NACIONES UNIDAS

CONSEJO ECONOMICO Y SOCIAL

E

Distr.
LIMITADA

LC/L.773/Add.9
Enero de 1994

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO

DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1992

CHILE

El *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1992* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general y en otra parte que contiene la evolución económica por países. La primera parte (Volumen I) lleva la signatura LC/G.1774-P y ya se encuentra a disposición de los usuarios. El examen de la evolución económica por países se presenta en forma preliminar en varios addenda que aparecen, no en orden alfabético, sino a medida que van siendo terminados. La versión definitiva de todos los países (Volumen II) se publicará posteriormente y llevará la signatura LC/G.1774/Add.1-P.

Notas explicativas

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

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.
La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.
Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.
Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.
El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).
El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.
La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.
Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.
Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

CHILE

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía chilena continuó atravesando un ciclo inédito de dinamismo económico, estabilidad y favorables expectativas. Este fue el noveno año consecutivo de fuerte expansión del nivel de actividad con sostenido aumento de las exportaciones, las que pese a las tendencias recesivas en los mercados internacionales aumentaron en esta oportunidad más de 12%. La formación bruta de capital fijo se amplió 20%, siendo sustentada casi en su totalidad por el ahorro nacional, cuya significación ascendió al nivel sin precedentes de 18% del producto interno bruto (PIB). El ahorro público corriente, en tanto, duplicó los niveles de la década del ochenta. En este marco, el ritmo de actividad económica subió de 6 a 10%, haciendo posible un incremento cercano a 9% en el producto por habitante. Tal dinamismo se reflejó en aumentos superiores a 4% anual en el empleo y los salarios reales, en un escenario de inflación declinante. Mientras el sector público aumentó su superávit, el abundante flujo de capital externo financió con creces el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La demanda global se amplió 13%, con generalizada expansión de sus componentes. El auge de la inversión privada (30%) y el aumento algo menor de aquella de origen público determinaron que el coeficiente de inversión subiera a 20% del PIB. El aumento de las exportaciones fue difundido, con incrementos de 9% en las de cobre y 14% en las restantes. Finalmente, el consumo total se expandió 9%, con un comportamiento claramente diferenciado entre el componente público (5%) y el privado (10%). De otra parte, el volumen de importaciones creció 22%, con gran ascenso de los bienes de capital (36%) y de las internaciones de bienes de consumo, que volvieron a subir en forma sustancial (37%); en menor medida (17%) se acrecentaron las de bienes intermedios. A pesar del empuje de la demanda interna, el ritmo de variación de los precios siguió declinando, desde 27% en 1990 a 19% en 1991 y 13% en 1992.

El comercio, el transporte, la construcción y la industria manufacturera resultaron los sectores más dinámicos. El elevado ritmo de actividad llevó a que el empleo creciera 4.2%, registrándose una de las tasas de desocupación más bajas (4.9%) de las que se tenga registro. En términos reales, los salarios medios subieron 4.3%, algo más que el mínimo legal, incrementos ambos que, en todo caso, quedaron a la zaga del de la productividad del trabajo, estimado en poco más de 6%. Con ello, los salarios reales acumularon un alza de 24% en el período 1985-1992, poco más de la mitad del anotado en ese lapso por el producto por habitante. El grueso del mejoramiento de las remuneraciones laborales se ha dado en los tres últimos años, período en el que el producto por habitante y los salarios reales aumentan a ritmo similar (13 y 12%, respectivamente).

La mejoría estructural en la situación del balance de pagos observada en los últimos años, las condiciones de estabilidad política, el vigoroso crecimiento del producto, una inflación descendente y el alivio de la carga relativa de la deuda externa, que bajó a 50% del producto, después de que a mediados de los años ochenta representara 115% de dicha variable, han redundado en una drástica disminución del riesgo-país de Chile. Así, al superávit comercial se agregaron en 1992 un considerable ingreso de capital de corto plazo, un incremento de los flujos de inversión extranjera y el virtual retorno del país al mercado voluntario del crédito externo. En este escenario la balanza de pagos cerró con un superávit global de casi 2 500 millones de dólares, lo que elevó las reservas internacionales netas a 9 000 millones de dólares, que alcanzaron

así al equivalente de casi un año de importaciones. Esta nueva ganancia se originó en un superávit en cuenta de capitales próximo a los 3 500 millones, ya que la brecha en cuenta corriente fue de 1 000 millones de dólares. Aunque tal desequilibrio fue el mayor de los últimos años, su incidencia se ha reducido en forma apreciable, llegando a tan sólo 1.3% del PIB, después de haber representado 7%

