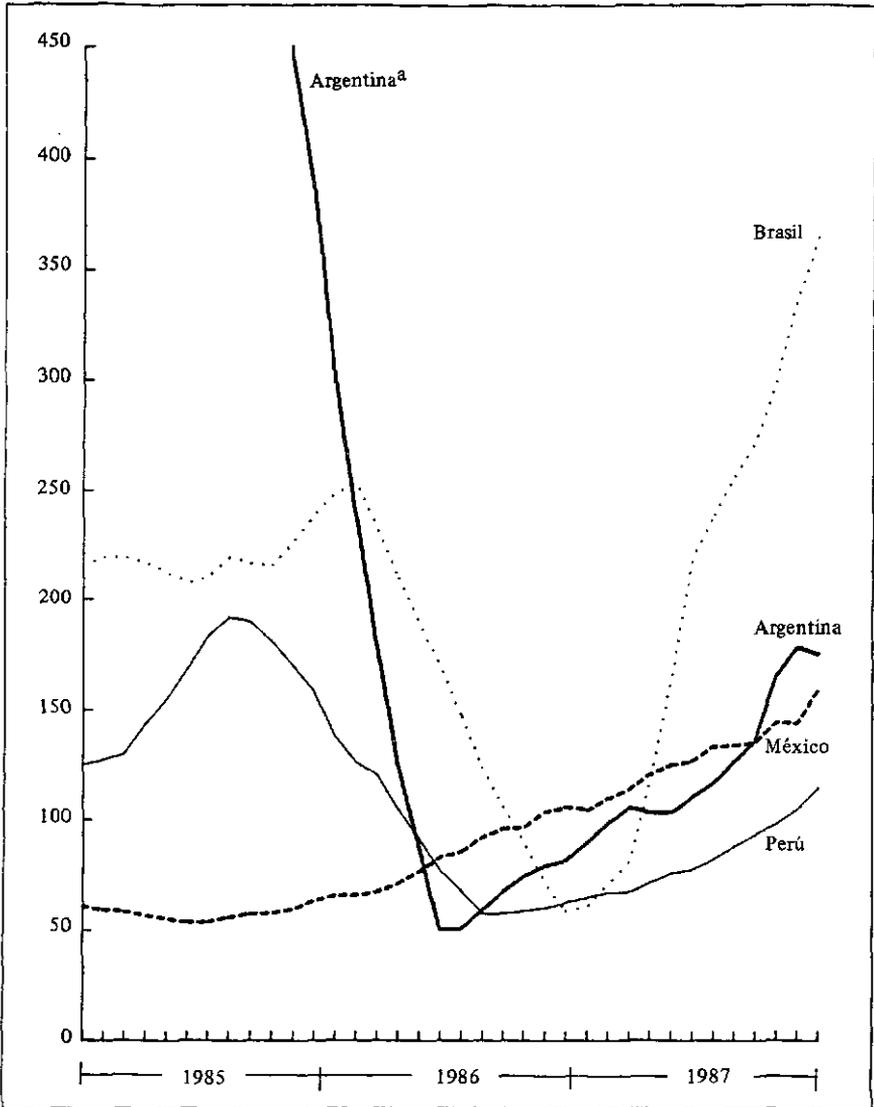
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Las variaciones mensuales en 1985 fueron 78.5 por ciento en junio, 66.3 por ciento en julio, 66.5 por ciento en agosto y 56.5 por ciento en septiembre.

Gráfico 8

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

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Excluye el período enero-octubre de 1985, en que la inflación pasó de 776.3 por ciento en enero a un máximo histórico de 1 129 por ciento en junio, disminuyendo sistemáticamente a partir de dicho mes.

En estas circunstancias, a mediados de junio se anunció un nuevo programa de emergencia para lograr la estabilización, que combinaba la congelación de precios con ajustes iniciales en el tipo de cambio, las tarifas del sector público y los precios de ciertos productos claves y con un manejo más estricto de la demanda agregada. Al mismo tiempo y a fin de reducir el déficit público operacional proyectado para 1987 de más de 6% del producto interno bruto a 3.5%, se postergaron o redujeron las inversiones públicas, se eliminaron subsidios importantes y se anunciaron reformas institucionales orientadas a lograr un mayor control del gasto y crédito gubernamentales. Por último —y a diferencia del Plan Cruzado, por el cual se aumentaron inicialmente los salarios reales en 8%— el nuevo programa congeló las remuneraciones en los bajos niveles a que éstas habían caído en mayo.

A raíz de estas medidas, la inflación disminuyó en forma significativa en el tercer trimestre. No obstante, volvió a acelerarse fuertemente al término del período de congelación, incrementándose los precios al consumidor más de 9% en octubre, casi 13% en noviembre y 14% en diciembre. En este repunte del proceso inflacionario influyeron: las alzas de los precios de numerosos bienes y servicios, que se hicieron efectivos al flexibilizarse la política de precios, la elevación del precio relativo de la energía y de ciertos alimentos, provocada por la reducción de los subsidios estatales, la caída en los ingresos del gobierno vinculada a las exenciones tributarias destinadas a frenar o reducir las alzas de ciertos precios, y por último, los reajustes de las remuneraciones de ciertos grupos de funcionarios públicos y la consiguiente ampliación del déficit operacional del sector público más allá de lo previsto.

Como resultado del aumento de la inflación y, en menor medida, de la pérdida de dinamismo de la actividad industrial, las remuneraciones reales medias disminuyeron agudamente en el sector manufacturero, de modo que en el tercer trimestre habían caído al nivel que tenían antes de aplicarse el Plan Cruzado. Al mismo tiempo, el poder adquisitivo del salario mínimo se redujo 18%, cayendo así a su nivel más bajo en los últimos diez años. (Véanse los cuadros 12 y 13.)

La inflación se aceleró asimismo fuertemente en la Argentina, revirtiéndose así el brusco descenso que había experimentado entre mediados de 1985 y comienzos de 1986 como resultado de la aplicación del Plan Austral. De hecho, el aumento de 175% de los precios al consumidor en 1987 casi dobló el de 82% registrado el año anterior. Sin embargo, y en contraste con lo ocurrido en el Brasil, la inflación fue considerablemente menor en 1987 que en el período 1982-1985. (Véanse nuevamente el cuadro 11 y los gráficos 7 y 8.)

El recrudescimiento de la inflación comenzó a manifestarse con fuerza ya en el tercer trimestre de 1986, período durante el cual los precios al consumidor se elevaron a un ritmo mensual superior a 7%. Para

Cuadro 12

## AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices promedios anuales (1980 = 100)</b>										
Argentina <sup>b</sup>	77.9	89.5	100.0	89.4	80.1	100.5	127.1	107.8	109.5	103.0
Brasil										
Rio de Janeiro <sup>c</sup>	93.9	95.1	100.0	108.5	121.6	112.7	105.1	112.7	121.8	102.7
São Paulo <sup>d</sup>	85.7	92.3	100.0	104.7	107.2	94.0	97.9	120.4	150.7	142.2
Colombia <sup>e</sup>	93.2	99.3	100.0	101.4	105.2	110.4	118.7	114.9	120.2	119.4
Costa Rica <sup>f</sup>	94.7	99.2	100.0	88.3	70.8	78.5	84.7	92.2	97.8	...
Chile <sup>g</sup>	84.7	91.8	100.0	108.9	108.6	97.1	97.2	93.5	95.1	94.7
Guatemala <sup>h</sup>	...	99.9	100.0	117.6	124.7	126.2	114.8	99.2	81.0	86.5
México <sup>i</sup>	104.4	102.9	100.0	103.6	104.4	80.7	75.4	76.6	72.3	72.8
Nicaragua <sup>j</sup>	...	...	100.0	101.1	96.0	97.6	90.9	85.7	59.9	39.3
Panamá <sup>k</sup>	...	104.8	100.0	98.7	94.1	98.2	105.8	107.0	110.0	...
Paraguay <sup>l</sup>	...	99.4	100.0	105.3	102.4	95.2	91.8	89.9	107.9	122.1
Perú <sup>m</sup>	94.9	88.9	100.0	101.8	110.2	93.4	87.2	80.4	99.9	104.7
Uruguay <sup>n</sup>	109.1	100.4	100.0	107.5	107.1	84.9	77.1	88.1	94.0	98.5
<b>Variación porcentual<sup>o</sup></b>										
Argentina	-1.8	14.3	11.8	-10.6	-10.4	25.5	26.4	-15.2	1.6	5.9
Brasil										
Rio de Janeiro	5.4	1.3	5.2	8.5	12.1	-7.3	-6.7	7.1	8.1	-15.7
São Paulo	12.2	7.7	8.4	4.7	2.4	-12.3	4.1	23.0	25.1	-5.7
Colombia	11.5	6.5	0.8	1.4	3.7	5.0	7.3	-3.0	4.9	-0.7
Costa Rica	8.8	4.8	0.8	-11.7	-19.8	10.9	7.8	8.9	6.1	...
Chile	6.5	8.3	9.0	9.1	-0.2	-10.7	0.1	-3.8	1.7	-0.3
Guatemala	...	...	0.1	17.6	6.0	-1.2	-9.0	-13.6	-18.3	6.8
México	-2.1	-1.4	-2.9	3.5	0.9	-22.7	-6.6	1.6	-5.6	0.7
Nicaragua	...	...	...	1.1	-5.0	1.7	-6.9	-5.7	-30.1	-34.1
Panamá	...	-0.1	-4.6	-1.3	-4.7	4.4	7.7	1.1	2.8	...
Paraguay	...	-6.5	0.7	5.3	-2.7	-7.1	-3.5	-2.1	20.0	13.2
Perú	-12.7	-6.3	12.4	1.8	8.2	-15.3	-6.6	-7.8	24.3	4.8
Uruguay	-3.6	-8.1	-0.4	7.5	-0.3	-20.7	-9.1	14.1	6.7	4.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Salarios reales medios mensuales en la industria manufacturera. Promedio de doce meses.<sup>c</sup>Salarios medios en la industria de base, deflactados por el índice de precios al consumidor de Rio de Janeiro.<sup>d</sup>Salarios medios en la industria manufacturera en el estado de São Paulo, deflactados por el<sup>e</sup>Índice de costo de vida de la misma ciudad. Promedio de doce meses.<sup>f</sup>Salarios obreros en la industria manufacturera.<sup>g</sup>Remuneraciones medias declaradas de los adscritos al seguro social.<sup>h</sup>Remuneraciones medias de los asalariados en los sectores no agrícolas. Promedio de doce meses.<sup>i</sup>Remuneraciones medias de los adscritos al seguro social.<sup>j</sup>Salarios medios en la industria<sup>k</sup>Remuneraciones medias de los adscritos al seguro social, deflactadas por el<sup>l</sup>Índice de precios implícito del producto interno bruto.<sup>m</sup>Remuneración industrial promedio en los distritos de Panamá y<sup>n</sup>de Colón. Promedio de doce meses.<sup>o</sup>Salario obrero en Asunción. Promedio de los meses de junio y<sup>p</sup>diciembre.<sup>q</sup>Salarios obreros del sector privado en Lima metropolitana. Promedio de doce meses.<sup>r</sup>Índice de<sup>s</sup>salarios medios reales. Promedio de doce meses.<sup>t</sup>Respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 13

## AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL SALARIO MINIMO REAL URBANO

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices promedios anuales (1980 = 100)</b>										
Argentina <sup>b</sup>	81.0	85.3	100.0	97.8	97.8	136.9	167.7	117.1	111.1	122.3
Brasil <sup>c</sup>	97.7	97.5	100.0	104.4	104.9	93.0	86.0	88.8	87.1	71.2
Colombia <sup>d</sup>	89.5	97.5	100.0	98.9	103.6	107.9	113.5	109.4	114.2	113.0
Costa Rica <sup>e</sup>	96.0	98.5	100.0	90.4	85.9	99.3	104.4	112.2	118.7	118.6
Chile <sup>f</sup>	100.7	99.8	100.0	115.7	117.2	94.2	80.7	76.4	73.6	69.1
Ecuador <sup>g</sup>	48.1	60.4	100.0	86.2	75.9	63.6	62.8	60.4	65.0	61.4
El Salvador <sup>h</sup>	90.3	87.7	100.0	96.8	86.6	76.5	76.8	66.2	57.5	46.3
Guatemala <sup>b</sup>	70.0	62.5	100.0	107.5	107.5	102.5	99.1	83.6	...	...
Haití <sup>i</sup>	94.1	85.8	100.0	96.3	100.8	94.0	87.1	91.3	84.8	...
Honduras <sup>j</sup>	100.0	109.2	100.0	105.6	104.5	96.6	92.1	88.8	85.1	83.1
México <sup>j</sup>	108.6	107.2	100.0	101.9	92.7	76.6	72.3	71.7	64.9	60.6
Nicaragua <sup>k</sup>	119.8	112.7	100.0	90.2	74.4	56.7	63.6	45.1	...	...
Panamá <sup>l</sup>	115.7	113.6	100.0	93.3	89.4	102.1	100.8	99.7	99.9	...
Paraguay <sup>m</sup>	94.8	92.4	100.0	103.9	101.9	94.2	93.8	99.6	108.3	122.6
Perú <sup>n</sup>	72.3	80.8	100.0	84.2	77.8	89.2	69.0	60.3	62.5	64.0
República Dominicana <sup>b</sup>	94.7	105.0	100.0	93.0	86.4	80.8	82.0	80.2	86.0	...
Uruguay <sup>o</sup>	113.6	104.8	100.0	103.4	104.6	89.6	89.9	94.1	88.3	91.1
Venezuela <sup>p</sup>	69.3	61.6	100.0	86.2	78.5	73.9	66.5	96.8	92.3	95.3
<b>Variación porcentual<sup>q</sup></b>										
Argentina	-18.8	13.7	17.3	-4.8	1.8	41.1	26.0	-32.5	-5.1	10.1
Brasil	...	-0.2	2.6	6.1	0.7	-10.2	-8.8	1.7	-0.1	-18.3
Colombia	13.1	10.7	2.5	-1.1	4.3	4.1	5.6	-3.8	4.4	-1.1
Costa Rica	11.4	2.6	1.4	-9.6	-5.1	15.7	5.2	7.4	5.7	-
Chile	26.5	-0.8	0.2	15.9	1.3	-19.6	-14.4	-5.3	-3.6	-6.1
Ecuador	-10.6	25.7	65.5	-13.8	-11.9	-16.2	-1.3	-3.1	7.6	-5.6
El Salvador	-	-2.9	8.6	-3.2	-10.5	-11.7	0.4	-13.8	-13.2	-19.9
Guatemala	-9.7	-10.7	59.9	7.5	-	-4.7	-3.3	-15.6	...	...
Haití	26.6	-8.8	16.5	-3.7	4.7	-6.7	-7.3	4.8	-7.1	...
Honduras	-4.4	11.5	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4
México	-3.4	-1.3	-6.7	1.9	-9.0	-17.4	-5.6	-1.7	-8.8	-6.6
Nicaragua	...	-5.9	-11.3	-9.8	-17.5	-23.8	12.1	-29.1	...	...
Panamá	-4.0	-1.8	-12.0	-6.7	-4.2	14.2	-1.3	-1.1	0.1	...
Paraguay	3.1	-2.5	8.0	3.9	-1.9	-7.5	-0.5	6.2	8.8	13.2
Perú	-23.2	11.7	27.5	-15.8	-7.6	2.4	-22.7	-12.6	3.6	1.5
República Dominicana	...	9.7	-4.8	-7.0	-7.1	-6.5	1.5	-2.2	7.2	...
Uruguay	-0.5	-7.7	-4.6	3.4	1.2	-14.3	0.3	4.7	-6.1	3.2
Venezuela	-6.8	-11.1	62.3	-14.1	-8.9	-5.9	-10.0	45.5	-4.7	3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Salario mínimo nacional.<sup>c</sup>Salario mínimo para la ciudad de Rio de Janeiro, deflactado

por el índice de precios al consumidor correspondiente.

<sup>d</sup>Salario mínimo para los sectores urbanos<sup>e</sup>Ingreso mínimo.<sup>f</sup>Remuneración mínima vital general, calculada sobre la base del salario mínimo vital

anual y de las bonificaciones legales complementarias.

<sup>g</sup>Salario mínimo para actividades no agropecuarias en San

Salvador.

<sup>h</sup>Jornal mínimo pagado en las empresas industriales.<sup>i</sup>Salario mínimo en el Distrito Central y San

Pedro Sula para la industria manufacturera.

<sup>j</sup>Salario mínimo en Ciudad de México, deflactado por el índice de precios

al consumidor correspondiente.

<sup>k</sup>Salario mínimo para trabajadores de la industria en el Departamento de

Managua.

<sup>l</sup>Salario mínimo válido para todas las actividades excepto la construcción y el servicio

doméstico.

<sup>m</sup>Salario mínimo en Asunción y Puerto Stroessner.<sup>n</sup>Salario mínimo en Lima metropolitana en

actividades no agropecuarias.

<sup>o</sup>Salario mínimo nacional para mayores de 18 años.<sup>p</sup>Salario mínimo nacional

en actividades no agropecuarias, deflactado por el índice de precios al consumidor correspondiente al cuartil más bajo de

ingresos.

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

enfrentarlo, las autoridades reforzaron la política de ingresos y aplicaron una política monetaria más estricta. Estas medidas contribuyeron a reducir las variaciones mensuales de la inflación a fines del año, pero provocaron una brusca elevación de la tasa de interés real y una desaceleración en el ritmo de crecimiento del producto.

A comienzos de 1987, las considerables alzas de los precios de algunos bienes que, como la carne, verduras y frutas, tienen importante incidencia en el índice general de precios al consumidor, como asimismo, la creciente disparidad entre la cotización del dólar oficial y en el mercado paralelo causada por el deterioro de las cuentas externas, contribuyeron a reforzar las expectativas inflacionarias. Con ello, las variaciones mensuales de los precios al consumidor volvieron a subir, oscilando en torno a 7% en el primer trimestre.

Para evitar que estas alzas incrementaran en forma permanente el ritmo de la inflación a través de los mecanismos de indización y de las expectativas, las autoridades decretaron a fines de febrero un nuevo congelamiento de los precios y salarios que debía durar tres meses. Al mismo tiempo, elevaron el tipo de cambio y redujeron la tasa de interés regulada. Si bien con estas medidas las alzas de los precios se moderaron en abril y mayo, la inflación se aceleró nuevamente en junio. Las autoridades enfrentaron así una situación difícil, pues los desequilibrios fiscal y externo hacían necesario efectuar ajustes en el tipo de cambio y en las tarifas, en circunstancias en que los mecanismos de propagación inflacionaria parecían haber vuelto a funcionar con intensidad y el precio real de la carne experimentaba un alza estacional. Así, en julio, el incremento del índice de precios al consumidor alcanzó un valor de dos dígitos por primera vez en dos años. (Véase otra vez el gráfico 7.)

El recrudecimiento de la inflación se acentuó en los meses siguientes. Pese a que se interrumpió el aumento del precio de la carne, los esfuerzos por aumentar las tarifas públicas y el tipo de cambio causaron intensas presiones de costos y nuevas alzas de precios. Se generó así una sensación de desborde inflacionario. Ello, unido a las expectativas de un nuevo congelamiento, provocó remarcaciones preventivas de precios. Al mismo tiempo, las autoridades aceleraron fuertemente el ritmo de devaluación del austral y el aumento de las tarifas públicas. De este modo, en octubre el alza de los precios al consumidor fue de casi 20% y el incremento de los precios mayoristas superó el 30%.

En estas circunstancias, el gobierno anunció en octubre un conjunto de medidas para reducir la inflación y el desequilibrio del sector externo. Entre éstas se incluyeron un reajuste inicial de 12% de los salarios y de 15% de las tarifas públicas y la ulterior congelación de aquéllos y éstas por un plazo de noventa días; una fuerte devaluación del austral y el desdoblamiento del mercado cambiario, con la liberalización del segmento correspondiente a las operaciones financieras; una reforma impositiva

destinada a elevar los ingresos fiscales en el equivalente a 4% del producto interno bruto, mediante el establecimiento de impuestos adicionales de 5% sobre las importaciones y de 45% sobre los cigarrillos, de la elevación de los tributos sobre los bienes inmuebles y los ingresos y de un fuerte reajuste de los precios de la gasolina; y por último, la eliminación de los intereses regulados a fin de reducir los subsidios otorgados por el Banco Central.

Como resultado de estas medidas, el ritmo de aumento de los precios declinó en noviembre y, sobre todo, en diciembre. De este modo el salario mínimo aumentó 10%, mientras que las remuneraciones reales medias no alcanzaron a recuperarse de las pérdidas sufridas durante el año, de tal modo que cayeron 6%.

En 1987 se invirtió también en el Perú la tendencia descendente que durante el año anterior había mostrado el proceso inflacionario. En efecto, tras disminuir de casi 160% en 1985 a poco más de 60% en 1986, la variación anual del índice de precios al consumidor alcanzó a 115% en 1987.

La aceleración sistemática del proceso inflacionario reflejó principalmente los efectos de la nueva y considerable expansión de la demanda interna inducida por el creciente déficit fiscal, el rápido aumento de la oferta monetaria y la elevación de los salarios. En estas circunstancias, los controles oficiales de precios fueron perdiendo efectividad, especialmente en las cada vez más numerosas ramas industriales que enfrentaban dificultades para incrementar su producción, a raíz del progresivo agotamiento de sus márgenes de capacidad subutilizada. Las alzas de los precios se vieron estimuladas asimismo por los reajustes de las remuneraciones; por la elevación del tipo de cambio medio (inducida por las minidevaluaciones efectuadas en el primer semestre, la devaluación de 25% decretada en septiembre y la transferencia gradual de ciertas exportaciones e importaciones a los segmentos del mercado cambiario en que las paridades eran más altas); por los aumentos del impuesto selectivo al consumo y de las sobretasas arancelarias aplicables a ciertas importaciones, y por último, por el resurgimiento de las expectativas inflacionarias de los agentes económicos.

Pese al aumento de la inflación y gracias al crecimiento de la actividad económica y a la mayor frecuencia y magnitud de los reajustes de los sueldos y salarios, el poder adquisitivo de éstos en el sector privado de Lima se elevó casi 5%, tras haber crecido 24% el año anterior. De este modo, se superó el poder adquisitivo alcanzado a comienzos del decenio. (Véase otra vez el cuadro 12.)

En 1987 la inflación alcanzó un máximo histórico en México. Pese a la intención de las autoridades de reducirla del 106% registrado en 1986 a 80% en 1987, la tasa anual de aumento de los precios al consumidor se elevó en forma rápida y continuada, alcanzando a casi 160% a fines del año. (Véase nuevamente el gráfico 8.)

En esta aceleración del proceso inflacionario influyeron tanto la activa política de los precios y tarifas aplicada por motivos presupuestarios en el sector público (que se tradujo en una fuerte elevación de los precios de los bienes y servicios suministrados por éste y en particular, en el de la gasolina), como los efectos rezagados de la política cambiaria, según la cual hasta marzo se devaluó el peso a un ritmo más rápido que el de la inflación, con los consiguientes efectos sobre los precios de los bienes comerciables internacionalmente. Al aumento de la inflación contribuyeron también las alzas de las remuneraciones nominales —que se reajustaron con mayor frecuencia que en años anteriores— y el reforzamiento de las expectativas inflacionarias, que se acrecentaron en particular luego del colapso del mercado bursátil en octubre y de la fuerte devaluación del peso en el mercado paralelo registrada en noviembre. Como resultado de la aceleración de la inflación y a pesar de que el salario mínimo se reajustó con mayor frecuencia que en años anteriores, el poder adquisitivo de éste experimentó una nueva y considerable baja, acumulando un deterioro de 40% en lo que va transcurrido del decenio.

En estas circunstancias, el gobierno inició a mediados de diciembre un nuevo programa de estabilización, orientado a controlar el desborde inflacionario mediante un "Pacto de solidaridad económica" con obreros, campesinos y empresarios. El plan incluyó la elevación del tipo de cambio en el mercado controlado de 1 800 a 2 200 pesos por dólar, un reajuste de 15% en los salarios, medidas de liberalización del comercio exterior, la reducción del arancel máximo de las importaciones de 40% a 20%, y alzas considerables en los precios y tarifas de los bienes y servicios producidos por las empresas estatales a fin de reducir el déficit del sector público. Así, los precios de la gasolina, los combustibles, el gas licuado y la electricidad se elevaron en 85%, los del azúcar y fertilizantes subieron alrededor de 80% y el transporte aéreo y los ferrocarriles en cerca de 20%. Conjuntamente con decretar estas alzas, el gobierno dispuso que los precios permanecieran congelados en enero y febrero de 1988 y anunció que los salarios se elevarían nuevamente en 20% en enero y que a contar de marzo y mientras la inflación mensual se mantuviese por encima de 2%, éstos se reajustarían cada mes.

Aunque mucho menor que en los países ya mencionados, la inflación alcanzó una intensidad desusada en Venezuela. De hecho, la variación de 40% experimentada por los precios al consumidor en 1987 no sólo triplicó con creces la registrada en 1986, sino que fue la más alta registrada en la historia del país.

El súbito aumento de la inflación obedeció en gran medida a la maxidevaluación del bolívar decretada en diciembre de 1986, que significó un alza de 93% del tipo de cambio oficial. Como consecuencia de ella y debido a los reajustes de los precios de bienes esenciales tales como los alimentos, el transporte y la electricidad, como asimismo, al efecto alcista

provocado por la supresión del tipo de cambio preferencial con que se importaban hasta entonces varios insumos básicos y ciertos bienes de consumo, la inflación se aceleró progresivamente, hasta alcanzar aumentos de más de 4% en los precios al consumidor en los meses de mayo, junio y julio.

A fin de detener esta tendencia y luego de un fallido intento de congelar los precios, se estableció en septiembre un sistema de control que consideró tres grupos de productos. El primero estaba constituido por 43 bienes definidos como "esenciales", cuyos precios estaban estrictamente controlados y sólo podían ser aumentados mediante la autorización de una comisión tripartita integrada por representantes del gobierno, los empresarios y los sindicatos. El segundo incluía buena parte de los insumos y bienes de consumo, cuyos precios sólo podían ser alzados con autorización del Ministerio de Hacienda y siempre que el reajuste correspondiente hubiese sido solicitado con al menos 60 días de anticipación. Por último, los precios de los demás bienes sujetos a control podían ser fijados "libremente", pero su modificación requería aviso previo de al menos 30 días.

Como resultado de estas medidas y de la aplicación desde el mes de mayo de una política monetaria muy restrictiva, las variaciones mensuales de los precios disminuyeron a partir de agosto. Con todo, éstas continuaron siendo superiores a las registradas en los meses correspondientes del año anterior y, por ende, el ritmo anual de la inflación continuó aumentando en el último cuatrimestre del año. (Véase el gráfico 9.) A raíz de ello, el 16 de diciembre el gobierno decretó la congelación por un plazo indefinido de los precios de todos los bienes y servicios producidos por el sector público.

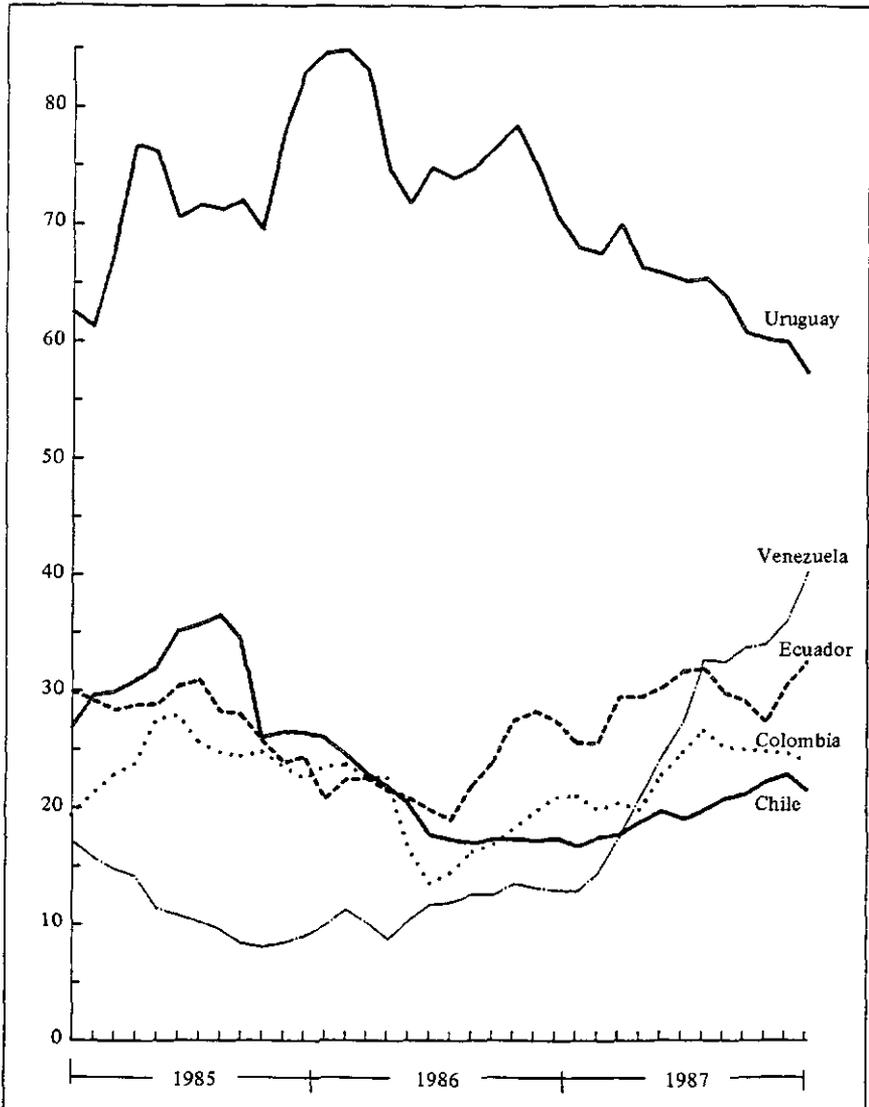
En 1987 se acentuó en forma moderada el ritmo de crecimiento de los precios al consumidor en Ecuador y Colombia, países en los cuales la evolución del proceso inflacionario había sido similar en los dos años anteriores. (Véase otra vez el gráfico 9.)

En el Ecuador, el aumento de la inflación, de 27% en 1986 a 33% en 1987, se debió principalmente a los efectos de los sismos que asolaron la región nororiental del país a comienzos de marzo. Como consecuencia de esos fenómenos y de las inundaciones y heladas que afectaron a otras zonas del país, se contrajo la oferta de ciertos alimentos, con la consiguiente elevación de sus precios. Además, para compensar la pérdida de recursos experimentada por el sector público a raíz de la interrupción de las exportaciones petroleras, las autoridades elevaron en 80% el precio de la gasolina y reajustaron las tarifas del transporte público. El cese temporal de las ventas externas de hidrocarburos contribuyó asimismo a elevar el tipo de cambio, con lo cual se incrementaron los precios internos de los bienes comerciables internacionalmente. Los efectos inflacionarios de estos cambios fueron neutralizados en parte por la restrictiva política de

Gráfico 9

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

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

remuneraciones aplicada —que condujo a una merma real de 6% de las remuneraciones mínimas— y por el control ejercido por las autoridades sobre la emisión.

En Colombia la inflación también se incrementó ligeramente (de 21% a 24%). En ello influyó de manera decisiva la evolución mucho más desfavorable de los precios de los productos agropecuarios en 1987. Estos —que a mediados del año anterior habían disminuido en términos absolutos como resultado del aumento de las cosechas y del considerable contrabando de productos agropecuarios desde Venezuela— subieron fuertemente durante el primer semestre de 1987, a raíz de la merma de la producción agrícola provocada por la escasez de lluvias en los primeros cuatro meses del año. Principalmente por esta causa, el ritmo anual de la inflación aumentó rápidamente hasta julio. No obstante, cedió gradualmente con posterioridad, al normalizarse el abastecimiento de productos agropecuarios y también como consecuencia de la menor velocidad con que las autoridades elevaron el tipo de cambio. Debido a la aceleración del proceso inflacionario y pese al rápido crecimiento de la producción y del empleo, el salario mínimo —que suele reajustarse anualmente conforme a la inflación del año anterior— y los salarios medios en la industria manufacturera experimentaron ligeras bajas. (Véanse de nuevo los cuadros 12 y 13.)

En 1987 se interrumpió la sostenida tendencia descendente que había experimentado la inflación tanto en Chile como en la República Dominicana desde mediados de 1985.

En Chile, el ritmo anual de aumento de los precios al consumidor, que disminuyó a menos de 17% en enero, subió persistentemente hasta noviembre y alcanzó a 22% al finalizar el año. En esta acentuación del proceso inflacionario influyó, especialmente a comienzos del año, el marcado incremento del gasto interno provocado por la expansión excesiva de los medios de pago en los meses finales de 1986. Las presiones alcistas provenientes del considerable crecimiento de la demanda fueron reforzadas por los efectos de la recuperación del precio internacional del petróleo y por la baja del suministro de productos agrícolas, causada por los temporales e inundaciones que afectaron a la zona central del país en julio y agosto. Debido a estos factores y al rezago con que normalmente producen sus efectos los cambios en las variables monetarias, el ritmo de la inflación continuó elevándose en forma gradual hasta noviembre, pese a la política monetaria restrictiva que las autoridades económicas empezaron a aplicar a partir de abril, al mejoramiento de la situación fiscal, a la estabilidad casi total de las remuneraciones reales medias y a la marcada baja que por quinto año consecutivo experimentó el valor real de los salarios mínimos. Con todo, estas medidas empezaron a surtir efecto en diciembre, mes en que los precios al consumidor se incrementaron sólo 0.3% y los precios mayoristas disminuyeron 5.6%.

El quiebre de la trayectoria declinante registrada por la inflación fue mucho más pronunciado en la República Dominicana. En este país la variación anual de los precios al consumidor, que entre marzo de 1985 y enero de 1987 había disminuido de 48% a menos de 5%, subió persistentemente en los meses siguientes y alcanzó a 25% al término del año. Una de las causas principales de la aceleración del proceso inflacionario fue el efecto rezagado del fuerte crecimiento de la oferta monetaria a fines del año anterior. A los efectos alcistas de ésta se añadieron los provocados por la enorme expansión de la construcción, por el aumento de la cotización internacional del petróleo y por el encarecimiento de las importaciones que causaron los controles cambiarios establecidos a mediados de año, y por la elevación de los tipos de cambio.

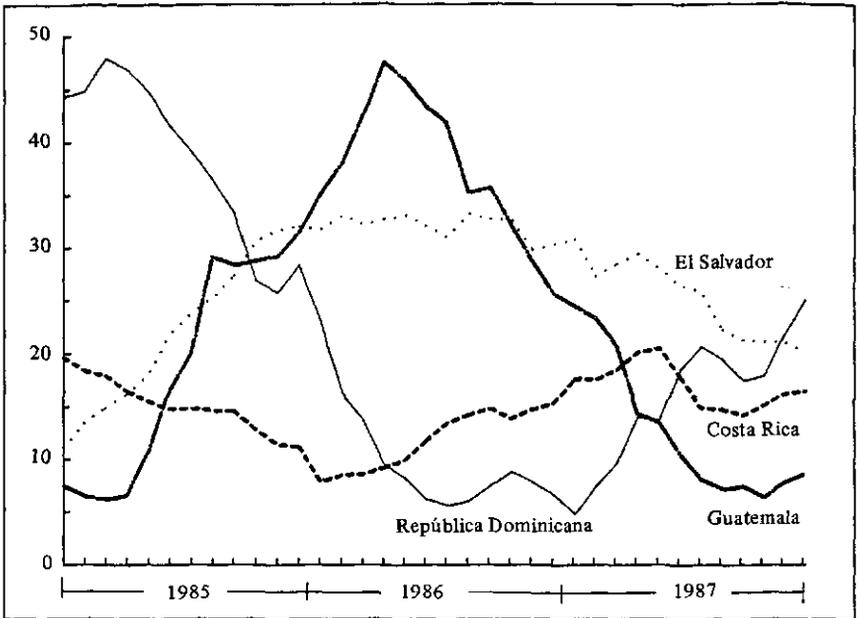
Entre los diez países en que la inflación se redujo en 1987, el logro más notable ocurrió en Bolivia, en que los precios aumentaron menos de 11%, en contraste con la tasa anual de 66% anotada a fines de 1986 y con la explosiva tasa de más de 23 000% registrada en septiembre de 1985. (Véase nuevamente el gráfico 7.) Al igual que durante el año anterior, en este avance influyeron en forma decisiva la austeridad con que se manejó la política fiscal y la estabilidad que se logró mantener en el mercado cambiario. De hecho, durante el primer semestre de 1987 las cuentas del gobierno cerraron con superávit. Este resultado se obtuvo merced al estricto control del gasto público y a la mayor recaudación obtenida gracias a la entrada en vigencia de la reforma tributaria aprobada el año anterior —que incluyó la aplicación de un impuesto al valor agregado— y a los efectos favorables que sobre el valor real de los impuestos cobrados tuvo la propia desaceleración del proceso inflacionario. El equilibrio alcanzado en el ámbito fiscal liberó al Banco Central de la necesidad de financiar el déficit del gobierno y restableció la autonomía de la política monetaria. Las autoridades pudieron reducir así drásticamente los ritmos de crecimiento de la emisión y de la oferta monetaria, hasta el punto que durante el primer semestre éstas crecieron apenas 4 y 7%, respectivamente. Ello contribuyó, a su vez, a preservar la estabilidad del tipo de cambio tanto en el mercado oficial como en el paralelo, con el consiguiente debilitamiento de las expectativas inflacionarias.

La inflación disminuyó también por segundo año consecutivo en el Uruguay. Sin embargo, debido al carácter muy gradual de ese descenso, la inflación en 1987 fue aún de 57%. (Véase otra vez el gráfico 9.) Gracias a este descenso las remuneraciones crecieron por tercer año consecutivo aproximándose a los niveles del año 1980. En El Salvador y, sobre todo, en Guatemala —países en que históricamente las variaciones de los precios estuvieron entre las más bajas de la región, pero que tanto en 1985 como en 1986 habían experimentado procesos inflacionarios desusadamente altos— la inflación bajó en forma marcada. (Véase el gráfico 10.) A su vez, en Jamaica el ritmo del proceso inflacionario declinó por tercer año

Gráfico 10

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

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

consecutivo, con lo cual la variación anual de los precios al consumidor no alcanzó a 7% en 1987. Por último, la inflación continuó siendo muy baja en las Bahamas, Barbados y, especialmente, en Dominica, Honduras y Panamá, países en que tradicionalmente los aumentos de los precios internos han variado en armonía con las oscilaciones de la inflación internacional. (Véase otra vez el cuadro 11.)

## V. EL SECTOR EXTERNO

### 1. El comercio exterior y la relación de precios del intercambio

Tras las abruptas bajas experimentadas en los dos años anteriores, el valor de las exportaciones de bienes se elevó 14%, como resultado de un alza de 7% en su valor unitario y de una expansión de 6.5% en el volumen exportado. (Véase el cuadro 14.)

Al aumento de las exportaciones contribuyeron en especial las mayores ventas externas de México —que se elevaron 29%, impulsadas por la recuperación del precio internacional del petróleo y el intenso crecimiento que por segundo año consecutivo tuvieron las exportaciones de manufacturas (véase el cuadro 15 y el gráfico 11) de Chile —que aumentaron 24%, debido a la vigorosa expansión de las ventas de bienes industriales y a la pronunciada alza de la cotización del cobre; de Venezuela —que se incrementaron 22%, gracias al aumento del precio del petróleo; del Brasil —que se expandieron 17%, pese a la baja del precio del café, recuperándose así de las fuertes mermas registradas en los dos años anteriores; y del Paraguay, que crecieron marcadamente como resultado tanto del aumento del volumen exportado como del repunte del precio medio del algodón y de la soya.