Gráfico 1
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

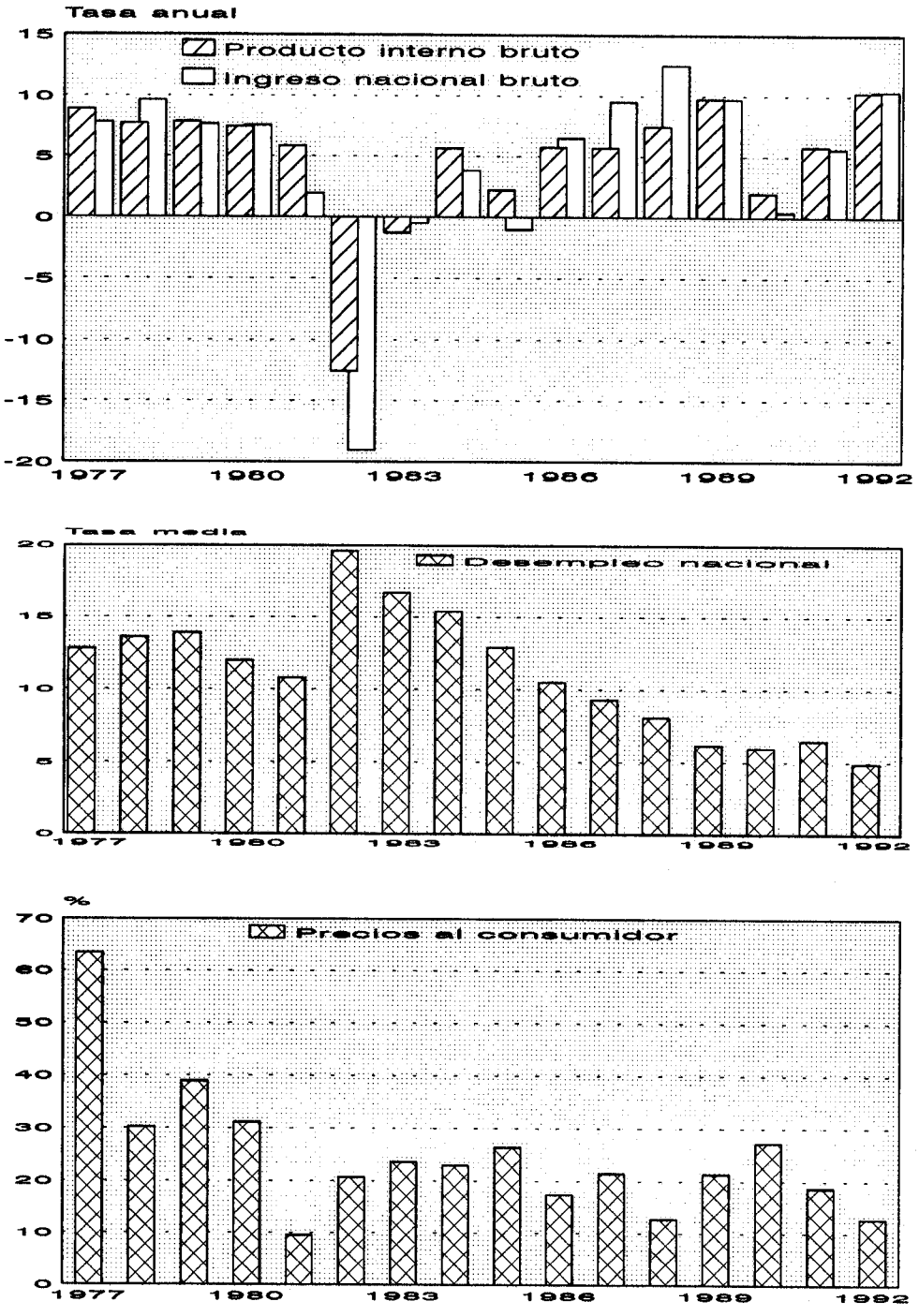
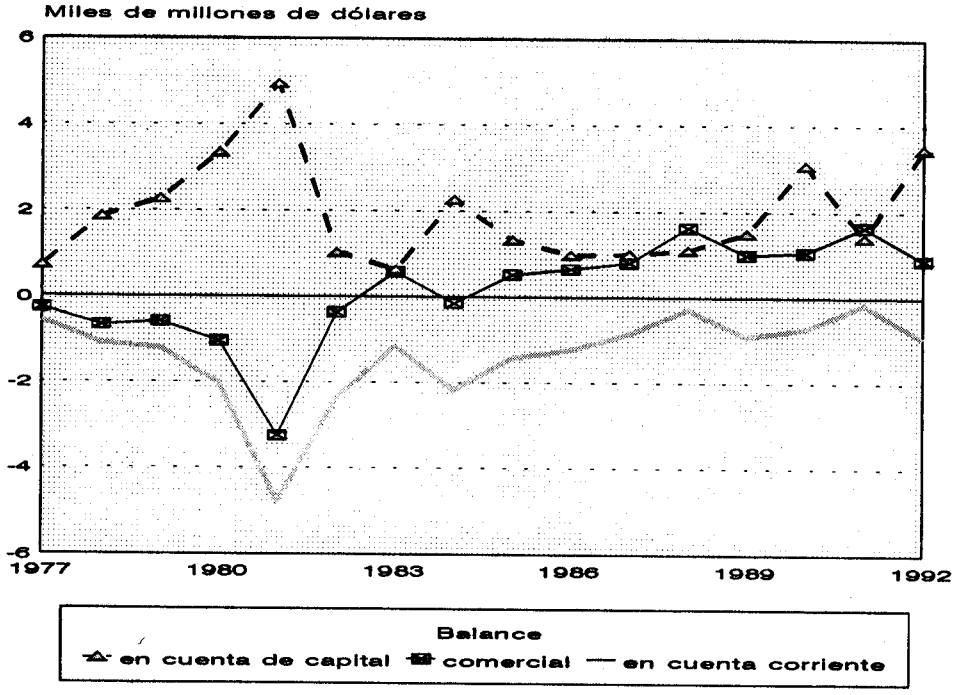
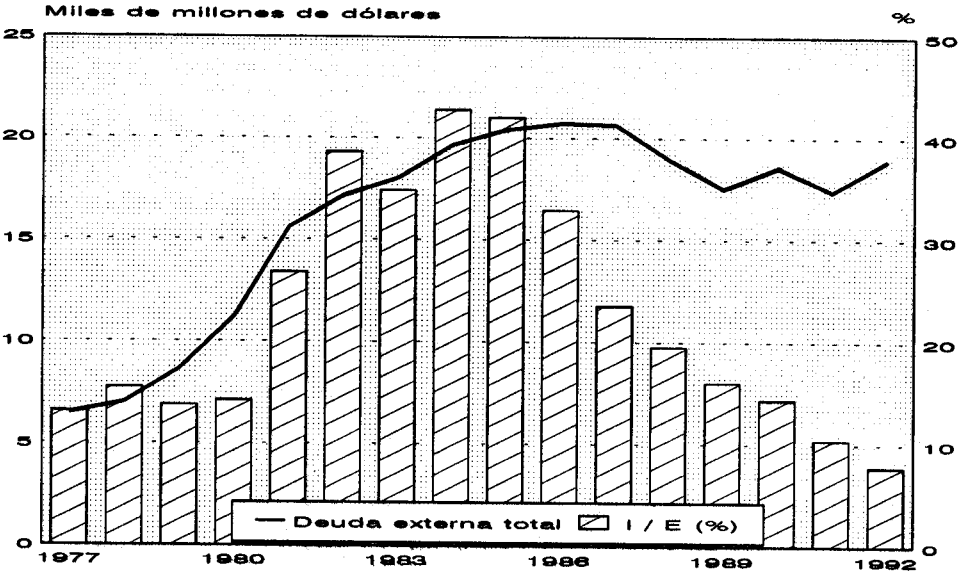


Gráfico 1 (conclusión)





Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
Símbolos: I—Intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

de aquella variable en 1985 y 1986, época del inicio del ajuste estructural.