El valor de las exportaciones se redujo, en cambio, por segundo año consecutivo en Argentina y Ecuador, bajó por tercer año consecutivo en Bolivia y Guatemala y cayó en El Salvador y Honduras.

El aumento de las exportaciones se vio acompañado de un alza de 12% del valor de las importaciones, con lo cual éstas continuaron recuperándose de la enorme caída de más de 40% que habían experimentado en el bienio 1982-1983.

La expansión de las importaciones fue además bastante generalizada. (Véase el cuadro 16.) De hecho, su volumen se redujo en Brasil, El Salvador, Haití, Honduras, Panamá y Nicaragua; pero únicamente en este último país dicha merma fue considerable (-22%). En cambio, el volumen de las importaciones creció 10% o más en diez países y en cuatro de éstos —Ecuador, Guatemala, Paraguay y Uruguay— el incremento real de las compras externas sobrepasó el 20%. (Véase nuevamente el cua-

Cuadro 14

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

*(Tasas de crecimiento)*

	Exportaciones			Importaciones		
	Valor	Volumen	Valor unitario	Valor	Volumen	Valor unitario
<b>América Latina</b>						
1973	44.3	8.1	33.3	32.8	13.8	16.6
1974	54.9	-6.5	65.7	72.1	19.3	44.2
1975	-8.0	-10.3	2.6	6.4	-3.4	10.2
1976	16.4	8.3	7.5	3.9	2.6	1.2
1977	19.4	1.9	17.2	15.1	6.8	7.7
1978	7.6	7.2	0.3	13.8	4.4	9.1
1979	34.5	9.7	22.7	25.8	7.6	16.9
1980	32.3	4.4	26.6	34.9	11.1	21.4
1981	7.6	8.3	-0.7	8.1	2.8	5.1
1982	-8.8	1.4	-10.0	-19.9	-18.9	-1.2
1983	-	8.8	-8.1	-28.5	-21.4	-9.1
1984	11.8	9.3	2.3	4.1	8.5	-3.9
1985	-6.1	0.3	-6.3	-0.3	1.7	-4.4
1986	-15.4	-4.2	-11.7	2.3	7.0	-4.4
1987 <sup>a</sup>	13.7	6.5	6.8	12.4	6.2	5.9
<b>Países exportadores de petróleo<sup>b</sup></b>						
1973	51.4	10.5	37.0	21.0	3.9	16.5
1974	131.2	-12.2	163.3	57.8	20.5	31.0
1975	-19.9	-23.0	4.0	36.7	25.0	9.4
1976	9.3	6.6	2.3	7.4	6.5	0.8
1977	12.4	-1.3	13.8	18.8	11.2	7.0
1978	8.3	6.5	1.8	16.7	4.3	11.9
1979	53.7	11.8	37.5	16.1	4.4	11.3
1980	42.3	0.2	42.0	32.5	16.4	13.8
1981	9.6	4.8	4.6	21.0	16.0	4.2
1982	-5.5	6.6	-11.4	-20.2	-19.2	-1.2
1983	-2.3	7.7	-9.3	-43.1	-34.1	-13.6
1984	8.5	8.3	0.1	15.5	17.6	-1.8
1985	-9.2	-5.7	-3.7	8.2	10.9	-2.4
1986	-29.4	2.2	-30.9	-1.9	0.6	-2.4
1987 <sup>a</sup>	21.3	6.0	14.6	11.7	7.5	3.9
<b>Países no exportadores de petróleo<sup>c</sup></b>						
1973	42.2	6.2	33.9	35.2	16.6	16.0
1974	31.0	-1.6	33.1	74.3	19.1	46.3
1975	-1.2	-0.1	-1.1	1.7	-7.3	9.7
1976	22.0	10.1	10.8	1.5	0.4	1.1
1977	24.1	5.2	18.1	12.4	4.3	7.8
1978	7.0	7.8	-0.8	11.7	4.4	7.1
1979	22.4	7.8	13.5	33.2	9.5	21.5
1980	24.3	8.6	14.4	36.5	7.9	26.6
1981	5.7	11.6	-5.4	-0.3	-5.8	5.8
1982	-11.9	-3.0	-9.2	-19.5	-18.6	-1.1
1983	2.4	9.8	-6.7	-17.1	-11.2	-6.6
1984	15.2	10.2	4.6	-2.2	3.1	-4.7
1985	-3.3	5.8	-8.5	-5.8	-4.6	-1.3
1986	-3.5	-9.3	6.4	5.4	12.0	-5.9
1987 <sup>a</sup>	9.0	7.0	1.8	12.8	5.3	6.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Hasta el año 1975 incluye Bolivia, Ecuador y Venezuela; desde 1976 incluye además México y Perú. <sup>c</sup>A partir de 1976 se excluyen México y Perú.

## AMERICA LATINA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

(Índices: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

	Valor				Valor unitario				Quéntum			
	In- dice	Tasas de crecimiento			In- dice	Tasas de crecimiento			In- dice	Tasas de crecimiento		
		1987 <sup>a</sup>	1985	1986		1987 <sup>a</sup>	1987 <sup>a</sup>	1985		1986	1987 <sup>a</sup>	1987 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	99	-6.1	-15.4	13.7	74	-6.3	-11.7	6.8	134	0.3	-4.2	6.5
<b>Paises exportadores de petróleo</b>												
Bolivia	85	-9.2	-29.4	21.3	64	-3.7	-30.9	14.6	133	-5.7	2.2	6.0
Ecuador	50	-13.9	-12.5	-13.8	74	-0.3	-23.2	-4.0	68	-13.7	13.9	-10.2
México	80	10.8	-24.8	-7.7	57	-3.7	-29.1	2.1	140	15.0	6.2	-9.7
Perú	117	-10.5	-26.0	28.9	62	-1.4	-27.4	10.9	206	-9.2	1.9	16.3
Venezuela	67	-5.4	-15.7	3.9	75	-1.7	-14.1	7.2	89	-3.8	-2.0	-3.1
	55	-11.2	-39.0	22.2	67	-8.0	-40.4	29.1	83	-3.5	2.4	-5.4
<b>Paises no exportadores de petróleo</b>												
Argentina	112	-3.2	-3.5	9.0	83	-8.5	6.4	1.8	135	5.8	-9.3	7.0
Brasil	77	3.9	-18.6	-9.5	71	-13.5	-6.6	4.7	108	20.2	-12.9	-13.6
Colombia	130	-5.4	-12.1	16.8	87	-6.8	6.8	4.4	150	1.5	-17.7	11.8
Costa Rica	134	-14.6	47.3	-0.9	84	-5.8	18.1	-19.4	159	-9.4	24.7	22.9
Chile	111	-5.6	15.2	2.8	88	-1.0	14.1	-6.8	126	-4.7	1.0	10.3
El Salvador	111	4.2	10.4	24.4	72	-11.8	3.5	17.6	154	18.1	6.6	5.8
Guatemala	53	-6.5	11.2	-24.1	64	-4.2	21.9	-28.4	83	-2.4	-8.7	5.9
Haití	63	-5.8	-1.7	-8.0	78	-7.0	19.6	-18.0	81	1.3	-17.8	12.2
Honduras	92	3.9	-14.4	3.8	93	2.7	19.0	-6.4	98	1.2	-28.1	10.9
Nicaragua	102	8.0	11.9	-4.2	94	-8.9	15.5	-9.6	108	18.5	-3.1	6.0
Panamá	62	-21.8	-18.0	13.7	95	-6.0	3.4	3.8	66	-16.8	-20.7	9.5
Paraguay	111	17.6	21.2	5.1	105	-0.4	15.5	-3.5	106	18.1	4.9	8.9
República Dominicana	200	15.2	-7.6	39.5	93	-20.6	-5.2	14.7	215	45.1	-2.5	21.6
Uruguay	74	-14.9	-2.2	-1.5	76	-15.5	-3.8	7.8	98	0.7	-9.3	2.4
	112	-7.7	27.4	9.3	89	-7.1	1.5	12.0	127	-0.6	25.5	-2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

dro 16.) No obstante, sólo seis países de la región (Bolivia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú y República Dominicana) registraron un quéntum de importaciones superior al registrado antes de la crisis.

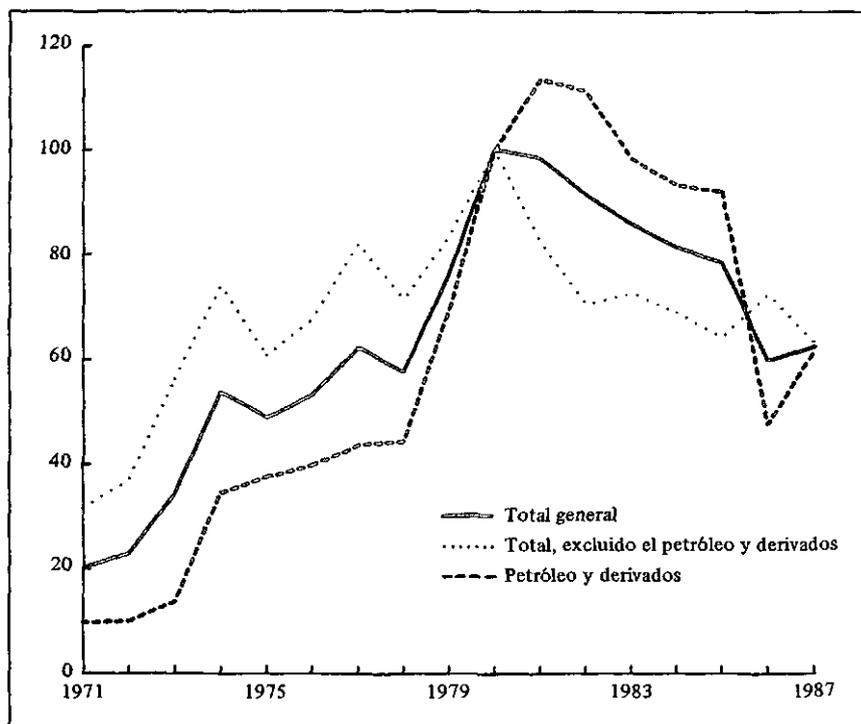
Gracias al alza algo mayor del valor unitario de las exportaciones que del de las importaciones, la relación de precios del intercambio de la región se incrementó ligeramente, luego de haber disminuido en los dos años anteriores. (Véase el cuadro 17.) Sin embargo, el deterioro acumulado en lo que va transcurrido del decenio fue aún considerable (-18%).

Por otra parte, la mejoría de los términos del intercambio se concentró casi exclusivamente en los países exportadores de petróleo, que se beneficiaron con la recuperación de alrededor de 30% registrada por el precio internacional de ese producto. Por el contrario, en la casi totalidad de las demás economías de la región, y en especial en los países exportadores de café, la relación de precios del intercambio se deterioró en forma considerable. (Véase el cuadro 18.) A esta tendencia sólo escaparon Chile, país en que las alzas de los precios del cobre, la harina de pescado, la celulosa y otras exportaciones, compensaron los efectos del aumento de los precios del petróleo y de las manufacturas provenientes de Europa y Japón; Paraguay, gracias a la significativa recuperación que tuvo el precio internacional del algodón, y Uruguay debido a las mejores cotizaciones internacionales de la carne y la lana. (Véase el cuadro 19.)

Gráfico 11

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: INDICE DE PRECIOS DE  
LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION

(1980 = 100)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la UNCTAD.

Cuadro 16

## AMÉRICA LATINA: IMPORTACIONES DE BIENES FOB

(Índices: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

	Valor				Valor unitario				Quérum			
	In- dice	Tasas de crecimiento			In- dice	Tasas de crecimiento			In- dice	Tasas de crecimiento		
		1987 <sup>a</sup>	1985	1986		1987 <sup>a</sup>	1987 <sup>a</sup>	1985		1986	1987 <sup>a</sup>	1987 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	74	-0.3	2.3	12.4	90	-4.4	-4.4	5.9	82	1.7	7.0	6.2
<b>Países exportadores de</b>												
petróleo	75	8.2	-1.9	11.7	86	-2.4	-2.4	3.9	87	10.9	0.6	7.5
Bolivia	114	12.3	28.9	10.3	88	3.7	-4.3	-1.2	131	8.2	34.6	11.6
Ecuador	91	2.8	1.2	25.6	80	-4.8	-5.7	3.7	114	8.0	7.3	21.1
México	65	17.4	-13.4	6.7	91	-3.0	-2.4	5.0	71	21.1	-11.2	1.7
Perú	99	-15.5	38.9	22.1	84	-6.4	-1.2	2.6	119	-9.7	40.7	19.0
Venezuela	81	1.7	6.0	12.7	83	-1.5	-0.9	3.9	98	3.2	7.1	8.5
<b>Países no exportadores</b>												
de petróleo	73	-5.8	5.4	12.8	92	-1.3	-5.9	6.7	79	-4.6	12.0	5.3
Argentina	56	-14.4	24.6	19.1	100	5.0	4.0	7.0	56	-18.5	19.9	11.3
Brasil	66	-5.7	6.7	7.4	95	-4.1	-7.6	9.4	69	-1.6	15.5	-1.8
Colombia	91	-8.8	-5.1	12.1	92	3.0	-8.9	5.0	100	-11.4	4.2	6.7
Costa Rica	91	0.8	4.2	19.6	94	1.7	-5.3	5.0	97	-0.9	10.1	13.9
Chile	73	-12.0	4.9	28.9	87	-5.5	-4.8	12.5	84	-6.8	10.2	14.5
El Salvador	101	-2.1	-2.1	3.5	106	0.5	-5.0	5.0	96	-2.7	3.1	-1.4
Guatemala	84	-8.9	-18.9	40.9	92	-1.5	-7.9	4.5	91	-7.5	-11.9	34.9
Haití	97	-3.5	-6.1	-4.7	104	-3.0	6.0	2.8	93	-0.5	-11.4	-7.3
Honduras	94	.	2.6	-0.9	105	6.3	-6.2	2.1	90	-6.0	9.4	-2.9
Nicaragua	86	0.1	-9.2	-4.9	95	1.1	-2.3	6.8	91	-1.0	-7.1	-10.9
Panamá	101	9.1	9.4	1.6	89	-1.9	-6.9	2.6	113	11.2	17.6	-1.0
Paraguay	138	-1.7	1.2	27.0	69	-6.9	-6.9	5.3	202	5.6	8.7	20.6
República Dominicana	102	2.3	-1.5	22.4	88	-0.8	-6.0	-5.2	117	3.1	4.8	16.4
Uruguay	65	-7.8	17.1	36.5	83	2.6	-12.7	8.3	78	-10.1	34.2	26.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Como resultado del alza de los términos del intercambio y del mayor volumen de las exportaciones, el poder de compra de éstas se elevó 7%, recuperándose así parcialmente de la baja del año anterior. Sin embargo, el poder adquisitivo de las exportaciones evolucionó en forma claramente favorable sólo en Paraguay, México, Venezuela, Chile, Brasil y Nicaragua, en tanto que se deterioró marcadamente en El Salvador, Bolivia, Guatemala, Ecuador, Argentina, Honduras y República Dominicana. (Véanse los cuadros 20 y 21.)

Cuadro 17

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

(Índices: 1980 = 100)

Año	América Latina		Países exportadores de petróleo <sup>a</sup>		Países no exportadores de petróleo <sup>b</sup>	
	Índice	Variación	Índice	Variación	Índice	Variación
1976	91.4	6.2	66.8	1.5	116.7	9.6
1977	99.4	8.8	71.2	6.6	127.8	9.5
1978	91.4	-8.0	64.7	-9.1	118.5	-7.3
1979	95.9	4.9	80.1	23.8	110.6	-6.7
1980	100.0	4.3	100.0	24.8	100.0	-9.6
1981	94.5	-5.5	100.4	0.4	89.5	-10.5
1982	86.0	-9.0	90.2	-10.2	82.2	-8.2
1983	87.0	1.6	94.7	5.0	82.1	-0.1
1984	92.6	6.4	96.6	2.0	90.2	9.9
1985	88.5	-4.4	95.3	-1.3	83.6	-7.3
1986	81.7	-7.7	67.5	-29.2	94.5	13.0
1987 <sup>c</sup>	82.4	0.9	74.5	10.4	90.1	-4.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b</sup>Incluye Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Chile,

El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.

<sup>c</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 18

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

(Índices: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

	Índices						Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	86	84	91	87	81	81	7.3	-3.4	-7.8	0.9
<b>Países exportadores de petróleo</b>										
Bolivia	91	89	94	93	63	72	4.7	-0.3	-32.5	14.4
Ecuador	93	94	105	101	81	78	11.9	-3.9	-20.1	-3.5
México	98	81	92	93	70	69	13.5	1.7	-25.1	-1.1
Perú	87	91	85	86	64	68	-7.5	1.7	-25.7	5.7
Venezuela	80	95	91	96	83	87	-4.0	5.0	-13.0	4.3
	94	101	112	104	63	78	11.2	-7.5	-39.8	24.2
<b>Países no exportadores de petróleo</b>										
Argentina	81	81	89	83	93	89	9.2	-7.0	12.7	-3.9
Brasil	85	81	96	80	72	71	18.9	-16.7	-9.5	-2.2
Colombia	80	78	85	83	95	91	9.6	-3.1	15.1	-4.5
Costa Rica	87	93	99	90	116	90	5.9	-8.5	28.8	-23.0
Chile	83	84	87	85	102	90	3.5	-2.8	20.1	-11.3
El Salvador	75	82	76	71	77	81	-7.0	-6.9	8.6	4.7
Guatemala	93	82	71	68	87	59	-12.7	-5.0	28.0	-31.8
Haití	82	84	86	81	104	82	2.0	-6.1	29.2	-21.0
Honduras	73	65	79	82	94	86	22.2	3.8	-15.1	-9.2
Nicaragua	91	92	94	80	99	87	2.2	-14.2	22.7	-11.7
Panamá	85	82	103	94	99	97	25.3	-8.6	5.7	-2.7
Paraguay	83	94	97	98	122	115	3.2	1.6	23.7	-5.4
República Dominicana	92	88	138	117	117	124	56.1	-15.0	-0.1	6.1
Uruguay	81	85	93	80	91	83	9.8	-14.8	14.5	-8.6
	91	90	96	87	100	104	6.6	-9.4	15.0	3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 19

**AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRECIOS DE LOS  
PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION**

*(Dólares a precios corrientes)*

	Promedios anuales					Tasas de crecimiento				Variación acumulada
	1970- 1980	1984	1985	1986	1987	1984	1985	1986	1987	1987/ 1970-1980
Azúcar cruda <sup>a</sup>	12.8	5.2	4.1	6.1	6.8	38.8	-21.2	48.8	11.5	-46.9
Café (suave) <sup>a</sup>	121.8	147.3	155.9	220.0	123.5	4.0	5.8	41.1	-43.9	1.4
Cacao <sup>a</sup>	86.3	108.7	102.3	93.8	90.6	13.1	-5.9	-8.3	-3.4	5.0
Bananas <sup>a</sup>	11.8	19.0	18.4	22.1	26.5	-6.9	-3.2	20.1	19.9	124.6
Trigo <sup>b</sup>	125.1	153.0	138.0	115.0	115.0	-3.2	-9.8	-16.7	-	-8.1
Maíz <sup>b</sup>	127.5	167.3	135.3	112.9	109.4	3.1	-19.1	-16.6	-3.1	-14.2
Carne de vacuno <sup>c</sup>	82.2	102.6	97.7	95.0	108.2	-7.3	-4.8	-2.8	13.9	31.6
Harina de pescado <sup>b</sup>	354.7	373.0	280.0	321.0	383.0	-17.7	-24.9	14.6	19.3	8.0
Soya <sup>b</sup>	232.4	282.0	225.0	208.0	216.0	-	-20.2	-7.6	3.8	-7.1
Algodón <sup>c</sup>	61.2	80.3	61.7	52.9	76.1	-5.3	-23.2	-14.3	43.9	24.3
Lana <sup>a</sup>	131.5	141.6	140.7	147.7	185.1	-1.7	-0.6	5.0	25.3	40.8
Cobre <sup>a</sup>	69.6	62.5	64.3	62.3	80.8	-13.4	2.9	-3.1	29.7	16.1
Estaño <sup>c</sup>	3.9	5.6	5.4	2.6	3.1	-5.1	-3.6	-51.9	19.2	-20.5
Mineral de hierro <sup>b</sup>	17.6	22.4	22.0	21.6	22.1	-5.5	-1.8	-1.8	2.3	25.6
Plomo <sup>c</sup>	25.3	20.1	17.7	18.4	27.1	4.1	-11.9	4.0	47.3	7.1
Zinc <sup>c</sup>	29.7	40.6	34.3	32.3	36.2	17.0	-15.5	-5.8	12.1	21.9
Bauxita <sup>b</sup>	103.5	165.0	164.3	165.2	164.8	-8.1	-0.4	0.5	-0.2	59.2
Petróleo crudo <sup>d</sup>										
Arabia Saudita	10.0	28.5	28.0	13.7	17.5	-2.7	-1.8	-51.1	27.7	75.0
Venezuela	10.1	27.0	26.4	13.2	17.3	-3.9	-2.2	-50.0	31.1	71.3

Fuente: UNCTAD, *Boletín mensual de precios de productos básicos*, suplementos 1960 a 1984 y febrero 1988; Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas financieras internacionales*, Anuario, 1981 y marzo 1988; *Petroleum Intelligence Weekly*, 1986, 1987, varios números; CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Azúcar cruda, fob puertos del Caribe, para su exportación al mercado libre. Café, arábica suave colombianas, *ex-dock* Nueva York. Cacao en grano, promedio de precios diarios (futuro), Nueva York/Londres. Bananas de Centroamérica, cif Hamburgo. Algodón, mexicano M 1-3/32", cif Europa del Norte. Lana, limpia, peinada, calidad 50's Reino Unido. Carne de vacuno, congelada y deshuesada, todo origen, puertos de los Estados Unidos. Harina de pescado, todo origen, 61-65% de proteínas, cif Hamburgo. Trigo, fob Estados Unidos, N° 2, Hard Red Winter. Maíz, Argentina, cif puertos del Mar del Norte. Soya, Estados Unidos, N° 2, amarilla, a granel, cif Rotterdam. Cobre, estaño, plomo y zinc, cotizaciones al contado en la Bolsa de Metales de Londres. Mineral de hierro, Liberia, C 61% Fe, cif puertos del Mar del Norte. Bauxita, Guyana, (Baltimore). Petróleo, Venezuela (Tía Juana).