A plasmar un escenario global de crecimiento con inflación declinante coadyuvó también el mayor superávit generado por el sector público. El sustancial incremento de sus ingresos y la moderada expansión, inferior a la del conjunto de la economía, de sus desembolsos hicieron posible que el ahorro corriente del sector alcanzara el equivalente de 6.6% del PIB. La suma del

superávit corriente y los ingresos de capital permitió financiar un incremento real de 5% en los gastos de capital y cerrar el año con un excedente global del orden de 2.8% del PIB, el que se orientó de preferencia a reducir endeudamiento interno. El gasto social alcanzó un máximo de 5 600 millones de dólares en 1992, con un incremento de 11% respecto del año anterior (21% en el bienio).

Las principales preocupaciones de la política económica estuvieron asociadas a la forma de administrar la bonanza externa, de modo que, no se incurriera en un sobrecalentamiento de la economía y se pudiera sustentar un tipo de cambio compatible con la profundización de la estrategia exportadora. Buscando atenuar las presiones sobre el tipo de cambio derivadas de la cuantiosa afluencia de capitales, equivalente en términos netos a 8% del producto, la autoridad introdujo medidas orientadas a desalentar los flujos de corto plazo y a promover una apertura selectiva de la cuenta de capitales. La defensa del tipo de cambio condujo a una fuerte acumulación de reservas, que excedió al equivalente de 7% del producto, y a subsecuentes operaciones de esterilización de sus efectos monetarios.

Las sucesivas rebajas de la tasa de interés en Estados Unidos complicaron adicionalmente el manejo macroeconómico en Chile. En particular, tornaron más difícil la articulación de la política cambiaria y de manejo de las tasas de interés, suscitando un arduo conflicto entre los objetivos de menor inflación y mantención de un tipo de cambio real elevado. La superposición de mejorías estructurales en la balanza de pagos, por un lado, e ingreso de capitales de corto plazo, del otro, dio origen a intensas presiones en favor de la revaluación del peso.

La política económica del año 1992 se distinguió tanto por la disposición de la autoridad a lidiar con la afluencia de capitales, tratando de contener la apreciación cambiaria, como por el objetivo de enmarcar la evolución del gasto y del producto en niveles sostenibles en el mediano plazo. A este respecto, las autoridades entendieron que los niveles prevalecientes de ahorro e inversión permitían tasas sustentables de expansión del producto no superiores a 6-7% al año. Sin embargo, luego del ajuste implementado en 1990, la actividad económica mostró incrementos anualizados superiores a 6%, con una tendencia a la aceleración a partir del tercer trimestre de 1991. De este modo, el primer semestre de 1992 exhibió un crecimiento del producto de 8.5% y una ampliación del gasto cercana a 12%.

Las señales de desajuste se tornaron manifiestas a la luz de los resultados del tercer trimestre, que revelaron una expansión de 15% en la actividad económica y en el gasto, de casi 20% en la actividad industrial, del orden de 8% en los salarios reales y de 35% en las importaciones. La inflación acumulada en 12 meses repuntó en agosto y en septiembre, en tanto que los incrementos anualizados de los agregados monetarios bordeaban el 40%.

La elevación de la tasa de interés puesta en vigencia en marzo por el Banco Central perdió eficacia debido a las nuevas rebajas de tasas externas, lo que estimuló el arbitraje y exacerbó las presiones sobre el tipo de cambio. Tampoco el incremento de tasa decidido en agosto logró acomodar la expansión del gasto a un ritmo compatible con la meta de inflación declinante. De allí el nuevo ajuste aplicado por el Banco Central a fines de octubre, ocasión en que el interés ofrecido por sus papeles reajustables a 90 días subió de 5.7 a 6.5%.

Recién en el último trimestre se consiguió desacelerar la actividad económica a niveles de un dígito. Los incrementos de la tasa de interés permitieron recuperar el control monetario y la gradual revaluación del peso atenuó las presiones inflacionarias y desaceleró la evolución nominal de las remuneraciones. Pese al esfuerzo realizado, en 1992 el gasto interno creció por encima del producto.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

El ritmo de expansión de la casi totalidad de los componentes de la oferta y la demanda globales se aceleró, al punto que la tasa de crecimiento de ambos agregados pasó de algo más de 6% en 1991 a casi 13% en 1992. Con la única excepción del gasto del gobierno, cuyo incremento no llegó a 5%, las principales

variables de producción y gasto se elevaron del orden o por encima de 10%. (Véase el cuadro 3.)

El auge de la demanda interna tuvo en la inversión su componente más dinámico, ya que tras el estancamiento del año anterior se amplió 20%. Por su lado, una nueva alza del volumen físico de las exportaciones hizo que se elevara por encima de 36% la participación de éstas en el producto (a precios de 1980). La tasa de crecimiento de las importaciones se aceleró en forma vigorosa hasta superar el 22%, erosionando el saldo del comercio exterior a precios constantes, cuya significación disminuyó así a 9% del producto. De todos modos, el balance del comercio exterior muestra un vuelco favorable respecto del que se anotaba en 1980, cuando se registró un déficit equivalente a cuatro puntos porcentuales del producto. La diferencia entre ambos escenarios radica en la participación de las exportaciones, que se incrementó de 23 a 36% del producto, ya que tanto en 1980 como en 1992 las importaciones representaron poco más de un cuarto del PIB.

b) La evolución de los principales sectores

El empuje económico fue generalizado, pero alcanzó especial fuerza en las actividades de comercio, transporte y comunicaciones, construcción e industria, sector que experimentó una considerable animación. Al igual que en 1991, el crecimiento de la agricultura y la minería fue inferior al promedio.