<sup>a</sup>Centavos de dólar por libra. <sup>b</sup>Dólares por tonelada métrica. <sup>c</sup>Dólares por libra. <sup>d</sup>Dólares por barril.

## 2. El balance de pagos

A causa del crecimiento más rápido del valor de las exportaciones que del de las importaciones, en 1987 se interrumpió la trayectoria descendente que venía mostrando el superávit del comercio de bienes desde 1984. Este, que en ese año había alcanzado un máximo histórico de 39 400 millones de dólares, pero que en los dos años siguientes se había reducido a la mitad, subió a 21 600 millones de dólares en 1987. (Véase el cuadro 22.)

No obstante, este aumento, lejos de representar una tendencia generalizada, se originó casi exclusivamente en las alzas muy considerables que tuvieron el superávit comercial de México, que casi se dobló, al pasar de 4 600 millones de dólares en 1986 a 8 400 millones en 1987; de Venezuela, que se elevó de 800 millones a algo más de 1 700 millones de dólares; y del Brasil, que se incrementó de 8 400 a 11 200 millones de dólares.

En los demás países —con las únicas excepciones de Chile (cuyo superávit aumentó 12%) y de Nicaragua, Panamá, Paraguay y Haití (que lograron reducir sus saldos negativos)— el resultado del intercambio de bienes fue menos favorable que durante el año anterior. El deterioro fue especialmente marcado en la Argentina, cuyo excedente comercial disminuyó en 1 500 millones de dólares y equivalió así a menos de un quinto del registrado dos años antes; en el Ecuador, país en que un déficit de 30 millones de dólares reemplazó al superávit de 560 millones logrado en 1986; en Guatemala y Costa Rica, donde ocurrió un vuelco similar, y en Bolivia, Perú, El Salvador y República Dominicana, países en los cuales el déficit comercial se amplió de manera considerable.

Como el pago neto por concepto de utilidades e intereses de la región se redujo en casi 5%, alcanzando a cerca de 30 000 millones de dólares (véase el cuadro 23), el superávit del comercio de bienes cubrió en 1987 una fracción mayor (72%) de los pagos netos de utilidades e

Cuadro 20

AMÉRICA LATINA: PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

(Índices: 1980 = 100)

	América Latina		Países exportadores de petróleo <sup>a</sup>		Países no exportadores de petróleo <sup>b</sup>	
	Índice	Variación	Índice	Variación	Índice	Variación
1976	71.9	16.0	56.4	-17.3	86.1	21.0
1977	80.2	11.5	59.0	4.6	99.5	15.5
1978	79.4	-1.0	57.5	2.5	99.3	-0.2
1979	90.7	14.2	79.6	38.4	100.8	1.5
1980	100.0	10.2	100.0	25.6	100.0	-0.8
1981	102.0	2.0	105.2	5.2	99.2	-0.8
1982	93.9	-7.9	99.8	-5.1	88.5	-10.8
1983	104.4	11.4	113.2	13.4	96.4	8.9
1984	119.0	14.0	122.7	8.4	115.6	19.9
1985	114.1	-4.1	114.2	-6.9	113.9	-1.5
1986	100.0	-12.4	82.1	-28.1	116.2	2.0
1987 <sup>c</sup>	107.2	7.2	95.5	16.3	117.8	1.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b</sup>Incluye Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Chile,

El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, República Dominicana y Uruguay. <sup>c</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 21

**AMERICA LATINA: PODER DE COMPRA DE LAS  
EXPORTACIONES DE BIENES**

*(Índices: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)*

	Índices						Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	94	104	119	114	100	107	14.0	-4.1	-12.4	7.2
<b>Países exportadores de petróleo</b>										
Bolivia	100	113	123	114	82	96	8.4	-6.9	-28.1	16.3
Ecuador	83	78	80	67	61	53	2.6	-17.0	-9.0	-13.3
México	99	89	117	136	108	97	31.3	17.0	-20.5	-10.6
Perú	128	161	162	150	113	139	0.7	-7.7	-24.3	22.8
Venezuela	84	80	89	90	76	77	11.6	1.0	-14.5	1.0
	80	85	99	88	55	64	17.2	-10.7	-38.4	17.6
<b>Países no exportadores de petróleo</b>										
Argentina	89	96	116	114	116	118	19.9	-1.5	2.0	1.4
Brasil	98	106	115	115	91	77	8.8	0.2	-21.1	-15.5
Colombia	91	104	136	134	127	136	30.9	-1.6	-5.3	6.8
Costa Rica	73	77	113	94	150	142	47.3	-17.0	60.6	-5.3
Chile	85	87	104	96	116	114	18.7	-7.3	21.3	-2.2
El Salvador	82	94	88	97	112	124	-6.2	9.8	15.9	10.7
Guatemala	61	68	63	58	68	49	-17.0	-7.2	16.8	-27.9
Haití	73	72	75	71	75	67	2.9	-5.0	6.2	-11.3
Honduras	77	82	96	101	84	84	17.6	5.0	-17.2	-0.7
Nicaragua	78	82	83	85	101	94	1.8	1.7	18.9	-6.4
Panamá	87	96	93	71	59	63	-3.5	-24.0	-16.1	6.6
Paraguay	101	76	76	92	119	122	-	19.9	29.6	3.1
República Dominicana	98	84	172	212	206	266	103.7	23.3	-2.6	29.1
Uruguay	75	87	98	84	87	82	12.3	-14.2	3.8	-6.4
	96	109	100	90	130	131	-7.8	-9.9	44.4	1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

intereses que durante el año anterior (58%), si bien ésta fue mucho más baja que la de 96% registrada en 1985.

Debido a este fenómeno y a que los pagos netos de servicios disminuyeron ligeramente, el déficit de la cuenta corriente bajó de 15 400 millones de dólares en 1986 a 9 800 millones en 1987, representando así 9% del valor del total de exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 24.) Sin embargo, esta reducción se derivó casi exclusivamente de los cambios ocurridos en tres países: México, en que luego de registrarse un déficit de 1 500 millones de dólares en 1986, se obtuvo un enorme excedente de 3 600 millones en 1987; Brasil, en que disminuyó el saldo negativo de 4 400 a 800 millones de dólares y Venezuela, en que bajó el saldo negativo de casi 2 000 millones a 1 100 millones. En cambio, en

Cuadro 22

## AMERICA LATINA: BALANCE COMERCIAL

(Millones de dólares)

	Exportaciones de bienes fob			Importaciones de bienes fob			Balance de bienes			Pagos netos de servicios <sup>a</sup>			Balance comercial		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987
<b>América Latina (19 países)</b>	91 971	77 804	88 495	58 190	59 545	66 900	33 786	18 258	21 595	3 616	3 782	3 453	30 168	14 475	18 143
<b>Países exportadores de petróleo</b>	42 350	29 917	36 315	24 488	24 025	26 829	17 865	5 891	9 486	1 220	711	107	16 643	5 180	9 379
Bolivia	623	546	470	463	597	658	161	-51	-188	149	127	135	11	-178	-323
Ecuador	2 905	2 186	2 017	1 611	1 631	2 048	1 294	555	-31	289	325	318	1 005	230	-349
México	21 667	16 028	20 656	13 218	11 451	12 223	8 450	4 577	8 433	-777	-1 232	-2 077	9 226	5 808	10 510
Perú	2 977	2 508	2 605	1 808	2 512	3 068	1 169	-4	-463	173	304	395	996	-307	-858
Venezuela	14 178	8 649	10 567	7 388	7 834	8 832	6 791	814	1 735	1 386	1 187	1 336	5 405	-373	399
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	49 621	47 887	52 180	33 702	35 520	40 071	15 921	12 367	12 109	2 396	3 071	3 346	13 525	9 295	8 764
Argentina	8 419	6 851	6 200	3 524	4 391	5 230	4 895	2 460	970	534	896	820	4 361	1 564	150
Brasil	25 539	22 451	26 213	13 127	14 011	15 052	12 412	8 440	11 161	1 697	2 127	2 317	10 715	6 313	8 844
Colombia	3 650	5 375	5 325	3 674	3 485	3 907	-23	1 890	1 418	665	580	669	-688	1 310	749
Costa Rica	941	1 084	1 114	1 005	1 048	1 253	-64	36	-139	-	-8	2	-63	44	-141
Chile	3 804	4 199	5 224	2 954	3 099	3 994	850	1 100	1 230	338	388	457	512	712	773
El Salvador	679	755	573	895	876	907	-216	-121	-334	39	-19	-74	-255	-102	-260
Guatemala	1 065	1 048	964	1 078	874	1 232	-12	173	-268	85	52	106	-97	121	-374
Haití	223	191	198	348	326	311	-125	-135	-113	98	69	101	-223	-204	-214
Honduras	805	901	863	879	902	894	-74	-1	-31	70	72	76	-144	-73	-107
Nicaragua	301	247	281	800	727	691	-499	-479	-410	88	83	70	-587	-563	-480
Panamá	1 983	2 402	2 525	2 730	2 988	3 035	-747	-586	-510	-894	-837	-800	147	251	290
Paraguay	620	573	800	727	736	935	-107	-163	-135	41	119	127	-148	-282	-261
República Dominicana	738	722	711	1 286	1 266	1 550	-547	-544	-839	-310	-404	-485	-238	-140	-354
Uruguay	854	1 088	1 189	675	791	1 080	178	297	109	-55	-47	-40	233	344	149

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 23  
**AMERICA LATINA: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	Balance comercial			Pagos netos de utilidades e intereses <sup>a</sup>			Balance en cuenta corriente <sup>a</sup>			Balance en cuenta de capital <sup>f</sup>			Balance global <sup>g</sup>		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987	1985	1986	1987
<b>América Latina</b> (19 países)	30 168	14 475	18 143	35 135	31 512	30 098	-3 619	-15 359	-9 787	3 245	9 081	10 191	-378	-6 279	404
<b>Países exportadores de petróleo</b>	16 643	5 180	9 379	13 541	11 136	10 655	3 330	-5 722	-962	-4 238	1 424	5 057	-912	-4 296	4 095
Bolivia	11	-178	-323	373	306	294	-342	-466	-597	301	597	530	-42	132	-67
Ecuador	1 005	230	-349	936	888	912	69	-658	-1 261	-44	486	1 181	24	-172	-80
México	9 226	5 808	10 510	9 028	7 593	7 306	510	-1 495	3 626	-3 272	1 485	2 300	-2 763	-9	5 926
Perú	996	-307	-858	1 014	805	769	-19	-1 113	-1 627	179	825	821	159	-289	-806
Venezuela	5 405	-373	399	2 190	1 544	1 374	3 112	-1 990	-1 103	-1 402	-1 969	225	1 710	-3 958	-878
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	13 325	9 295	8 764	21 594	20 376	19 443	-6 949	-9 637	-8 825	7 483	7 657	5 134	534	-1 983	-3 691
Argentina	4 361	1 564	150	5 324	4 425	4 500	-965	-2 861	-4 350	1 940	1 987	2 750	978	-874	-1 600
Brasil	10 715	6 313	8 844	11 208	10 789	9 701	-353	-4 381	-787	-170	1 197	-1 025	-523	-3 184	-1 812 <sup>e</sup>
Colombia	-688	1 310	749	1 582	1 661	1 789	-1 815	413	-52	1 970	946	-70	154	1 359	-122
Costa Rica	-63	44	-141	282	274	243	-303	-193	-341	375	274	337	72	81	-4
Chile	512	712	773	1 901	1 887	1 699	-1 342	-1 135	-871	1 240	1 526	917	-102	391	46
El Salvador	-255	-102	-260	114	152	147	-243	-80	-209	270	155	260	27	75	51
Guatemala	-97	121	-374	163	207	183	-241	-36	-366	343	147	292	102	110	-74
Haití	-223	-204	-214	20	15	20	-194	-168	-178	123	148	214	-71	-20	36
Honduras	-144	-73	-107	190	211	222	-322	-271	-313	333	300	355	11	28	42
Nicaragua	-587	-563	-480	257	245	240	-827	-799	-710	846	605	633	19	-194	-77
Panamá	147	251	290	-46	-106	12	162	325	245	-276	-264	-336	-114	61	-91
Paraguay	-148	-282	-261	21	88	100	-167	-369	-361	39	241	370	-128	-128	9
República Dominicana	-238	-140	-354	226	250	306	-222	-148	-400	267	208	182	45	59	-218 <sup>e</sup>
Uruguay	233	344	149	352	278	281	-119	66	-132	183	187	255	64	253	123

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Excluye Trabajo y propiedad, y los intereses netos pagados son los devengados no necesariamente los efectivamente pagados. Así figura esta partida en todo el *Estudio económico*.

<sup>b</sup> Incluye Transferencias unilaterales privadas netas.

<sup>c</sup> Incluye Capital a largo y a corto plazo, Transferencias unilaterales oficiales, y

Errores y omisiones.

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

<sup>e</sup> Al producirse

moras parciales en estos países, las autoridades optaron por contabilizar dichos atrasos como una disminución de sus reservas netas. De hecho, sus reservas brutas líquidas disminuyeron mucho menos (República Dominicana) o incluso subieron (Brasil).

todas los demás países —excepto Chile, Nicaragua y Paraguay— se acentuó el desequilibrio de la cuenta corriente. (Véase de nuevo el cuadro 23.)

En 1987 se incrementó por segundo año consecutivo el ingreso neto de capitales, que había caído a un nivel muy bajo en 1985. Su monto nominal —de poco más de 10 000 millones de dólares— equivalió empero a un tercio de lo que la región recibía antes de iniciarse la crisis de la deuda y en términos reales representó una fracción aún mucho menor.

El aumento del financiamiento externo se originó en parte en el desembolso de los considerables préstamos convenidos con los bancos privados internacionales por México y Argentina para refinanciar el

Cuadro 24

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

(Porcentajes)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>América Latina</b>	29.8	24.0	26.3	34.8	39.9	7.2	0.2	3.3	16.2	9.1
<b>Países exportadores de petróleo</b>										
Bolivia	50.2	46.6	5.0	48.8	22.2	23.8	29.4	47.5	69.9	100.8
Ecuador	2.9	27.1	24.4	35.6	46.6	0.1	9.3	2.1	25.4	51.6
México	30.3	36.7	35.4	48.7	24.5	-19.3	-13.5	-1.8	6.8	-13.2
Perú	10.2	-14.8	5.3	47.0	43.6	29.3	9.9	0.5	33.7	45.2
Venezuela	58.1	-2.5	-23.8	-19.2	24.0	-28.1	-32.4	-20.7	20.9	9.8
<b>Países no exportadores de petróleo</b>										
Argentina	-24.5	5.8	48.3	43.4	25.6	26.2	26.0	9.6	33.9	55.8
Brasil	51.5	62.7	58.8	46.1	74.3	29.0	-0.1	1.3	18.0	2.8
Colombia	-7.4	-9.6	3.9	45.7	69.1	79.9	27.3	40.5	-6.5	0.8
Costa Rica	36.1	50.5	54.9	34.7	24.6	29.2	20.8	24.8	13.8	22.4
Chile	37.6	26.1	33.9	96.0	51.1	25.1	47.2	30.0	22.6	13.8
El Salvador	31.6	-1.2	-	29.4	33.0	24.2	27.2	26.8	7.8	22.9
Guatemala	20.9	14.2	9.5	39.7	31.3	19.2	31.1	20.7	3.1	32.6
Haití	39.8	45.5	45.8	100.4	69.6	71.2	63.6	57.6	57.5	56.7
Honduras	24.7	24.4	35.2	36.3	32.5	31.7	43.5	35.0	26.6	31.8
Nicaragua	4.8	-13.4	107.9	117.2	124.7	135.4	178.8	235.6	271.6	214.5
Panamá	25.6	31.9	11.2	0.6	4.2	-10.5	1.5	-5.0	-8.8	-6.5
Paraguay	27.2	40.9	49.1	67.9	61.3	54.4	37.6	20.8	46.6	34.2
República Dominicana	38.1	31.7	54.0	26.4	40.0	35.3	16.3	16.8	10.5	25.7
Uruguay	14.5	30.4	46.9	27.5	15.9	5.0	10.8	9.5	-4.4	8.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 25

**AMERICA LATINA: INGRESO NETO DE CAPITALES Y  
TRANSFERENCIA DE RECURSOS**

(Miles de millones de dólares y porcentajes)

Entrada efectiva neta de capitales <sup>a</sup>	Tran-saccio-nes regis-tradas <sup>b</sup>	Entrada neta de capi-tales (1 + 2)	2/1	Pagos netos de utili-dades e intere-res	Transfe-rencia de recursos		Exporta-ciones de bienes y servicios	6/8	7/8	
					(1 - 5)	(3 - 5)				
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	
1976	18.9	-1.0	17.9	-5.3	6.8	12.1	11.1	47.3	25.6	23.5
1977	15.5	1.7	17.2	11.0	8.2	7.3	9.0	55.8	13.1	16.1
1978	24.3	1.8	26.1	7.4	10.2	14.1	15.9	61.3	23.0	25.9
1979	26.9	2.2	29.1	8.2	13.6	13.3	15.5	82.0	16.2	18.9
1980	34.8	-5.1	29.7	-14.7	18.2	16.6	11.5	107.6	15.4	10.7
1981	48.6	-11.0	37.6	-22.6	27.2	21.4	10.4	116.1	18.4	9.0
1982	30.5	-10.1	20.4	-33.1	38.8	-8.3	-18.4	103.2	-8.0	-17.8
1983	6.2	-3.2	3.0	-51.6	34.4	-28.2	-31.4	102.4	-27.5	-30.7
1984	9.6	0.1	9.7	1.0	36.4	-26.8	-26.7	114.0	-23.5	-23.4
1985	5.7	-2.5	3.2	-43.9	35.1	-29.4	-31.9	108.7	-27.0	-29.3
1986	9.6	-0.5	9.1	-5.2	31.5	-21.9	-22.4	94.8	-23.1	-23.6
1987 <sup>c</sup>	10.1	0.1 <sup>d</sup>	10.2	1.0	30.1	-20.0(16.0) <sup>e</sup>	-19.9(15.9) <sup>e</sup>	107.2	-18.7	-18.6

Fuente: 1976-1986: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI); 1987: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Equivale a Entrada neta de capitales menos Transacciones no registradas. <sup>b</sup> Corresponde a la partida de Errores y omisiones del balance de pagos. <sup>c</sup> Estimaciones preliminares. <sup>d</sup> Excluye transacciones no registradas de Argentina, Bolivia, Ecuador, Honduras y Perú. <sup>e</sup> Debido a que como algunos países contabilizaron los pagos adeudados durante sus moratorias, de hecho fueron efectivamente transferidos al exterior unos 4 000 millones de dólares menos en 1987. Pesó en esto sobre todo la moratoria del Brasil.