El comercio se expandió 14%, a causa principalmente de la intermediación de bienes importados, dando origen a un aumento superior a 6% en el empleo sectorial. Transporte y comunicaciones mantuvo el dinamismo de los años recientes, encabezado por comunicaciones e impulsado además por la apertura de nuevas rutas aéreas internacionales y el mayor flujo de transporte marítimo ante el auge del comercio exterior, todo lo cual redundó en un incremento de 7% en el empleo sectorial. Merced al gran ascenso de la edificación (habitacional y no habitacional) y en menor medida de las obras de infraestructura, la construcción creció 14% y la ocupación sectorial un poco menos, transformándose así en el sector más dinámico en lo tocante a la generación de empleo, aunque su productividad se quedó a la zaga.

El ritmo de expansión del producto agrícola se robusteció, pero fue bastante heterogéneo de un rubro a otro. La crisis de los cultivos tradicionales coexistió con la notable expansión y diversificación exportadora de la fruticultura y con el empuje de la producción interna de alimenticios, como lácteos, carnes de ave y cerdo, y de algunos cultivos anuales, entre los que destacaron el tabaco y la remolacha.

El crecimiento agrícola volvió a ser inferior al del promedio de la economía a causa de la crisis de los cultivos tradicionales, fenómeno agravado por adversas circunstancias climáticas. En efecto, el año agrícola se caracterizó por un inusual régimen de lluvias que afectó la superficie sembrada con cultivos anuales esenciales en las zonas centro-sur y sur del país. La declinación del tipo de cambio real, sumada a distorsiones en los mercados internacionales de estos productos, acentuaron la pérdida de competitividad de dichos sectores y determinaron la persistencia del estancamiento del empleo agrícola por cuarto año consecutivo. La tasa de desocupación en el agro siguió ubicándose, empero, por debajo del promedio nacional, como viene sucediendo desde 1986, como reflejo de una contracción de la fuerza de trabajo agrícola.

La reducción en los precios internacionales de la fruta afectó las perspectivas del sector en 1992. Duraznos, nectarines y kiwis enfrentaron caídas de precios que oscilaron entre 20 y 35%. Estas bajas y el deterioro del tipo de cambio real erosionaron severamente la rentabilidad frutícola, inhibiendo las decisiones de inversión y la generación de empleo en el sector. Similares procesos empezaron a darse en la industria forestal, al acentuarse el declive del precio internacional de la celulosa.

El producto manufacturero se expandió 12%, la tasa más elevada en 20 años. De esta forma, el crecimiento acumulativo anual para el trienio 1990-1992 excedió de 6%, más que duplicando el promedio de la década pasada. La demanda externa impulsó principalmente las ramas que industrializan productos agropecuarios, silvícolas y pesqueros; aquellas más vinculadas al proceso de inversión o de provisión de bienes de consumo se vieron, por su lado, estimuladas por el mercado interno.

La mayor oferta industrial estuvo acompañada de incrementos de inversión, productividad y

grado de utilización de la capacidad instalada. El aumento de la ocupación sectorial (5%) volvió a sobrepasar el del empleo global, como viene sucediendo en forma sistemática desde 1986. La industria explica un tercio de los nuevos empleos generados desde 1986, lo que le ha permitido incrementar desde 13.4 a 16.7% su participación en la fuerza de trabajo ocupada.

Sólo cinco agrupaciones industriales explican casi 70% del incremento total de la producción manufacturera en 1992. Las dos agrupaciones de mayor ponderación en el valor agregado industrial, alimenticias y metales básicos no ferrosos, básicamente cobre refinado, crecieron cerca de 18 y 8%, respectivamente. Lo más llamativo, sin embargo, radicó en el desempeño de la industria gráfica y la del papel, sectores que pese a generar apenas el 9% del valor agregado del sector, se responsabilizaron, al expandirse 42 y 20% respectivamente, de un tercio del incremento en la producción industrial. Los casi 60 millones de dólares que exportó la industria del papel representaron el 35% de sus ventas totales. En cuanto a la industria gráfica –imprentas, editoriales e industrias conexas–, si bien el auge es atribuible crecientes necesidades de insumos para los procesos informáticos de empresas e instituciones nacionales, no es menos cierto que en 1992 sus exportaciones bordearon los 100 millones de dólares, lo que le permitió transformarse en un sector relevante para el desempeño exportador global.

La crisis del carbón y la menor actividad de la pequeña minería del cobre, derivada del deterioro del precio internacional del metal rojo, actividades muy intensivas en mano de obra, provocaron una fuerte caída (-7%) en el empleo sectorial. La minería fue así la única actividad en que la ocupación se contrajo, en tanto que su producto anotó el crecimiento sectorial más exiguo (1%).

3. El sector externo

Por sexto año consecutivo la balanza de pagos cerró con un superávit, esta vez de 2 500 millones de dólares, con lo que las reservas internacionales aumentaron al equivalente de casi un año de importaciones. Si bien la cuenta corriente continuó siendo deficitaria, se obtuvieron recursos externos por casi 3 500 millones de dólares, el saldo positivo más alto en varios años.

El déficit corriente reflejó sobre todo la disminución del excedente comercial desde 1 600 millones de dólares en 1991 a 900 millones en 1992. A su vez, ello fue consecuencia del vigoroso crecimiento del valor de las importaciones (21%), dado que el dinamismo de las exportaciones se mantuvo (11%). Los envíos de cobre aumentaron 9%, en tanto los restantes se ampliaron 14%, persistiendo la tendencia a la diversificación de la canasta exportadora. Los mayores avances en las exportaciones no cupríferas correspondieron a celulosa, productos pesqueros y otros bienes industriales.

El saldo neto de servicios y transferencias fue deficitario en 1 800 millones de dólares. Los menores pagos de intereses netos al exterior, particularmente por la disminución de las tasas de interés internacionales en dólares, permitieron compensar casi totalmente el mayor egreso por utilidades de la inversión extranjera.