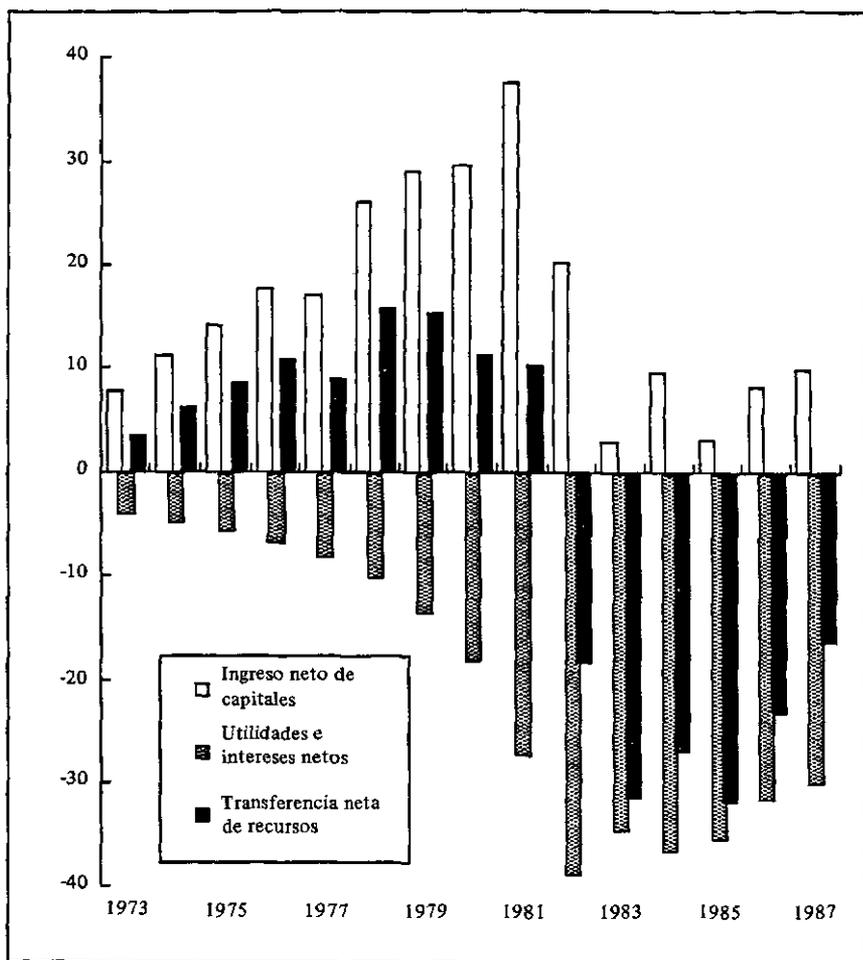
servicio de su deuda externa, y en parte reflejó los créditos provenientes de entidades financieras públicas bilaterales y multilaterales. Así, también en algunos países la mayor captación neta de capitales obedeció al retorno de fondos que mantenían residentes nacionales en el exterior.

Como resultado de la ampliación del financiamiento externo neto y de la reducción que al mismo tiempo experimentó el déficit de la cuenta corriente, se produjo un vuelco en el resultado del balance global de pagos, por el cual, tras haber cerrado con un saldo negativo de 6 300 millones de dólares en 1986, generó un superávit de 400 millones. La mayor parte de este cambio se debió al mejoramiento observado en los resultados del balance de pagos en México, cuyas reservas internacionales se incrementaron en alrededor de 7 000 millones de dólares; y Venezuela, en que se redujo el déficit de balance de pagos de más de 4 000 a 1 900 millones de dólares. Por el contrario, en 1987 se deterioró por segundo año consecutivo en forma importante el resultado del balance de pagos en Argentina y Perú. (Véase otra vez el cuadro 23.)

Gráfico 12

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: INGRESO NETO DE CAPITALES Y TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS<sup>a</sup>

(Miles de millones de dólares)



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

<sup>a</sup>Debido a la forma en que algunos países contabilizaron los pagos adeudados durante sus moratorias, de hecho fueron efectivamente transferidos al exterior unos 16 000 millones de dólares en 1987, y no 20 000 millones. Véase la sección sobre el sector externo en el texto.

Como consecuencia del mayor ingreso de capitales y de la leve merma de los pagos de intereses y utilidades, la transferencia de recursos al exterior disminuyó a 20 000 millones de dólares, cifra casi 20% más baja que la de 1986 y equivalente a dos tercios de la registrada en promedio en el trienio 1983-1985. (Véanse el cuadro 25 y el gráfico 12.) De hecho, la transferencia efectivamente realizada este año fue de 4 000 millones de dólares menos. En efecto, varios países, como Brasil y República Dominicana, mantuvieron moratorias parciales durante gran parte del año, pero contabilizaron los intereses en mora como pagados y registraron, como contrapartida, una reducción equivalente de sus reservas netas. Esta forma de contabilización da por resultado una transferencia al exterior mayor de lo que de hecho ha sido. Teniendo esto en cuenta, la transferencia efectivamente realizada al exterior probablemente alcanzó a 16 000 millones de dólares. Aun así, significa una transferencia efectiva del orden de 2 a 3% del producto de la región.

En esta forma, la transferencia neta de recursos al exterior acumulada entre 1982 y 1987 alcanzó los 150 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 26.) La mayor parte provino de las cuatro economías más grandes de la región, que son también las que tienen los mayores niveles de endeudamiento y de capital extranjero radicado: México (58 mil millones de dólares), Brasil (46 mil millones de dólares), Venezuela (25 mil millones de dólares) y Argentina (19 mil millones de dólares). En este lapso, la transferencia de recursos al exterior fue también considerable en Chile (4 300 millones), Ecuador (2 400 millones) y Uruguay (1 300 millones). En 1987, se incrementó marcadamente la transferencia negativa de recursos en Colombia, donde ésta absorbió una fracción muy alta de las exportaciones. En los demás países de la región la transferencia de recursos continuó siendo positiva, aunque su monto fue menor al que era habitual antes de la crisis.

En el conjunto de la región, la transferencia de recursos al exterior siguió absorbiendo una fracción considerable (18%) del valor de las exportaciones de bienes y servicios y constituyó así una limitación fundamental para la reanudación de un proceso de crecimiento económico sostenido. Desde este ángulo, es posible que la reducción de la transferencia registrada en 1987 —que en parte reflejó los efectos de las moratorias declaradas por algunos países y de los préstamos involuntarios otorgados por los bancos en buena medida para evitar que otros países adoptaran dicha opción— haya representado un punto de inflexión en la crisis del endeudamiento. Los países ya no parecen estar dispuestos a reducir sus importaciones, y por ende a sacrificar su desarrollo económico, en pos de servir la deuda; más bien parecen estar invirtiendo esas prioridades, privilegiando el uso de sus divisas para alcanzar un mínimo de crecimiento. Así, la transferencia de recursos misma al parecer ha pasado a ser una variable de ajuste para los países y, de ser necesario, tal vez se recurra

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

	Transferencia neta de recursos (millones de dólares)							Relación entre la transferencia neta de recursos y las exportaciones de bienes y servicios (porcentajes)					
	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1982-1987 <sup>b</sup>	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>América Latina<sup>c</sup></b>	-18 739	-31 211	-26 703	-31 664	-22 917	-19 559 <sup>d</sup>	-150 793	-18.8	-30.6	-23.5	-29.4	-24.3	-18.3
<b>Países exportadores de petróleo</b>	-14 574	-19 519	-18 564	-17 781	-9 712	-5 598	-85 748	-28.4	-39.2	-34.1	-35.2	-25.4	-12.3
Bolivia	-181	-117	-59	-73	291	236	97	-19.9	-13.6	-7.2	-10.1	43.7	39.9
Ecuador	41	-600	-695	-980	-402	269	-2 367	1.5	-22.7	-24.0	-30.0	-15.5	11.0
México	-9 594	-12 499	-12 062	-12 300	-6 108	-5 006	-57 569	-33.6	-46.0	-40.0	-44.5	-27.7	-18.2
Perú	634	-74	-538	-836	20	52	-742	15.6	-2.0	-14.1	-22.1	0.6	1.4
Venezuela	-5 474	-6 229	-5 210	-3 592	-3 513	-1 149	-25 167	-31.2	-39.4	-31.0	-24.0	-36.9	-10.2
<b>Países no exporta- dores de petróleo</b>	-4 165	-11 692	-8 139	-13 883	-13 205	-13 961	-65 045	-8.6	-23.3	-13.7	-24.2	-23.6	-22.6
Argentina	-3 030	-5 421	-3 051	-3 384	-2 438	-1 750	-19 074	-33.0	-58.4	-31.8	-33.6	-28.9	22.4
Brasil	-2 376	-6 069	-6 129	-11 377	-9 593	10 726 <sup>d</sup>	-46 270	-10.9	-25.7	-21.2	-41.2	-39.4	-38.1
Colombia	1 231	5	-472	388	-715	-1 859	-1 422	27.8	0.1	-9.1	8.7	-11.3	-29.2
Costa Rica	26	44	-105	93	-	94	152	2.3	3.9	-8.2	7.6	-	6.4
Chile	-889	-1 105	191	-661	-1 004	-782	-4 250	-19.1	-23.9	4.3	-14.8	-20.0	-12.4
El Salvador	113	104	117	153	3	113	603	13.8	11.9	13.1	16.9	0.2	12.4
Guatemala	240	163	192	180	-60	109	824	18.8	13.9	15.6	16.6	-5.1	9.7
Haití	212	213	164	103	133	194	1 019	78.6	73.9	51.4	30.6	45.5	61.7
Honduras	2	55	204	143	89	133	626	0.3	6.9	23.8	15.6	8.7	13.6
Nicaragua	276	445	747	590	360	393	2 811	61.7	94.4	176.9	167.9	122.4	118.7
Paraguay	342	158	232	18	153	270	1 173	55.5	34.0	33.2	2.3	19.3	25.6
<b>República Dominicana</b>	57	4	79	40	-42	-124 <sup>d</sup>	14	5.0	0.3	5.8	3.1	-3.0	-8.0
Uruguay	-369	-288	-308	-169	-91	-26	-1 251	-24.0	-20.4	-23.9	-13.5	-6.1	-1.7

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

<sup>a</sup>La transferencia neta de recursos desde el exterior equivale al ingreso neto de capitales (Transferencias oficiales, Capital de corto y largo plazo y Errores y omisiones) menos los intereses y las utilidades netas, que incluyen tanto los intereses efectivamente pagados, así como los vencidos y no pagados. <sup>b</sup>Cifras preliminares.

<sup>c</sup>Excluye Panamá. <sup>d</sup>Debido a sus moratorias parciales y a la forma en que éstas fueron contabilizadas por las autoridades, la transferencia efectivamente realizada al exterior fue de 6 800 millones de dólares en el Brasil y virtualmente cero en República Dominicana. En total, la transferencia efectivamente realizada en la región alcanzó a 15 500 millones de dólares en el año 1987.

inclusive a su reducción unilateral, como sucedió con mayor frecuencia en 1987. En efecto, muchos países de la región parecen estar llegando al convencimiento de que el precio de cumplir estrictamente con el servicio de la deuda y de procurar crecer luego con las divisas restantes puede ser considerablemente mayor que el costo del servicio parcial de la deuda. Ciertamente, de consolidarse, esta actitud puede significar un cambio en el poder de negociación relativa de la región ante los bancos.



## VI. LA DEUDA EXTERNA

### 1. Tendencias principales

En 1987 continuó por cuarto año consecutivo el lento crecimiento de la deuda externa de América Latina. En efecto, se estima que a fines del año ésta ascendió a 413 000 millones de dólares. Su crecimiento de 6.1% fue así mayor que el alcanzado en 1986. (Véase el cuadro 27.) Sin embargo, como el ritmo de la inflación en los países industrializados fue de aproximadamente 3%, la expansión real de la deuda fue levemente superior al 2% registrado el año anterior. En la práctica, empero, el crecimiento efectivo de la deuda fue aun menor. Ello se debió a que el valor del dólar —moneda en que tradicionalmente se mide la deuda externa— disminuyó significativamente en relación con el de las monedas de otros países acreedores. Por cierto, la importancia relativa del incremento del monto nominal de la deuda producido por la desvalorización de la moneda estadounidense varió conforme a la composición por monedas de las obligaciones externas de los países de la región. Uno de los países más afectados por este cambio en 1987 fue el Brasil, cuya deuda se elevó por lo menos en 3 000 millones de dólares debido al alza de las cotizaciones del yen y de las principales monedas europeas con respecto al dólar.

Tal como en los tres años anteriores, la moderada expansión de la deuda reflejó un fenómeno generalizado. De hecho, ésta aumentó a un ritmo significativamente superior al promedio en Bolivia, Ecuador, Paraguay y Uruguay, mientras que en Chile, El Salvador, Panamá y República Dominicana el endeudamiento externo experimentó una leve baja en términos absolutos. Sin embargo, salvo Chile, parte, si no la totalidad de estas reducciones se debió a que conjuntamente con caer en mora parcial, estos otros tres países contabilizaron sus moras como una disminución en la deuda de mediano y largo plazo registrando, como contrapartida, un descenso de sus reservas netas. En Chile, la contracción se derivó del programa de conversión de parte de la deuda en inversiones, y de otras operaciones con pagarés de la deuda, que entre junio de 1985 y septiembre de 1987 redujo en 2 300 millones de dólares la deuda con los bancos comerciales, neutralizando así casi totalmente el efecto de los nuevos préstamos obtenidos de los organismos multilaterales. La conversión de

Cuadro 27

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

	Saldos a fines del año en millones de dólares						Tasas anuales de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1979-1981	1982-1983	1984-1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>América Latina</b>	<b>329 341</b>	<b>352 183</b>	<b>369 848</b>	<b>376 667</b>	<b>389 336</b>	<b>413 053</b>	<b>23.3</b>	<b>11.0</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>6.1</b>
<b>Países exportadores de petróleo</b>	<b>143 201</b>	<b>152 626</b>	<b>156 589</b>	<b>156 406</b>	<b>158 873</b>	<b>167 185</b>	<b>25.5</b>	<b>9.5</b>	<b>1.2</b>	<b>1.6</b>	<b>5.2</b>
Bolivia <sup>d</sup>	2 889	3 265	3 272	3 287	3 636	4 279	15.8	7.7	0.3	10.6	17.7
Ecuador	6 186	6 908	7 198	7 772	8 624	9 613	25.5	8.5	6.1	11.0	11.5
México	87 600	93 800	96 700	97 800	100 500	105 600	30.8	12.0	2.1	2.8	5.1
Perú	11 465	12 445	13 338	13 721	14 477	15 441	1.0	14.0	5.0	5.5	6.7
Venezuela <sup>d</sup>	35 061	36 208	36 081	33 826	31 636	32 252	27.5	4.1	-3.3	-6.5	1.9
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	<b>186 140</b>	<b>199 557</b>	<b>213 259</b>	<b>220 261</b>	<b>230 463</b>	<b>245 868</b>	<b>21.7</b>	<b>12.1</b>	<b>5.1</b>	<b>4.6</b>	<b>6.7</b>
Argentina	43 634	45 069	46 903	48 312	51 400	54 700	42.1	12.8	3.5	6.4	6.4
Brasil	91 576 <sup>e</sup>	98 175 <sup>e</sup>	105 275 <sup>e</sup>	106 731 <sup>e</sup>	111 045	121 264	14.4	10.8	4.3	4.0	9.2
Colombia	10 269	11 458	12 350	14 063	14 987	15 651	28.0	16.1	10.8	6.6	4.4
Costa Rica	3 188	3 532	3 752	3 742	3 791	3 914	13.3	14.7	3.0	1.3	3.2
Chile	17 159	18 037	19 659	20 403	20 716	20 551	30.7	7.6	6.4	1.5	0.8
El Salvador	1 710	1 890	1 949	1 980	1 928	1 876 <sup>f</sup>	19.1	8.4	2.4	-2.6	-2.7 <sup>f</sup>
Guatemala	1 841	2 149	2 505	2 695	2 668	2 718	19.3	24.8	12.1	-1.0	1.9
Haiti <sup>e</sup>	410	551	607	600	697	741	21.1	22.3	4.5	16.2	6.3
Honduras	1 986	2 162	2 392	2 794	3 018	3 101	17.8	17.0	13.7	8.0	2.8
Nicaragua <sup>c</sup>	3 139	3 788	4 362	4 936	5 760	6 270	27.4	21.5	14.2	16.7	8.9
Panamá <sup>c</sup>	2 820	3 392	3 644	3 642	3 835	3 731 <sup>f</sup>	7.5	20.6	3.7	5.3	-2.7 <sup>f</sup>
Paraguay	1 204	1 469	1 654	1 773	1 855	2 043	12.4	24.4	9.9	4.6	10.1
República Dominicana	2 966	3 313	3 536	3 690	3 525	3 420 <sup>f</sup>	24.4	14.0	5.5	-4.5	-3.0 <sup>f</sup>
Uruguay	4 238	4 572	4 671	4 900	5 238	5 888	36.1	22.0	3.5	6.9	12.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

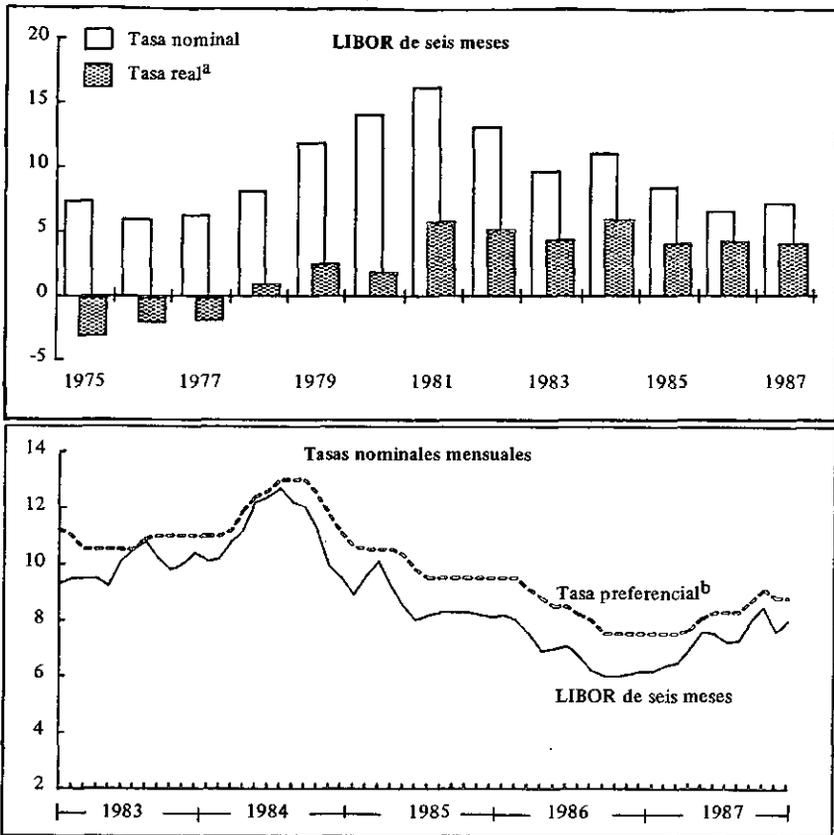
<sup>a</sup> Incluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional (FMI).<sup>b</sup> Cifras preliminares.<sup>c</sup> Deuda pública.<sup>d</sup> Deuda total de acuerdo con cifras oficiales yde organismos financieros internacionales. <sup>e</sup> Deuda total de acuerdo con datos del Banco Mundial.<sup>f</sup> Parte, si no toda la reducción de la deuda de mediano y

largo plazo, se debió a que al producirse moras parciales, las autoridades optaron por contabilizar dichos atrasos como una disminución de la deuda de mediano y largo plazo y como contrapartida anotaron un descenso de las reservas netas.