El ingreso neto de capitales incluyó 1 200 millones de dólares en flujos netos de mediano y largo plazo, cifra superior en 200 millones de dólares a la del año precedente. A su vez, los capitales de corto plazo, que habían registrado una salida neta de 150 millones de dólares en 1991, se expandieron casi 1 700 millones de dólares.

La deuda externa a fines de 1992 ascendió a 18 900 millones de dólares, cifra equivalente en términos aproximados a 45% del PIB y 1.5 veces las exportaciones, luego que durante todo el período 1982-1987 superara el nivel del producto y prácticamente quintuplicara el de las exportaciones. El incremento en la deuda externa (1 500 millones de dólares) resultó inferior al de las reservas (2 370 millones de dólares), por lo que se produjo una reducción en el endeudamiento externo neto. En términos de agentes, excluyendo las variaciones contables por paridades y ajustes estadísticos, aumentaron su endeudamiento el sector bancario (en casi 1 500 millones de dólares) y las empresas no financieras (en unos 510 millones), en tanto que el sector público contrajo el suyo en 20 millones de dólares.

4. Los precios y las remuneraciones

La inflación anual, medida por el índice de precios al consumidor, se redujo a 13%, luego de haber llegado a 19% en 1991. Algo más intensa fue la caída de la variación de precios al por mayor , que bajó de 16 a 9%.

La estrategia antiinflacionaria se ha apoyado no sólo en un manejo cauteloso de las políticas fiscal y monetaria, sino también en el propio crecimiento económico y en los incrementos de productividad. Con tal objeto ha procurado acomodar la política de reajustes del salario mínimo y de los sueldos públicos a la inflación esperada antes que a la del pasado reciente y vincular los mejoramientos de las remuneraciones de la fuerza de trabajo a la trayectoria de la productividad.

La rebaja de aranceles puesta en vigencia a mediados del año precedente y la caída de 7% que experimentó el tipo de cambio real a comienzos de 1992 facilitaron el logro de una tasa de inflación de apenas 4.3% en el primer semestre, lo que permitió rebajar de 15 a 13% la meta postulada inicialmente. Durante el tercer trimestre la situación se complicó, debido a la persistencia de un fuerte nivel de actividad, al punto que los índices de producción y ventas industriales seguían expandiéndose a tasas anualizadas cercanas a 20%, en tanto que las de los salarios reales se ubicaban en el rango de 8%; por otra parte, el tipo de cambio real experimentó en el período abril-agosto un repunte de 7%. Sin embargo, en los meses siguientes esta variable volvió a caer (-5% entre agosto y diciembre) y la inflación internacional relevante para el país disminuyó, factores ambos que atenuaron el ritmo de incremento de los precios de los bienes transables.

El reajuste nominal de 20%, que incorporaba una estimación de alza del nivel general de precios de 11%, llevó a un mejoramiento del salario mínimo en términos reales del orden de 5%. Luego de la negociación tripartita del salario mínimo en la que, junto al gobierno, participaron las principales asociaciones laborales y empresariales, los acuerdos sobre remuneraciones en las empresas en general comenzaron a tomar como referente la inflación futura y la trayectoria de la productividad. De allí entonces que a fines de año la media de los salarios nominales mostrara incrementos de 17% en doce meses, consistentes con una inflación esperada de 11% e incrementos de productividad cercanos a 4-5%. En el caso del promedio de los salarios reales, el incremento se situaba a fines de año en el rango de 4%, luego de fluctuar en torno de 7-8% a comienzos del primer trimestre.

Entre 1990 y 1992, el ingreso medio de los hogares subió 14%, tasa que llegó a 20% respecto de las familias integrantes del quintil más pobre. A la luz de las cifras de empleo, salarios y gasto social, se concluye que en el período reciente Chile ha vivido una fase expansiva, con mejoras estructurales en las cuentas externas y públicas, una vigorosa recuperación de los niveles de ahorro e inversión y favorables efectos sobre los indicadores de bienestar y redistribución de ingresos.

5. Las políticas monetaria y fiscal

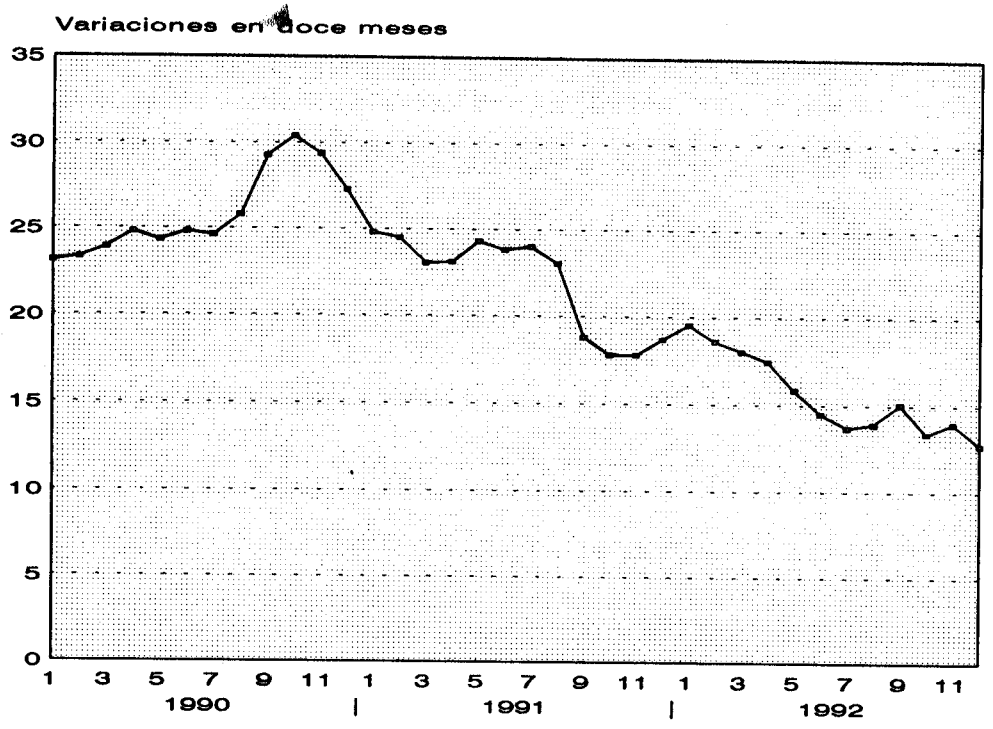
La autoridad monetaria siguió esforzándose por resistir la revaluación del peso, para lo cual introdujo innovaciones cambiarias orientadas a generar incertidumbre en los retornos de los flujos de corto plazo y adoptó medidas de apertura selectiva de la cuenta de capitales. En este último campo procuró estimular la demanda de divisas, para lo cual relajó las normas sobre remesas y elevó el porcentaje que los fondos privados de pensiones pueden invertir en el exterior. De manera simultánea se trató de limitar la oferta de divisas vía el encarecimiento del crédito externo, a través de encajes y ampliaciones del plazo de retención de los mismos.

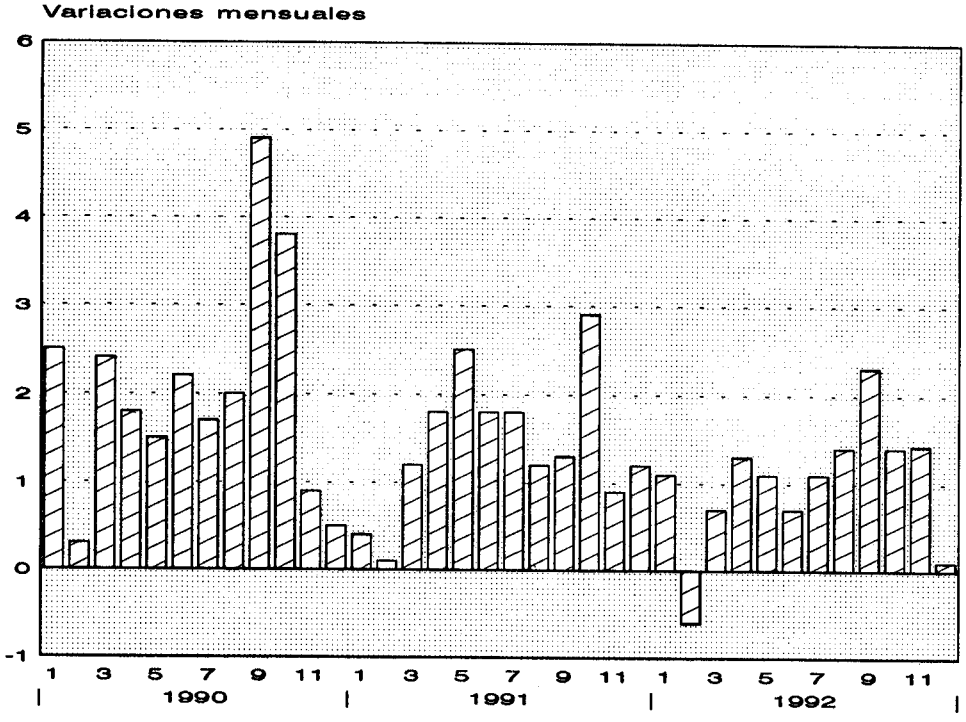
En enero el Banco Central revaluó 5% la moneda nacional y amplió de 5 a 10% la banda de flotación respecto del dólar acuerdo. Por otro lado, hizo extensivo a los depósitos en moneda extranjera de la banca el encaje de 20% aplicado a los créditos externos, eliminando una filtración que limitaba la eficacia de aquella medida. Incrementó así el riesgo cambiario de las operaciones de corto plazo y consiguió reducir

Gráfico 2

CHILE: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Porcentajes)





Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

durante el primer trimestre la emisión por operaciones de cambio, tendencia que se revirtió, empero, en el segundo. El fisco apoyó estas medidas, comprometiéndose a incrementar el ahorro del sector público en 50% por sobre lo estipulado (2.1% del PIB) en la Ley de Presupuesto. El ritmo inesperadamente elevado de expansión económica del año 1992 condujo a un ahorro público todavía mayor, debido a que la elasticidad ingreso de los impuestos en moneda nacional resultó superior a uno.

El mercado continuó presionando el dólar a la baja, dados el diferencial de tasas externas e internas y la fuerte expectativa de revaluación. Con el objeto de suavizar las fluctuaciones en el precio de la divisa, en marzo se instauró la "intervención sucia" al interior de la banda cambiaria. A comienzos de julio se modificó la regla cambiaria, de modo que la cotización del peso quedó vinculada a la trayectoria del valor de una canasta de monedas, con ponderación fija en función de la importancia relativa de las diversas áreas monetarias en el comercio exterior chileno (50% dólares de Estados Unidos de América, 30% marcos alemanes y 20% yenes japoneses). Esta modalidad aumentó en forma deliberada la incertidumbre, dado que los valor del dólar acuerdo y de su correspondiente banda pasaron a ser estimados diariamente, conforme a las cotizaciones internacionales de las monedas que componen la canasta. En la práctica, ello equivalió a eliminar un seguro de cambio implícito que el Banco Central mantenía contra las variaciones del dólar respecto del marco y del yen, incrementando el riesgo de endeudarse en dólares y limitando la tendencia a la expansión del endeudamiento externo que venía mostrando el sector privado (26% en el primer semestre).

A fines de agosto, el Banco Central elevó en medio punto las tasas de los pagarés reajustables (PRBC) a 90 días. Por otro lado, extendió el encaje de 30% (que era de 20% antes de mayo, y estaba vigente para los créditos externos ingresados vía Capítulo XIX: "Inversiones con títulos de deuda externa") a las divisas y créditos asociados ingresados vía Capítulo XIV, que los bancos estaban utilizando como financiamiento a menor costo. Para flexibilizar la salida de dólares, se amplió de 1.5 a 3%, a partir de octubre, el margen que las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) están autorizadas a invertir en el exterior, aumento que involucró alrededor de 380 millones de dólares. Respecto de las inversiones acogidas al Capítulo XIX, se ofreció a los inversionistas la posibilidad de eximirse de los plazos mínimos de remesas de capital y utilidades, a cambio de cancelar el equivalente a 3% de la inversión originalmente materializada y de renunciar a la compra de divisas en el mercado cambiario formal para la materialización de tales remesas.