Gráfico 13

## TASAS DE INTERES INTERNACIONALES

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas financieras internacionales*.

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

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

deudas en inversiones también limitó en forma importante el crecimiento de la deuda en México, estimándose que por medio de este mecanismo el país disminuyó en cerca de 1 000 millones de dólares sus obligaciones externas durante 1987.

Debido al lento crecimiento de la deuda, al nivel más bajo de las tasas internacionales de interés entre mediados de 1986 y mediados de 1987, y a la recuperación del valor de las exportaciones de América Latina, los indicadores de la carga de la deuda externa para el conjunto de la región mejoraron respecto a 1986. (Véase el gráfico 13.) No obstante, éstos se

mantuvieron aún en niveles críticos y en la mayoría de los países latinoamericanos el servicio de la deuda continuó representando la principal restricción a la reanudación del crecimiento económico.

Como el ritmo de crecimiento del valor de las exportaciones más que duplicó el de la deuda, el coeficiente regional deuda/exportaciones disminuyó de 410% en 1986 a 385% en 1987. La merma fue bastante más marcada en los países exportadores de petróleo (de 421% a 367%) que en las restantes economías de la región (de 406% a 398%). No obstante, los coeficientes de ambas agrupaciones siguieron siendo significativamente superiores a los muy altos registrados durante el período 1982-1985 y fueron casi 50% superiores a los de 1981, antes de desencadenarse la crisis de la deuda. (Véase el cuadro 28.)

Cuadro 28

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

(Porcentajes)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>América Latina</b>	212	247	319	344	324	347	410	385
<b>Países exportadores de petróleo</b>	187	220	279	304	287	310	421	367
Bolivia <sup>b</sup>	227	281	317	381	400	457	545	723
Ecuador	162	202	231	261	249	236	333	394
México	216	259	335	345	321	354	456	384
Perú	207	239	281	334	349	362	438	429
Venezuela	148	160	200	229	215	225	332	286
<b>Países no exportadores de petróleo</b>	235	272	359	383	358	378	406	398
Argentina	275	329	475	485	488	480	609	701
Brasil	322	314	417	416	364	386	456	430
Colombia	128	199	232	303	239	314	236	246
Costa Rica	184	229	286	312	294	306	272	268
Chile	188	311	370	390	438	457	412	326
El Salvador	97	174	208	216	218	219	188	205
Guatemala	61	96	144	183	204	232	228	242
Haiti <sup>b</sup>	95	155	152	191	190	178	239	236
Honduras	147	180	259	270	279	304	296	315
Nicaragua <sup>b</sup>	369	464	702	804	1 034	1 466	1 959	1 894
Panamá <sup>b</sup>	66	63	79	115	124	110	104	104
Paraguay	152	171	195	317	237	220	234	194
República Dominicana	171	168	260	267	258	279	250	218
Uruguay	140	183	276	324	362	392	349	379

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

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

Por otra parte, la reducción del coeficiente deuda/exportaciones no constituyó un fenómeno generalizado. Así, la disminución del coeficiente global para los países exportadores de petróleo se debió exclusivamente a la fuerte baja que éste experimentó en Venezuela y, sobre todo, en México, mientras que el coeficiente siguió subiendo en Bolivia y Ecuador básicamente por la disminución de las exportaciones. A su vez, entre los países no exportadores de petróleo, la leve baja de la relación deuda/exportaciones reflejó principalmente su disminución en Brasil, Costa Rica, Chile, Haití, Paraguay y República Dominicana. En cambio, dicha relación subió en Uruguay y en la mayoría de los países de América Central y alcanzó niveles excepcionalmente altos en Argentina (701%) y Nicaragua (1 894%).

En 1987 mejoró también en forma significativa la relación entre intereses y exportaciones, que constituye otro indicador principal de la carga de la deuda. En el conjunto de la región dicho coeficiente bajó de 36% en 1986 a 30% en 1987. (Véase el cuadro 29.) La baja fue más marcada en los países exportadores de petróleo (de 35% a 28%) que en las demás economías de la región (34% a 32%). Si bien estos coeficientes fueron los más bajos observados desde el inicio de la crisis de la deuda, todavía casi duplicaron los registrados en el período 1978-1979. Por otra parte, la reversión de la tendencia descendente que hasta comienzos de 1987 habían mostrado las tasas internacionales de interés, significa que en 1988 probablemente aumenten los pagos de intereses, con lo cual el coeficiente intereses/exportaciones tendería a subir. (Véase nuevamente el gráfico 10.)

Entre los países petroleros, la relación entre los intereses y las exportaciones experimentó una marcada baja en México (de 38% a 30%) y Venezuela (de 33% a 25%). Entre los países no exportadores de petróleo, las disminuciones más importantes ocurrieron en Chile (de 39% a 26%), Brasil (41% a 33%) y Nicaragua (84% a 73%). No hubo aumentos significativos en este coeficiente, si bien entre los países que efectivamente pagaron los intereses de la deuda, el coeficiente de Argentina (53%) siguió superando holgadamente el promedio regional.

## 2. El proceso de renegociación de la deuda

Mientras que los problemas y las negociaciones de México con sus acreedores constituyeron el centro de la atención en todo lo relativo a la deuda externa en 1986, ha sido Brasil el que ha concitado la atención en lo que va corrido de 1987. Al iniciarse el año, Brasil vio acogidas sus demandas ante el Club de París en orden a renegociar la deuda sin tener que suscribir un acuerdo previo con el FMI para un programa de ajuste. En efecto, en enero los gobiernos acreedores acordaron aliviar las condicio-

nes de reembolso de 3 300 millones de dólares en pagos en mora, de los cuales 2 500 millones correspondían a capital y 780 millones a intereses. Esos atrasos se habían acumulado en 1985 y 1986 por concepto de deudas oficiales bilaterales ascendentes a 9 000 millones de dólares. Se extendieron los plazos de vencimiento tanto de esta parte de la deuda como de los 840 millones de dólares en pagos que debían efectuarse durante el primer semestre de 1987. Las nuevas condiciones establecieron un período de reembolso de ocho años y cinco años de gracia.

Sin embargo, la importancia del nuevo acuerdo con el Club de París consistió en sentar un precedente más que en proporcionar un alivio apreciable en materia de servicio, toda vez que la deuda oficial bilateral no representa ni siquiera 10% de los 120 000 millones de dólares que constituyen las obligaciones del Brasil con el exterior. El grueso de la

Cuadro 29

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

(Porcentajes)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>América Latina<sup>c</sup></b>	15.7	19.5	20.4	28.0	41.0	36.2	35.8	35.7	36.0	29.8
<b>Países exportadores de petróleo</b>										
Bolivia	13.7	21.2	25.0	34.5	43.4	39.8	49.8	46.8	42.1	44.8
Ecuador	10.4	13.6	18.3	22.8	30.3	27.4	30.8	25.5	30.0	32.8
México	24.0	24.5	23.3	29.0	47.3	37.5	39.0	37.0	38.1	29.5
Perú	21.2	15.5	18.4	24.1	25.1	30.0	33.2	28.3	25.9	21.9
Venezuela	7.2	6.9	8.1	12.7	21.0	21.6	20.1	26.1	32.6	25.3
<b>Países no exportadores de petróleo</b>										
Argentina	9.6	12.8	22.0	35.5	53.6	58.4	57.6	51.2	50.9	53.2
Brasil	24.5	31.4	34.1	40.4	57.1	43.5	39.6	40.3	41.3	33.1
Colombia	7.5	9.9	11.8	21.8	25.9	26.7	22.8	28.9	20.0	22.4
Costa Rica	9.9	12.8	18.0	28.0	36.1	33.0	26.7	24.9	21.5	15.6
Chile	16.9	16.5	19.3	38.8	49.5	38.9	48.0	43.5	38.6	26.3
El Salvador	5.3	5.7	5.9	7.9	11.9	12.3	12.3	11.1	12.4	13.4
Guatemala	3.7	3.2	5.3	7.5	7.8	8.7	12.4	14.7	17.3	15.4
Haití	2.8	3.2	2.0	2.5	2.6	2.4	5.3	7.4	6.8	4.5
Honduras	8.2	8.6	10.6	14.4	22.4	16.4	15.8	15.8	15.2	16.5
Nicaragua	9.3	9.7	24.3	37.4	41.8	45.3	60.8	72.0	83.6	72.9
Paraguay	8.4	10.7	13.4	14.8	13.5	14.3	8.8	9.9	11.5	11.2
República Dominicana	14.0	14.3	19.9	19.1	22.7	24.5	18.1	18.7	18.9	14.7
Uruguay	10.4	9.0	11.0	12.9	22.4	24.8	34.8	34.2	24.7	24.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI). 1987: sobre la base de cifras nacionales.  
<sup>a</sup> Los intereses incluyen los pagados, así como los vencidos y no pagados. Los servicios excluyen los factoriales.  
<sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Excluye Panamá.

deuda —unos 80 000 millones de dólares— se mantiene con bancos privados y ya a partir del segundo semestre de 1986 la capacidad del Brasil para servir dichas obligaciones había empezado a erosionarse rápidamente. En efecto, el enorme superávit comercial mensual del país, que financiaba todos los pagos de intereses, se fue contrayendo hasta transformarse en un déficit en el último trimestre de ese año. Ello, unido a la ausencia de nuevos préstamos por parte de los bancos, significó que los pagos de intereses fueran efectuados principalmente mediante las reservas internacionales. Así, en febrero de 1987 es probable que las reservas en efectivo del Banco Central hayan caído a 3 300 millones de dólares, monto equivalente apenas a tres meses de las necesidades de importaciones.

El panorama se complicó aún más por el hecho de que los bancos privados se mostraron cada vez más renuentes a la concesión de nuevos préstamos forzosos. Así, México experimentó grandes dificultades para conseguir la participación de todos los bancos acreedores en un préstamo global ascendente a 7 700 millones de dólares que había sido acordado en principio a mediados del año anterior. Asimismo, los bancos y los gobiernos de sus respectivos países proyectaron la imagen de que el innovador paquete financiero para México en 1986 —en el cual por la primera vez se había formulado el financiamiento en torno de una tasa meta de crecimiento económico de 3%— había sido un "caso especial", y que los demás prestatarios no debían considerarlo un precedente. Todo ello, sumado a la posición de Brasil de prescindir del FMI, indicaba la imposibilidad de concertar un acuerdo rápido de reprogramación con los bancos que detuviera la pérdida de reservas internacionales del país. En estas circunstancias, a fines de febrero de 1987 Brasil suspendió en forma temporal y unilateral el servicio de la deuda de mediano y largo plazo con sus acreedores privados.

La moratoria pasó a ser así el principal instrumento de negociación para superar la inercia creciente del sistema bancario internacional en lo tocante a la búsqueda de un alivio para la deuda del Tercer Mundo. Brasil procuró por esta vía forzar la firma de un acuerdo de reprogramación que incluyera suficiente financiamiento adicional para apoyar las metas de crecimiento del país y evitar el agotamiento de las reservas internacionales. Con todo, la estrategia brasileña fue más conciliatoria que confrontacional; en efecto, las autoridades desmintieron en forma categórica que les animara el propósito de crear un club de deudores. Así, en vez de solicitar una reunión del Consenso de Cartagena, Brasil expresó el deseo de iniciar negociaciones con los bancos privados para reescalonar las deudas. Más aún, salvo una cierta ambivalencia en relación con la ingerencia directa del FMI en su economía, los objetivos iniciales del gobierno se encuadraron dentro del marco convencional del Plan Baker: una renegociación de varios años, con un margen comercial bajo y créditos adicionales.

les para refinanciar parte del peso de los intereses sobre la deuda externa. A mediados de 1987 las autoridades brasileñas estaban considerando la necesidad de solicitar nuevos préstamos por alrededor de 6 mil millones de dólares, de los cuales 4 mil millones serían aportados por la banca privada.

La declaración de moratoria del Brasil, conjuntamente con una previa suspensión unilateral de pagos en el Ecuador ocurrida en enero debido a la caída de los ingresos petroleros puso en marcha una interesante reacción en cadena. La consecuencia más inmediata fue que se rompió la creciente inercia de las negociaciones de la deuda. En efecto, varios países latinoamericanos habían estado tratando de obtener de los bancos concesiones semejantes a las contempladas en el acuerdo pactado con México en 1986. Sin embargo, las negociaciones se habían paralizado porque los bancos privados se resistían tenazmente a generalizar las condiciones de aquella reprogramación. Al menos uno de los principales bancos estadounidenses había declarado públicamente que se oponía a otorgar más concesiones a los deudores. Sin embargo, esta situación experimentó un vuelco ante la declaración de moratoria del Brasil. Procurando minimizar la difusión del posible efecto de demostración, los bancos renunciaron a la mayoría de sus objeciones frente a las exigencias de los vecinos del Brasil y firmaron nuevos acuerdos de reprogramación con varios países de América Latina y otras regiones. Ello, a su vez, contribuyó a definir mejor la cuarta ronda de reprogramaciones, que había comenzado con el financiamiento global otorgado a México en 1986. (Véase el cuadro 30.)

Las negociaciones de la Argentina con los bancos se habían paralizado, debido entre otras cosas, a la insistencia de sus autoridades por obtener un margen similar al de México y préstamos forzosos para sustentar la tasa de crecimiento proyectada para 1987 (4%). Las negociaciones se volvieron tensas a principios de 1987 ante la insinuación de las autoridades de que podrían seguir la política brasileña y suspender los pagos si los bancos no se mostraban más asequibles. El acuerdo a que se llegó finalmente en abril fue, por cierto, similar en muchos aspectos al obtenido por México. Se reprogramó el saldo total de la deuda de mediano y largo plazo con la banca internacional (29 500 millones de dólares) y se otorgaron nuevos fondos por cerca de 2 000 millones de dólares (500 millones de los cuales están vinculados al cofinanciamiento del Banco Mundial) para sustentar la tasa de crecimiento proyectada por el gobierno. El recargo promedio de 0.81 % sobre la tasa LIBOR fue idéntico al otorgado a México, en tanto que el período ponderado de amortización del acuerdo fue de 18 años. No se cobraron comisiones fijas por los vencimientos reprogramados ni por los nuevos fondos. Sin embargo, para superar las demoras que experimentó México con respecto a la adhesión de la banca al acuerdo global de financiamiento, se ofreció a los

**AMERICA LATINA: REPROGRAMACION DE LA DEUDA  
EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA<sup>a,b</sup>**

(Millones de dólares)

	Tercera ronda 1984/1985			Cuarta ronda 1986/1987		
	Vencimientos reprogramados <sup>c</sup>		Nuevos créditos	Vencimientos reprogramados <sup>c</sup>		Nuevos créditos 1987
	Monto	Años	Monto	Monto	Años	Monto
Argentina	13 500	82-85	4 200	29 500	86-90	1 950
Brasil	15 500	85-86	-	...	87-...	...
Bolivia	-	-	-	...	82-...	...
Costa Rica	280	85-86	75	...	86-89	...
Cuba	82	85	-	...	86-87	...
Chile	5 700	85-87	714; 371 <sup>d</sup>	12 490	88-91	-
Ecuador	4 800	85-89	-	4 930 <sup>e</sup>	87-...	350
Honduras	220	85-86	-	...	85-...	...
México	48 700	85-90	-	43 700 <sup>f</sup>	85-90	6 000 <sup>g</sup> ; 1 700 <sup>h</sup>
Panamá	603	85-86	60	...	...	...
República Dominicana	790	82-85	-	...	...	...
Uruguay	2 130	85-89	45 <sup>i</sup>	1 780	86-91	-
Venezuela	21 200	83-88	-	26 450	86-88	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y de diversas fuentes nacionales e internacionales.

<sup>a</sup>Si bien se han efectuado cuatro rondas de negociaciones, durante la segunda de ellas —en que participaron seis países— algunos de los acuerdos no se materializaron. Por este motivo a veces se mencionan tres en lugar de cuatro rondas. <sup>b</sup>Para cada ronda la primera columna se refiere al monto de amortizaciones reprogramadas, la segunda a los períodos para los cuales se reestructuraron los vencimientos y la tercera a los créditos adicionales concedidos por la banca privada como parte integral de dicha reestructuración. El cuadro no incluye información sobre la manención de líneas de crédito de corto plazo y los créditos de enlace autorizados por el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, el Banco de Pagos Internacionales, etc. <sup>c</sup>En algunos casos se incorporan vencimientos ya reprogramados en rondas anteriores. <sup>d</sup>Los valores corresponden a 1985 y 1986, respectivamente. Incluyen 150 millones de dólares avalados por el Banco Mundial, en virtud de un acuerdo de cofinanciamiento. <sup>e</sup>El nuevo dinero está destinado a liquidar los atrasos en los pagos de intereses derivados de una moratoria iniciada en enero de 1987. Con posterioridad al anuncio de un acuerdo de refinanciación, el gobierno señaló que mantendrá la moratoria. <sup>f</sup>También se llegó a un acuerdo preliminar para reestructurar 11 200 millones de dólares de deuda del sector privado, que habían sido refinanciados anteriormente bajo el mecanismo denominado Cobertura de riesgos cambiarios (FICORCA). <sup>g</sup>El conjunto de disposiciones financieras incluye 750 millones de dólares avalados por el Banco Mundial en la forma de un acuerdo de cofinanciamiento con la banca internacional. <sup>h</sup>Crédito contingente de los bancos privados. <sup>i</sup>Préstamo voluntario, pero forma parte de un plan de cofinanciamiento con el Banco Mundial.

acreedores privados una comisión especial de 3/8% si suscribían oportunamente el nuevo préstamo no voluntario. En conjunto, las condiciones del acuerdo con la Argentina representaron un ablandamiento significativo de las convenidas en la tercera ronda. (Véase el cuadro 31.)

Hubo varios otros aspectos interesantes en el acuerdo argentino, siendo el más notable la creación de los bonos de exclusión o de salida (*exit bonds*) para los bancos pequeños, que se habían mostrado renuentes al otorgamiento de nuevos fondos. En efecto, a estas instituciones se les ofreció como alternativa la compra de bonos del gobierno argentino, con

un vencimiento a 25 años y una tasa de interés de 3%, es decir, inferior a la del mercado. Este arreglo configuró una innovación importante porque adaptó una realidad del mercado crediticio privado —el hecho que los bancos más pequeños desean marginarse de las prácticas de reprogramación— y favoreció un contexto más fluido para llegar a un acuerdo de reestructuración. Desafortunadamente, sólo unas pocas instituciones financieras suscribieron al nuevo instrumento financiero, colocando en tela de juicio el alcance de este tipo de innovaciones.

También en Chile habían experimentado dificultades las negociaciones concernientes a la modificación del plazo de pago de los intereses (*retiming*). Uno de los principales bancos del Comité se opuso en forma inflexible a esta fórmula para financiar el programa económico de ese país, paralizando con ello un acuerdo de reprogramación definitivo. Sin embargo, pocos días antes de que Brasil se declarara en mora, los bancos descartaron súbitamente su objeción a la cláusula de la modificación del plazo de pago de los intereses y en febrero se llegó a un acuerdo en principio.