Las cifras del tercer trimestre mostraron un aumento en el ritmo de actividad económica y del gasto y condujeron a una subida en la tasa de interés de los documentos de corto plazo del Banco Central, lo que repercutió en un incremento de las tasas largas. Para evitar presiones a la baja sobre el tipo de cambio real se neutralizó el premio al arbitraje mediante la elevación del costo financiero del ingreso de capitales, con lo cual se buscó esterilizar el efecto del alza de intereses. Lo que aconteció en la práctica fue un alza del tipo de cambio, atribuible al fortalecimiento del dólar en los mercados internacionales. En efecto, la nueva modalidad cambiaria conduce a que la apreciación internacional del dólar se exprese internamente en un alza del dólar acuerdo y en un movimiento ascendente de toda la banda de flotación. Con ello, el piso de la banda de flotación se acerca al dólar observado en el mercado, aunque éste haya permanecido sin variaciones. Las autoridades económicas sostienen que el aumento interno en el valor de la divisa no significa presiones inflacionarias adicionales, en tanto sea compensado con el descenso de los precios internacionales medidos en dólares que se produce cuando dicha moneda se aprecia.

Los datos fiscales mostraron una expansión real[1] de casi 10% en los ingresos y de 5% en los gastos corrientes, lo que dio origen a un ahorro equivalente a casi 7% del PIB. Los gastos de capital aumentaron por encima de 5% real, persistiendo sin embargo un superávit público global por el equivalente de casi tres puntos porcentuales del producto. El grueso de dicho excedente fue destinado a la

[1]Deflacionado con el índice de precios al consumidor.

amortización de la deuda interna del gobierno general. El vigoroso crecimiento de la actividad económica permitió que los ingresos tributarios netos en moneda nacional se ampliaran 13% en términos reales. Los ingresos netos aportados por el cobre crecieron a su vez, 19% en términos reales.

En la ley de presupuesto aprobada para 1993 se incluyó una norma orientada a preservar la disciplina fiscal. Considerando las favorables perspectivas de crecimiento, el sector público quedó obligado a ahorrar, o a requerir una ley especial para poder gastar, los recursos que excedan del 10% de los ingresos previstos.

El gasto social representó casi un sexto del PIB y dos tercios del gasto público, excluido el servicio de la deuda. Los sectores cuyos desembolsos experimentaron las mayores ampliaciones fueron los de Salud y Educación (17%) y Vivienda (16%). Un 45% del gasto social correspondió a previsión, relación que irá previsiblemente en ascenso debido al creciente número de pensionados y a los costos que impone al fisco la atención de quienes jubilen en el nuevo sistema.

Cuadro 1

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992[a]
	Indices (1980=100)							
Producto interno bruto a precios de mercado	98.7	104.4	110.3	118.5	130.1	132.7	140.4	154.8
Ingreso nacional bruto	84.4	89.9	98.4	110.8	121.6	122.0	128.9	142.4
Población (millones de habitantes)	12.1	12.3	12.5	12.7	13.0	13.2	13.4	13.6
Producto interno bruto por habitante	90.7	94.3	98.1	103.6	111.9	112.2	116.9	126.8
Tipo de cambio real efectivo (IPC) [b]	140.4	173.0	188.2	197.9	187.4	196.2	193.7	185.5
Tipo de cambio real efectivo (IPM) [b]	127.1	146.5	155.1	177.6	170.3	179.8	169.8	162.9
	Relaciones porcentuales							
Resultado financiero del sector público consolidado/PIB	...	...	2.5	3.9	5.5	1.5	1.7	2.8
Dinero (M1A)/PIB	4.7	4.9	4.7	5.0	5.1	4.4	4.9	5.2
Tasa de desocupación [c]	12.9	10.5	9.3	8.1	6.2	6.0	6.5	4.9
	Tasas porcentuales de variación							
Producto interno bruto	2.2	5.7	5.7	7.5	9.8	2.0	5.8	10.3
Producto interno bruto por habitante	0.5	4.0	3.9	5.7	8.0	0.3	4.1	8.5
Ingreso nacional bruto	-1.0	6.5	9.5	12.5	9.7	0.4	5.6	10.4
Precios al consumidor Diciembre a diciembre	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4	27.3	18.7	12.7
Sueldos y salarios reales	-4.5	2.0	-0.2	6.5	1.9	1.8	4.9	4.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	4.2	16.4	20.6	31.0	16.3	7.2	8.5	11.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-11.0	15.1	20.1	20.7	29.7	7.4	3.2	21.3
	Millones de dólares							
Sector externo								
Balance comercial	519	654	809	1 625	1 000	1 057	1 644	881
Servicio de factores	-2 079	-1 930	-1 743	-1 969	-1 982	-1 855	-1 842	-1 895
Balance en cuenta corriente	-1 433	-1 238	-869	-281	-924	-744	-158	-964
Balance en cuenta de capital	1 331	986	1 004	1 108	1 493	3 075	1 404	3 463
Variación de las reservas internacionales netas	-173	-255	79	867	581	2 324	1 338	2 369
Deuda externa total bruta	20 529	20 829	20 660	18 960	17 520	18 576	17 371	18 926
Deuda externa total neta	17 903	17 723	17 562	15 088	13 309	12 078	9 777	9 195

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 2

CHILE: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992[a]	1980	1990	1991	1992[a]
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	122.0	128.9	142.4	96.3	88.5	88.4	88.5
a) Producto interno bruto	132.7	140.4	154.8	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio[b]	...	...	...	-	-6.9	-7.0	-7.2
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores[b]	157.6	164.6	170.6	-4.0	-4.7	-4.7	-4.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior[b]	73.8	57.5	72.3	0.2	0.1	0.1	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.
[a] Cifras preliminares. [b] Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Chile. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3

CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES [a]