Cuadro 31

AMERICA LATINA: CONDICIONES DE LA REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA<sup>a,b</sup>

	Tercera ronda 1984/1985			Cuarta ronda 1986/1987		
	Margen sobre la LIBOR (%)	Plazo (años)	Comisiones <sup>c</sup>	Margen sobre la LIBOR (%)	Plazo (años)	Comisiones <sup>c</sup>
Argentina	1.44	11.5	0.15	0.81	17.6	-
Brasil	1.13	12.0	-	...	...	...
Costa Rica	1.66	9.4	1.00	...	...	...
Cuba	1.50	10.0	0.38	...	...	...
Chile	1.42	12.0	0.08	0.81 <sup>d</sup>	15.0	-
Ecuador <sup>e</sup>	1.38	12.0	-	0.95	18.0	-
Honduras	1.58	11.0	0.88	...	...	...
México	1.13	14.0	-	0.81	19.0	-
Panamá	1.40	11.7	0.05	...	...	...
República Dominicana	1.38	13.0	-	...	...	...
Uruguay	1.38	12.0	-	0.88	17.0	-
Venezuela	1.13	12.5	-	0.88	14.0	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales y de diversas fuentes nacionales e internacionales.

<sup>a</sup> Si bien se han efectuado cuatro rondas de renegociaciones, durante la segunda de ellas —en que participaron seis países— algunos de los acuerdos no se materializaron. Por este motivo, a veces se mencionan tres en lugar de cuatro rondas.

<sup>b</sup> Cada columna representa las condiciones acordadas con la banca para los vencimientos reprogramados y/o los créditos nuevos. En el caso de los países que negociaron una reprogramación de vencimientos y el otorgamiento de recursos frescos la cifra representa un promedio ponderado de los dos elementos.

<sup>c</sup> Calculados como porcentaje del monto total de la transacción y pagados una sola vez al firmarse los contratos crediticios.

<sup>d</sup> Representa una revisión de las condiciones acordadas en junio de 1986.

<sup>e</sup> El acuerdo correspondiente a la cuarta ronda no se ha finiquitado.

El programa chileno contempló la reprogramación de algo más de 12 000 millones de dólares de pagos del sector público y privado por vencer durante el período 1988-1991. El recargo medio de 1% y el período de 15 años de plazo significaron un alivio respecto del ascendente a 1.42% y a los 12 años que había consultado la tercera ronda. Lo mismo que en ésta, no se cobraron comisiones fijas sobre los vencimientos reestructurados. Por cierto, la novedad del acuerdo chileno fue que el financiamiento no provendrá de préstamos involuntarios, sino de la modificación de la periodicidad del pago de los intereses, que a partir de 1988 pasará de una base semestral a una anual. Se estimó en su momento que tal modificación permitiría ahorrar durante ese año unos 450 millones de dólares. En parte debido a que los bancos no tuvieron que proporcionar nuevos créditos netos, el acuerdo definitivo fue suscrito con mucha rapidez y se logró la participación de todos los bancos acreedores.

Venezuela, por su parte, había encontrado fuerte oposición a su propuesta de enmendar el acuerdo suscrito con los bancos en febrero de 1986 (como parte de la tercera ronda de negociaciones), a fin de que se le otorgara un trato más semejante al que se había concedido poco antes a México. Esa resistencia cedió cuando Brasil declaró la moratoria, anunciándose poco después la suscripción del respectivo acuerdo. En virtud de éste, el recargo sobre los vencimientos reprogramados en 1986 disminuyó de 1.13% a 0.88% sobre la tasa LIBOR. El período de amortización se extendió entonces de 12 a 14 años, postergándose pagos por alrededor de 6 000 millones de dólares, que debían efectuarse durante el período 1987-1989; así, en 1987 la amortización sólo alcanzó a 250 millones de dólares, en vez de los 1 000 millones previstos en el acuerdo de 1986.

La estrategia de los bancos de responder a la moratoria brasileña con una serie de nuevos acuerdos de reprogramación en otros países deudores era previsible; representó un tipo de "control del daño" para minimizar los efectos de demostración de la política brasileña. También sirvió para aislar parcialmente a las autoridades económicas brasileñas, quienes enfrentaban serias dificultades con los problemas internos relacionados con el manejo del Plan Cruzado.

Menos predecible, sin embargo, fue la estrategia adoptada por la comunidad bancaria para enfrentar la moratoria brasileña en las rondas previas, e incluso hasta en el acuerdo financiero mexicano de 1986, la posición negociadora más dura de un deudor importante había sacudido con frecuencia el sistema bancario internacional dando origen a nuevas iniciativas (a menudo de carácter multilateral), para impedir que los deudores incurrieran en incumplimiento en sus pagos. Sin embargo, en esta ocasión los bancos actuaron en forma más activa. En vez de tratar de mantener al deudor conflictivo al día en el pago de intereses, mediante un acuerdo para refinanciar esos pagos con nuevos préstamos, los bancos principales estadounidenses adoptaron prontamente medidas para reacl-

sificar los créditos brasileños como no redituables, aunque todavía les quedaban 90 días para que una acción de esa índole —que disminuía sus ganancias— tuviera fuerza legal. La decisión de los acreedores fue muy significativa porque Brasil —el mayor deudor de la región— representa no menos de un quinto de las ganancias anuales de algunos grandes bancos estadounidenses. La nueva actitud de los bancos se reforzó en mayo, cuando el banco más grande de los Estados Unidos decidió elevar sus reservas en 3 000 millones de dólares, es decir, 150%, para cubrir eventuales pérdidas por préstamos. Esta acción fue imitada por otros bancos estadounidenses, que intensificaron la constitución de reservas generales para afrontar posibles pérdidas en sus carteras de préstamos a América Latina.

De este modo, los bancos intentaron acrecentar su poder de negociación, ya que podrían esperar hasta que se configurasen mejores condiciones para una reprogramación. Esto representó una ventaja potencial importante, especialmente en los casos en que en el país deudor no existía consenso interno respecto de la conveniencia de declarar una moratoria. En dichas circunstancias, el pago irregular de los compromisos con el mercado financiero internacional puede ejercer una creciente presión interna para que las autoridades locales del país deudor lleguen a un arreglo con sus acreedores. En todo caso, la tendencia de acelerar la constitución de reservas en el sistema bancario internacional abrió el peligro de que se consolidase un ambiente negociador más inflexible para los deudores y se tropezase con dificultades adicionales para negociar nuevos préstamos involuntarios con los bancos. Más aún, la tendencia declinante de los recargos sobre LIBOR podría verse interrumpida y los bancos tendrían más capacidad de presión para que los países deudores se ciñan a las condiciones preconizadas por el FMI y el Banco Mundial. La constitución más acelerada de reservas para hacer frente a eventuales pérdidas incrementa asimismo la capacidad de los bancos para resistir las presiones públicas de sus propios gobiernos en orden a satisfacer los requisitos contemplados en el Plan Baker.

Por algún tiempo, la evolución posterior de las negociaciones respaldaron dichas consideraciones. Así, el estado de irregularidad de Brasil frente a los pagos a la banca se dilató bastante sin que surgieran iniciativas de parte de los acreedores privados, quienes insistieron, como condición previa para un acuerdo de renegociación de la deuda, que el país firmara un convenio con el FMI y que se hiciera un pago nominal de 400 millones de dólares de intereses en mora como una demostración de buena voluntad. Entre tanto, la posición brasileña evolucionó rápidamente hacia propuestas más innovadoras respecto al manejo del problema de la deuda. Ya en julio, el gobierno presentó una nueva estimación de sus requerimientos financieros respecto de la banca: unos 7 000 millones de dólares para los próximos dieciocho meses. Además, expresó interés en

beneficiarse aprovechando el descuento con que se transaban los pagarés brasileños en los mercados secundarios, como asimismo por medio de la fijación de un recargo igual a cero sobre la tasa de interés aplicable a la deuda con la banca comercial. Posteriormente, en agosto se dio a conocer que para evitar la incertidumbre creada por las reprogramaciones múltiples, Brasil tenía interés en convertir aproximadamente la mitad de su deuda bancaria de mediano plazo en bonos, que permitieran al país captar parte del mencionado descuento. Esta última idea se concretó en septiembre, cuando las autoridades brasileñas hicieron una propuesta formal a los acreedores, que incluyó la transformación de una parte de la deuda en bonos de largo plazo.

Sin embargo, el planteamiento brasileño no tuvo buena recepción en los círculos financieros. Aun frente a la disposición de reformular su propuesta, Brasil enfrentó perspectivas de una moratoria dilatada, en parte debido a la insistencia de los bancos de que cualquier acuerdo fuera precedido por un convenio con el FMI. El estancamiento se rompió finalmente en noviembre por dos factores. Por una parte, la moratoria se había extendido por más de seis meses, lo cual generaba expectativas de que las autoridades monetarias estadounidenses tendrían que cumplir las normas bancarias vigentes y declarar los préstamos brasileños en estado de "valor deteriorado"; con esto, los bancos habrían tenido que constituir reservas específicas para protegerse contra riesgos de pérdida equivalentes a 10% de su cartera de préstamos a ese país. Por otra, la reunión de las autoridades bancarias estadounidenses para determinar la valorización de la deuda brasileña había sido fijada el 20 de octubre, es decir, un día después del "lunes negro", en que ocurrió el colapso de la bolsa de valores norteamericana. La necesidad de evitar más malas noticias y de estabilizar los mercados dio lugar a una intervención directa por parte del gobierno norteamericano para que se lograra un acuerdo entre el Brasil y los bancos. El esfuerzo oficial dio buen resultado, ya que a comienzos de noviembre se anunció un convenio interino entre las dos partes. En efecto, los bancos acreedores principales del Brasil acordaron otorgar un crédito de corto plazo de 3 000 millones de dólares como aporte a un fondo de 4 500 millones de dólares destinado a liquidar parte de los atrasos acumulados en el pago de intereses durante 1987. Los otros 1 500 millones de dólares provendrían de las reservas internacionales brasileñas. El crédito de la banca —vinculado a un posterior acuerdo de reprogramación más definitivo que todavía está por negociarse— lleva un recargo sobre la tasa LIBOR de 0.875% y una comisión de participación de 0.25%. Dicho préstamo no está vinculado a un convenio previo con el FMI.

También en noviembre el Uruguay logró una nueva reprogramación de 1 800 millones de dólares. El acuerdo abarcó los vencimientos entre 1986 y 1991. El recargo de 0.88% es bastante inferior al 1.38% que

se había establecido en la tercera ronda; por otra parte, el plazo total de amortización de 17 años es 5 años más largo que el acordado en el ejercicio anterior. No se fijaron comisiones, tal como en la tercera ronda de las renegociaciones de la deuda. (Véanse otra vez los cuadros 30 y 31.)

Días antes del anuncio de la reprogramación uruguaya, se informó de un nuevo convenio de reprogramación en el Ecuador. El plan contempló un reescalamiento de vencimientos que suma 5 000 millones de dólares, junto con un nuevo préstamo forzoso de 350 millones. Este último se destinaría íntegramente a liquidar los atrasos en los pagos de intereses que se habían acumulado desde el inicio de la moratoria ecuatoriana, en enero de 1987. Sin embargo, la vigencia del acuerdo quedó en cuestión cuando en diciembre las autoridades del país manifestaron su intención de seguir en un estado de moratoria frente a las obligaciones a la banca.

También en Costa Rica se logró establecer un importante precedente en lo relativo a las renegociaciones de la deuda. En efecto, desde 1982 se solía insistir en un vínculo directo entre los programas de ajuste del FMI y la reprogramación de la deuda bancaria. Sin embargo, dicho país firmó un convenio de crédito contingente con el Fondo del orden de 65 millones de dólares, en el cual no se estableció la exigencia hasta entonces habitual de que el país deudor llegara a un acuerdo previo con los bancos privados sobre los intereses en mora. Así, en la práctica se desvinculó el programa de ajuste convenido con el FMI del problema de la cartera de la banca privada.

Por su parte, Perú —país que desde julio de 1985 ha estado operando fuera del marco convencional para el manejo de problemas de servicio de la deuda— logró extender a la banca privada internacional la aplicación del novedoso principio de pagar la deuda en especie. Así, en el último trimestre de 1987, el país suscribió un convenio con el Midland Bank y el First Interstate Bank para saldar 14 millones de dólares de deuda con exportaciones peruanas. El plan exige que los bancos compren en divisas productos peruanos adicionales por cada dólar pagado en especie; el coeficiente para el Midland Bank fue fijado en 2.5 y el del First Interstate en 3. Perú también anunció en el último trimestre sus intenciones de presentar un nuevo plan de pago a los bancos acreedores según el cual se ofrecería convertir la deuda en bonos de largo plazo. Los nuevos instrumentos financieros no contemplarían la remesa de intereses y serían amortizados a lo largo de 25 años y en especie.

Otro acontecimiento de importancia en 1987 fue la marcada caída de los precios a que se transan los pagarés de la deuda latinoamericana en el mercado secundario. Ya en octubre los pagarés de la mayoría de los países deudores se transaban a 50% o menos de su valor nominal. La merma se debió en parte a la mayor oferta derivada de la decisión de los principales bancos norteamericanos de reforzar sus reservas en prevención de pérdi-

das de riesgo. En efecto, con el aumento de las reservas, las instituciones bancarias estuvieron en mejores condiciones de ajustar su cartera mediante la venta de sus activos o su transformación en inversiones directas en el país deudor.

Con respecto a este último fenómeno, en 1987 un número importante de países establecieron programas para facilitar la conversión de deudas en inversiones. Así, durante el año, Argentina, Brasil, Honduras, Jamaica y Venezuela introdujeron nuevos esquemas. Por su parte, México reinició un programa que había suspendido a la espera de la firma de los bancos del nuevo paquete de préstamos convenido en 1986. Chile, pionero en estos esquemas, también estableció un nuevo fondo mutuo que otorgaría acceso indirecto a los bancos al mercado accionario local. Esta fórmula se agregaría a la legislación existente, la cual permite a los bancos capitalizar directamente sus pagarés. También existían programas de recompra y capitalización en Costa Rica y Ecuador, aunque a fines del año este último país suspendió las conversiones a causa de un cuestionamiento de los beneficios derivados de ciertas transacciones. Mientras tanto, Bolivia inauguró un fondo especial para recibir donaciones externas destinadas a financiar la recompra de su deuda externa, que a fines del año se transaban a sólo 8% de su valor nominal.





# Publicaciones de la CEPAL

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

## PUBLICACIONES PERIODICAS

### Revista de la CEPAL

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

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

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

### Estudio Económico de América Latina y el Caribe

1980,	664 pp.
1981,	863 pp.
1982, vol. I	693 pp.
1982, vol. II	199 pp.
1983, vol. I	694 pp.
1983, vol. II	179 pp.
1984, vol. I	702 pp.
1984, vol. II	233 pp.
1985,	672 pp.
1986,	734 pp.
1987,	692 pp.

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

1980,	629 pp.
1981,	837 pp.
1982, vol. I	658 pp.
1982, vol. II	186 pp.
1983, vol. I	686 pp.
1983, vol. II	166 pp.
1984, vol. I	685 pp.
1984, vol. II	216 pp.
1985,	660 pp.

*(También hay ejemplares de años anteriores)*

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

1980,	617 pp.	1985,	792 pp.
1981,	727 pp.	1986,	782 pp.
1983	(correspondiente a 1982/1983) 749 pp.	1987,	714 pp.
1984,	761 pp.	1988,	782 pp.

(También hay ejemplares de años anteriores)

**Libros de la CEPAL**

- 1 *Manual de proyectos de desarrollo económico*, 1958, 5ª ed. 1980, 264 pp.
- 1 *Manual on economic development projects*, 1958, 2nd. ed. 1972, 242 pp.
- 2 *América Latina en el umbral de los años ochenta*, 1979, 2ª ed. 1980, 203 pp.
- 3 *Agua, desarrollo y medio ambiente en América Latina*, 1980, 443 pp.
- 4 *Los bancos transnacionales y el financiamiento externo de América Latina. La experiencia del Perú. 1965-1976*, por Robert Devlin, 1980, 265 pp.
- 4 *Transnational banks and the external finance of Latin America: the experience of Peru*, 1985, 342 pp.
- 5 *La dimensión ambiental en los estilos de desarrollo de América Latina*, por Osvaldo Sunkel, 1981, 2ª ed. 1984, 136 pp.
- 6 *La mujer y el desarrollo: guía para la planificación de programas y proyectos*, 1984, 115 pp.
- 6 *Women and development: guidelines for programme and project planning*, 1982, 3rd. ed. 1984, 123 pp.
- 7 *Africa y América Latina: perspectivas de la cooperación interregional*, 1983, 286 pp.
- 8 *Sobrevivencia campesina en ecosistemas de altura*, vols. I y II, 1983, 720 pp.
- 9 *La mujer en el sector popular urbano. América Latina y el Caribe*, 1984, 349 pp.
- 10 *Avances en la interpretación ambiental del desarrollo agrícola de América Latina*, 1985, 236 pp.
- 11 *El decenio de la mujer en el escenario latinoamericano*, 1986, 216 pp.
- 11 *The decade for women in Latin America and the Caribbean: background and prospects*, 1987, 215 pp.
- 12 *América Latina: sistema monetario internacional y financiamiento externo*, 1986, 416 pp.
- 12 *Latin America: international monetary system and external financing*, 1986, 405 pp.
- 13 *Raúl Prebisch: Un aporte al estudio de su pensamiento*, 1987, 146 pp.
- 15 *CEPAL, 40 años (1948-1988)*, 1988, 85 pp.
- 16 *América Latina en la economía mundial*, 1988, 322 pp.
- 17 *Gestión para el desarrollo de cuencas de alta montaña en la zona andina*, 1988, 187 pp.
- 18 *Políticas macroeconómicas y brecha externa: América Latina en los años ochenta*, 1989, (en prensa)
- 19 *CEPAL. Bibliografía, 1948-1988*, 1989, 648 pp.

- 20 *Desarrollo agrícola y participación campesina*, 1989, (en prensa)
- 21 *Planificación y gestión del desarrollo en áreas de expansión de la frontera agropecuaria en América Latina*, 1989, (en prensa)
- 22 *Transformación ocupacional y crisis en América Latina*, 1989, (en prensa)

### SERIES MONOGRAFICAS

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

- 1 *América Latina: el nuevo escenario regional y mundial/Latin America: the new regional and world setting*, (bilingüe), 1975, 2ª ed. 1985, 103 pp.
- 2 *Las evoluciones regionales de la estrategia internacional del desarrollo*, 1975, 2ª ed. 1984, 73 pp.
- 2 *Regional appraisals of the international development strategy*, 1975, 2nd. ed. 1985, 82 pp.
- 3 *Desarrollo humano, cambio social y crecimiento en América Latina*, 1975, 2ª ed. 1984, 103 pp.
- 4 *Relaciones comerciales, crisis monetaria e integración económica en América Latina*, 1975, 85 pp.
- 5 *Síntesis de la segunda evaluación regional de la estrategia internacional del desarrollo*, 1975, 72 pp.
- 6 *Dinero de valor constante. Concepto, problemas y experiencias*, por Jorge Rose, 1975, 2ª ed. 1984, 43 pp.
- 7 *La coyuntura internacional y el sector externo*, 1975, 2ª ed. 1983, 106 pp.
- 8 *La industrialización latinoamericana en los años setenta*, 1975, 2ª ed. 1984, 116 pp.
- 9 *Dos estudios sobre inflación 1972-1974. La inflación en los países centrales. América Latina y la inflación importada*, 1975, 2ª ed. 1984, 57 pp.
- s/n *Canada and the foreign firm*, D. Pollock, 1976, 43 pp.
- 10 *Reactivación del mercado común centroamericano*, 1976, 2ª ed. 1984, 149 pp.
- 11 *Integración y cooperación entre países en desarrollo en el ámbito agrícola*, por Germánico Salgado, 1976, 2ª ed. 1985, 62 pp.
- 12 *Temas del nuevo orden económico internacional*, 1976, 2ª ed. 1984, 85 pp.
- 13 *En torno a las ideas de la CEPAL: desarrollo, industrialización y comercio exterior*, 1977, 2ª ed. 1985, 57 pp.
- 14 *En torno a las ideas de la CEPAL: problemas de la industrialización en América Latina*, 1977, 2ª ed. 1984, 46 pp.
- 15 *Los recursos hidráulicos de América Latina. Informe regional*, 1977, 2ª ed. 1984, 75 pp.
- 15 *The water resources of Latin America. Regional report*, 1977, 2nd. ed. 1985, 79 pp.
- 16 *Desarrollo y cambio social en América Latina*, 1977, 2ª ed. 1984, 59 pp.
- 17 *Estrategia internacional de desarrollo y establecimiento de un nuevo orden económico internacional*, 1977, 3ª ed. 1984, 61 pp.
- 17 *International development strategy and establishment of a new international economic order*, 1977, 3rd. ed. 1985, 59 pp.
- 18 *Raíces históricas de las estructuras distributivas de América Latina*, por A. di Filippo, 1977, 2ª ed. 1983, 64 pp.
- 19 *Dos estudios sobre endeudamiento externo*, por C. Massad y R. Zahler, 1977, 2ª ed. 1986, 66 pp.
- s/n *United States — Latin American trade and financial relations: some policy recommendations*, S. Weintraub, 1977, 44 pp.
- 20 *Tendencias y proyecciones a largo plazo del desarrollo económico de América Latina*, 1978, 3ª ed. 1985, 134 pp.
- 21 *25 años en la agricultura de América Latina: rasgos principales 1950-1975*, 1978, 2ª ed. 1983, 124 pp.

- 22 *Notas sobre la familia como unidad socioeconómica*, por Carlos A. Borsotti, 1978, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 60 pp.
- 23 *La organización de la información para la evaluación del desarrollo*, por Juan Sourrouille, 1978, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 61 pp.
- 24 *Contabilidad nacional a precios constantes en América Latina*, 1978, 2<sup>a</sup> ed. 1983, 60 pp.
- s/n *Energy in Latin America: The Historical Record*, J. Mullen, 1978, 66 pp.
- 25 *Ecuador: desafíos y logros de la política económica en la fase de expansión petrolera*, 1979, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 153 pp.
- 26 *Las transformaciones rurales en América Latina: ¿desarrollo social o marginación?*, 1979, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 160 pp.
- 27 *La dimensión de la pobreza en América Latina*, por Oscar Altamir, 1979, 2<sup>a</sup> ed. 1983, 89 pp.
- 28 *Organización institucional para el control y manejo de la deuda externa. El caso chileno*, por Rodolfo Hoffman, 1979, 35 pp.
- 29 *La política monetaria y el ajuste de la balanza de pagos: tres estudios*, 1979, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 61 pp.
- 29 *Monetary policy and balance of payments adjustment: three studies*, 1979, 60 pp.
- 30 *América Latina: las evaluaciones regionales de la estrategia internacional del desarrollo en los años setenta*, 1979, 2<sup>a</sup> ed. 1982, 237 pp.
- 31 *Educación, imágenes y estilos de desarrollo*, por G. Rama, 1979, 2<sup>a</sup> ed. 1982, 72 pp.
- 32 *Movimientos internacionales de capitales*, por R. H. Arriazu, 1979, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 90 pp.
- 33 *Informe sobre las inversiones directas extranjeras en América Latina*, por A. E. Calcagno, 1980, 2<sup>a</sup> ed. 1982, 114 pp.
- 34 *Las fluctuaciones de la industria manufacturera argentina, 1950-1978*, por D. Heymann, 1980, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 234 pp.
- 35 *Perspectivas de reajuste industrial: la Comunidad Económica Europea y los países en desarrollo*, por B. Evers, G. de Groot y W. Wagenmans, 1980, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 69 pp.
- 36 *Un análisis sobre la posibilidad de evaluar la solvencia crediticia de los países en desarrollo*, por A. Saieh, 1980, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 82 pp.
- 37 *Hacia los censos latinoamericanos de los años ochenta*, 1981, 146 pp.
- s/n *The economic relations of Latin America with Europe*, 1980, 2nd. ed. 1983, 156 pp.
- 38 *Desarrollo regional argentino: la agricultura*, por J. Martin, 1981, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 111 pp.
- 39 *Estratificación y movilidad ocupacional en América Latina*, por C. Filgueira y C. Geneletti, 1981, 2<sup>a</sup> ed. 1985, 162 pp.
- 40 *Programa de acción regional para América Latina en los años ochenta*, 1981, 2<sup>a</sup> ed. 1984, 62 pp.
- 40 *Regional programme of action for Latin America in the 1980s*, 1981, 2nd. ed. 1984, 57 pp.
- 41 *El desarrollo de América Latina y sus repercusiones en la educación. Alfabetismo y escolaridad básica*, 1982, 246 pp.
- 42 *América Latina y la economía mundial del café*, 1982, 95 pp.
- 43 *El ciclo ganadero y la economía argentina*, 1983, 160 pp.
- 44 *Las encuestas de hogares en América Latina*, 1983, 122 pp.
- 45 *Las cuentas nacionales en América Latina y el Caribe*, 1983, 100 pp.
- 45 *National accounts in Latin America and the Caribbean*, 1983, 97 pp.
- 46 *Demanda de equipos para generación, transmisión y transformación eléctrica en América Latina*, 1983, 193 pp.
- 47 *La economía de América Latina en 1982: evolución general, política cambiaria y renegociación de la deuda externa*, 1984, 104 pp.
- 48 *Políticas de ajuste y renegociación de la deuda externa en América Latina*, 1984, 102 pp.
- 48 *Development of the mining resources of Latin America*, 1989, (en prensa).
- 49 *La economía de América Latina y el Caribe en 1983: evolución general, crisis y procesos de ajuste*, 1985, 95 pp.
- 49 *The economy of Latin America and the Caribbean in 1983: main trends, the impact of the crisis and the adjustment processes*, 1985, 93 pp.

- 50 *La CEPAL, encarnación de una esperanza de América Latina*, por Hernán Santa Cruz, 1985, 77 pp.
- 51 *Hacia nuevas modalidades de cooperación económica entre América Latina y el Japón*, 1986, 233 pp.
- 51 *Towards new forms of economic co-operation between Latin America and Japan*, 1987, 245 pp.
- 52 *Los conceptos básicos del transporte marítimo y la situación de la actividad en América Latina*, 1986, 112 pp.
- 52 *Basic concepts of maritime transport and its present status in Latin America and the Caribbean*, 1987, 114 pp.
- 53 *Encuestas de ingresos y gastos. Conceptos y métodos en la experiencia latinoamericana*, 1986, 128 pp.
- 54 *Crisis económica y políticas de ajuste, estabilización y crecimiento*, 1986, 123 pp.
- 54 *The economic crisis: Policies for adjustment, stabilization and growth*, 1986, 125 pp.
- 55 *El desarrollo de América Latina y el Caribe: escollos, requisitos y opciones*, 1987, 184 pp.
- 55 *Latin American and Caribbean development: obstacles, requirements and options*, 1987, 184 pp.
- 56 *Los bancos transnacionales y el endeudamiento externo en la Argentina*, 1987, 112 pp.
- 57 *El proceso de desarrollo de la pequeña y mediana empresa y su papel en el sistema industrial: el caso de Italia*, 1988, 112 pp.
- 58 *La evolución de la economía de América Latina en 1986*, 1988, 100 pp.
- 58 *The evolution of the Latin American Economy in 1986*, 1988, 106 pp.
- 59 *Protectionism: regional negotiation and defence strategies*, 1988, 262 pp.
- 60 *Industrialización en América Latina: de la "caja negra" al "casillero vacío"*, 1989, 176 pp.
- 61 *Hacia un desarrollo sostenido en América Latina y el Caribe: restricciones y requisitos*, 1989, 94 pp.

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

- 1 *América Latina: relación de precios del intercambio*, 1976, 2° ed. 1984, 66 pp.
- 2 *Indicadores del desarrollo económico y social en América Latina*, 1976, 2° ed. 1984, 179 pp.
- 3 *Serios históricas del crecimiento de América Latina*, 1978, 2° ed. 1984, 206 pp.
- 4 *Estadísticas sobre la estructura del gasto de consumo de los hogares según finalidad del gasto, por grupos de ingreso*, 1978, 110 pp. (Agotado, reemplazado por N° 8)
- 5 *El balance de pagos de América Latina, 1950-1977*, 1979, 2° ed. 1984, 164 pp.
- 6 *Distribución regional del producto interno bruto sectorial en los países de América Latina*, 1981, 2° ed. 1985, 68 pp.
- 7 *Tablas de insumo-producto en América Latina*, 1983, 383 pp.
- 8 *Estructura del gasto de consumo de los hogares según finalidad del gasto, por grupos de ingreso*, 1984, 146 pp.
- 9 *Origen y destino del comercio exterior de los países de la Asociación Latinoamericana de Integración y del Mercado Común Centromericano*, 1985, 546 pp.
- 10 *América Latina: balance de pagos 1950-1984*, 1986, 357 pp.
- 11 *El comercio exterior de bienes de capital en América Latina*, 1986, 288 pp.
- 12 *América Latina: Indices de comercio exterior, 1970-1984*, 1987, 355 pp.
- 13 *América Latina: comercio exterior según la clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas*, 1987, Vol. I, 675 pp; Vol. II, 675 pp.
- 14 *La distribución del ingreso en Colombia. Antecedentes estadísticos características socioeconómicas de los receptores*, 1988, 156 pp.

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

- 1 *Nicaragua: el impacto de la mutación política*, 1981, 2<sup>o</sup> ed. 1982, 126 pp.
- 2 *Perú 1968-1977: la política económica en un proceso de cambio global*, 1981, 2<sup>o</sup> ed. 1982, 166 pp.
- 3 *La industrialización de América Latina y la cooperación internacional*, 1981, 170 pp. (Agotado, no será reimpreso.)
- 4 *Estilos de desarrollo, modernización y medio ambiente en la agricultura latinoamericana*, 1981, 4<sup>o</sup> ed. 1984, 130 pp.
- 5 *El desarrollo de América Latina en los años ochenta*, 1981, 2<sup>o</sup> ed. 1982, 153 pp.
- 6 *Latin American development in the 1980s*, 1981, 2nd. ed. 1982, 134 pp.
- 7 *Proyecciones del desarrollo latinoamericano en los años ochenta*, 1981, 3<sup>o</sup> ed. 1985, 96 pp.
- 8 *Latin American development projections for the 1980s*, 1982, 2nd. ed. 1983, 89 pp.
- 9 *Las relaciones económicas externas de América Latina en los años ochenta*, 1981, 2<sup>o</sup> ed. 1982, 180 pp.
- 10 *Integración y cooperación regionales en los años ochenta*, 1982, 2<sup>o</sup> ed. 1982, 174 pp.
- 11 *Estrategias de desarrollo sectorial para los años ochenta: industria y agricultura*, 1981, 2<sup>o</sup> ed. 1985, 100 pp.
- 12 *Dinámica del subempleo en América Latina. PREALC*, 1981, 2<sup>o</sup> ed. 1985, 101 pp.
- 13 *Estilos de desarrollo de la industria manufacturera y medio ambiente en América Latina*, 1982, 2<sup>o</sup> ed. 1984, 178 pp.
- 14 *Relaciones económicas de América Latina con los países miembros del "Consejo de Asistencia Mutua Económica"*, 1982, 154 pp.
- 15 *Campesinado y desarrollo agrícola en Bolivia*, 1982, 175 pp.
- 16 *El sector externo: indicadores y análisis de sus fluctuaciones. El caso argentino*, 1982, 2<sup>o</sup> ed. 1985, 216 pp.
- 17 *Ingeniería y consultoría en Brasil y el Grupo Andino*, 1982, 320 pp.
- 18 *Cinco estudios sobre la situación de la mujer en América Latina*, 1982, 2<sup>o</sup> ed. 1985, 178 pp.
- 19 *Five studies on the situation of women in Latin America*, 1983, 2nd. ed. 1984, 188 pp.
- 20 *Cuentas nacionales y producto material en América Latina*, 1982, 129 pp.
- 21 *El financiamiento de las exportaciones en América Latina*, 1983, 212 pp.
- 22 *Medición del empleo y de los ingresos rurales*, 1982, 2<sup>o</sup> ed. 1983, 173 pp.
- 23 *Measurement of employment and income in rural areas*, 1983, 184 pp.
- 24 *Efectos macroeconómicos de cambios en las barreras al comercio y al movimiento de capitales: un modelo de simulación*, 1982, 68 pp.
- 25 *La empresa pública en la economía: la experiencia argentina*, 1982, 2<sup>o</sup> ed. 1985, 134 pp.
- 26 *Las empresas transnacionales en la economía de Chile, 1974-1980*, 1983, 178 pp.
- 27 *La gestión y la informática en las empresas ferroviarias de América Latina y España*, 1983, 195 pp.
- 28 *Establecimiento de empresas de reparación y mantenimiento de contenedores en América Latina y el Caribe*, 1983, 314 pp.
- 29 *Establishing container repair and maintenance enterprises in Latin America and the Caribbean*, 1983, 236 pp.
- 30 *Agua potable y saneamiento ambiental en América Latina, 1981-1990/Drinking water supply and sanitation in Latin America, 1981-1990* (bilingüe), 1983, 140 pp.
- 31 *Los bancos transnacionales, el estado y el endeudamiento externo en Bolivia*, 1983, 282 pp.
- 32 *Política económica y procesos de desarrollo. La experiencia argentina entre 1976 y 1981*, 1983, 157 pp.
- 33 *Estilos de desarrollo, energía y medio ambiente: un estudio de caso exploratorio*, 1983, 129 pp.
- 34 *Empresas transnacionales en la industria de alimentos. El caso argentino: cereales y carne*, 1983, 93 pp.
- 35 *Industrialización en Centro América, 1960-1980*, 1983, 168 pp.
- 36 *Dos estudios sobre empresas transnacionales en Brasil*, 1983, 141 pp.

- 32 *La crisis económica internacional y su repercusión en América Latina*, 1983, 81 pp.
- 33 *La agricultura campesina en sus relaciones con la industria*, 1984, 120 pp.
- 34 *Cooperación económica entre Brasil y el Grupo Andino: el caso de los minerales y metales no ferrosos*, 1983, 148 pp.
- 35 *La agricultura campesina y el mercado de alimentos: la dependencia externa y sus efectos en una economía abierta*, 1984, 201 pp.
- 36 *El capital extranjero en la economía peruana*, 1984, 178 pp.
- 37 *Dos estudios sobre política arancelaria*, 1984, 96 pp.
- 38 *Estabilización y liberalización económica en el Cono Sur*, 1984, 193 pp.
- 39 *La agricultura campesina y el mercado de alimentos: el caso de Haití y el de la República Dominicana*, 1984, 255 pp.
- 40 *La industria siderúrgica latinoamericana: tendencias y potencial*, 1984, 280 pp.
- 41 *La presencia de las empresas transnacionales en la economía ecuatoriana*, 1984, 77 pp.
- 42 *Precios, salarios y empleo en la Argentina: estadísticas económicas de corto plazo*, 1984, 378 pp.
- 43 *El desarrollo de la seguridad social en América Latina*, 1985, 348 pp.
- 44 *Market structure, firm size and Brazilian exports*, 1985, 104 pp.
- 45 *La planificación del transporte en países de América Latina*, 1985, 247 pp.
- 46 *La crisis en América Latina: su evaluación y perspectivas*, 1985, 119 pp.
- 47 *La juventud en América Latina y el Caribe*, 1985, 181 pp.
- 48 *Desarrollo de los recursos mineros de América Latina*, 1985, 145 pp.
- 49 *Las relaciones económicas internacionales de América Latina y la cooperación regional*, 1985, 224 pp.
- 50 *América Latina y la economía mundial del algodón*, 1985, 122 pp.
- 51 *Comercio y cooperación entre países de América Latina y países miembros del CAME*, 1985, 90 pp.
- 52 *Trade relations between Brazil and the United States*, 1985, 148 pp.
- 53 *Los recursos hídricos de América Latina y el Caribe y su aprovechamiento*, 1985, 138 pp.
- 53 *The water resources of Latin America and the Caribbean and their utilization*, 1985, 135 pp.
- 54 *La pobreza en América Latina: dimensiones y políticas*, 1985, 155 pp.
- 55 *Políticas de promoción de exportaciones en algunos países de América Latina*, 1985, 207 pp.
- 56 *Las empresas transnacionales en la Argentina*, 1986, 222 pp.
- 57 *El desarrollo frutícola y forestal en Chile y sus derivaciones sociales*, 1986, 227 pp.
- 58 *El cultivo del algodón y la soya en el Paraguay y sus derivaciones sociales*, 1986, 141 pp.
- 59 *Expansión del cultivo de la caña de azúcar y de la ganadería en el nordeste del Brasil: un examen del papel de la política pública y de sus derivaciones económicas y sociales*, 1986, 164 pp.
- 60 *Las empresas transnacionales en el desarrollo colombiano*, 1986, 212 pp.
- 61 *Las empresas transnacionales en la economía del Paraguay*, 1987, 115 pp.
- 62 *Problemas de la industria latinoamericana en la fase crítica*, 1986, 113 pp.
- 63 *Relaciones económicas internacionales y cooperación regional de América Latina y el Caribe*, 1987, 272 pp.
- 63 *International economic relations and regional co-operation in Latin America and the Caribbean*, 1987, 267 pp.
- 64 *Tres ensayos sobre inflación y políticas de estabilización*, 1986, 201 pp.
- 65 *La industria farmacéutica y farmacéutica: desarrollo histórico y posibilidades futuras. Argentina, Brasil y México*, 1987, 177 pp.
- 66 *Dos estudios sobre América Latina y el Caribe y la economía internacional*, 1987, 125 pp.
- 67 *Reestructuración de la industria automotriz mundial y perspectivas para América Latina*, 1987, 232 pp.
- 68 *Cooperación latinoamericana en servicios: antecedentes y perspectivas*, 1988, 156 pp.
- 69 *Desarrollo y transformación: estrategia para superar la pobreza*, 1988, 114 pp.
- 69 *Development and change: strategies for vanquishing poverty*, 1988, 114 pp.
- 70 *La evolución económica del Japón y su impacto en América Latina*, 1988, 88 pp.

- 72 *La evolución del problema de la deuda externa en América Latina y el Caribe*, 1988, 77 pp.  
73 *Agricultura, comercio exterior y cooperación internacional*, 1988, 84 pp.  
73 *Agriculture external trade and international co-operation* 1989, (en prensa)  
75 *El medio ambiente como factor de desarrollo*, 1989, (en prensa)

**Serie INFOPLAN: Temas Espaciales del Desarrollo**

- 1 *Resúmenes de documentos sobre deuda externa*, 1986, 324 pp.
- 2 *Resúmenes de documentos sobre cooperación entre países en desarrollo*, 1986, 189 pp.
- 3 *Resúmenes de documentos sobre recursos hídricos*, 1987, 290 pp.
- 4 *Resúmenes de documentos sobre planificación y medio ambiente*, 1987, 111 pp.
- 5 *Resúmenes de documentos sobre integración económica en América Latina y el Caribe*, 1987, 273 pp.
- 6 *Resúmenes de documentos sobre cooperación entre países en desarrollo, II parte*, 1988, 146 pp.

## كيفية الحصول على منشورات الأمم المتحدة

يمكن الحصول على منشورات الأمم المتحدة من المكتبات ودور التوزيع في جميع أنحاء العالم. استعلم منها من المكتبة التي تتعامل معها أو اكتب إلى: الأمم المتحدة - قسم البيع في نيويورك أو في جنيف.

### 如何购取联合国出版物

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

### HOW TO OBTAIN UNITED NATIONS PUBLICATIONS

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

### COMMENT SE PROCURER LES PUBLICATIONS DES NATIONS UNIES

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

### КАК ПОЛУЧИТЬ ИЗДАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ

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

### COMO CONSEGUIR PUBLICACIONES DE LAS NACIONES UNIDAS

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

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

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

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

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









Primera edición

Impreso en Naciones Unidas — Santiago de Chile — 89-1-44 — marzo de 1989 — 980

ISSN 0252-2195 — ISBN 92-1-321324-7 — S.89.II.G.7: 00400P