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992[b]	1980	1992[b]	1989	1990	1991	1992[b]
Oferta global	**128.9**	**137.1**	**154.3**	**127.2**	**126.9**	**12.2**	**1.7**	**6.3**	**12.6**
Producto interno bruto a precios de mercado	132.7	140.4	154.8	100.0	100.0	9.8	2.0	5.8	10.3
Importaciones de bienes y servicios[c]	115.2	124.9	152.7	27.2	26.9	23.8	0.6	8.5	22.2
Demanda global	**128.9**	**137.1**	**154.3**	**127.2**	**126.9**	**12.2**	**1.7**	**6.3**	**12.6**
Demanda interna	115.3	119.8	135.0	104.1	90.8	11.8	-0.3	3.9	12.7
Inversión bruta interna	114.0	116.2	147.8	21.0	20.1	32.5	-2.5	1.9	27.2
Inversión bruta fija	142.4	140.9	169.4	16.6	18.2	20.8	6.9	-1.0	20.2
Construcción	138.4	...	...	9.8	...	13.1	4.0	...	...
Maquinaria y equipo	147.9	...	...	6.9	...	33.7	10.9	...	...
Variación de existencias	6.4	22.3	65.7	4.4	1.9	...	...	...	...
Consumo total	115.6	120.7	131.7	83.1	70.7	7.5	0.3	4.4	9.2
Gobierno general	98.3	101.9	106.8	12.4	8.6	0.9	1.6	3.6	4.8
Privado	118.6	124.0	136.1	70.6	62.1	8.5	0.1	4.5	9.8
Exportaciones de bienes y servicios[c]	190.3	214.9	241.4	23.1	36.1	13.7	7.6	12.9	12.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.
[a] Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. [b] Cifras preliminares. [c] Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Chile. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4

CHILE: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA

(Como porcentaje del producto interno bruto) [a]

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992[b]
Inversión interna bruta	12.1	13.0	15.5	15.7	18.9	18.1	17.4	20.1
Inversión bruta fija	13.5	13.7	15.0	15.5	17.0	17.9	16.7	18.2
Construcción	9.4	9.1	9.7	9.7	10.0	10.2	...	...
Maquinaria y equipo	4.1	4.5	5.3	5.8	7.0	7.7	...	...
Variación de existencias	-1.4	-0.6	0.5	0.2	1.9	0.2	0.7	1.9
Ahorro interno bruto	23.6	25.2	26.5	24.8	26.4	27.6	28.6	29.3
Efecto de la relación de precios del intercambio [c]	-9.3	-9.5	-8.0	-4.0	-4.7	-6.9	-7.0	-7.2
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores [c]	-8.9	-7.7	-6.3	-6.3	-5.5	-4.7	-4.7	-4.4
Transferencias privadas netas recibidas del exterior [c]	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Ahorro nacional bruto	5.9	8.1	12.4	14.8	16.3	16.2	17.0	17.8
Ahorro externo	6.2	5.0	3.1	0.9	2.6	1.9	0.4	2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

[a] A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. [b] Cifras preliminares. [c] Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Chile. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5

CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980 [a]

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992[b]	1980	1992[b]	1989	1990	1991	1992[b]
Producto interno bruto	**132.7**	**140.4**	**154.8**	**100.0**	**100.0**	**9.8**	**2.0**	**5.8**	**10.3**
Bienes	**137.4**	**143.7**	**156.1**	**42.4**	**42.8**	**10.0**	**0.8**	**4.6**	**8.6**
Agricultura	150.7	153.4	159.1	7.2	7.4	4.4	3.0	1.8	3.7
Minería	137.3	143.9	145.5	8.6	8.0	8.3	-0.9	4.8	1.1
Industrias manufactureras	134.6	142.0	159.3	21.4	22.1	12.2	0.2	5.5	12.2
Construcción	130.9	137.0	156.4	5.2	5.2	12.7	2.5	4.7	14.1
Servicios básicos	**158.0**	**174.9**	**197.7**	**7.2**	**9.2**	**11.0**	**7.9**	**10.7**	**13.0**
Electricidad, gas y agua	151.6	163.4	179.5	2.1	2.5	4.5	2.9	7.8	9.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	160.6	179.7	205.3	5.1	6.8	14.0	10.0	11.9	14.2
Otros servicios	**124.1**	**130.9**	**143.4**	**50.0**	**46.3**	**7.7**	**2.3**	**5.5**	**9.5**
Comercio, restaurantes y hoteles	134.3	145.8	166.7	16.4	17.7	12.7	2.1	8.6	14.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	113.5	117.7	125.2	16.9	13.7	6.2	2.0	3.7	6.4
Propiedad de vivienda	114.5	116.3	118.6	7.4	5.7	1.8	1.8	1.5	2.0
Servicios comunales, sociales y personales	124.9	129.6	138.9	16.7	15.0	4.1	2.9	3.8	7.1
Servicios gubernamentales	96.7	98.7	101.2	5.1	3.3	0.0	1.2	2.1	2.5
Ajustes por servicios bancarios	110.7	116.8	128.1	5.2	4.3	10.6	2.1	5.5	9.7
Derechos de importación	120.0	132.6	166.1	5.6	6.0	29.7	-0.2	10.5	25.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 6

CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO

(Variación porcentual) [a]

	1991					1992[b]				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
Total	**2.4**	**5.6**	**6.2**	**9.9**	**6.0**	**9.2**	**8.4**	**14.5**	**9.8**	**10.4**
Agropecuario y silvícola	0.5	0.8	2.0	2.1	1.2	0.8	3.5	5.8	4.0	3.1
Pesca	2.1	-3.0	49.3	0.8	8.3	12.7	17.5	9.8	-17.3	9.0
Minería	7.4	6.5	-2.3	7.9	4.8	-2.4	-0.8	6.6	0.9	1.1
Industria manufacturera	-0.9	9.0	6.2	7.4	5.5	12.4	7.3	19.3	10.3	12.2
Construcción	2.0	3.0	6.0	8.0	4.7	12.0	10.0	14.7	19.5	14.1
Electricidad, gas y agua	6.5	7.3	9.5	7.8	7.8	9.1	8.5	12.6	9.1	9.8
Comercio, restaurantes y hoteles	3.8	6.8	7.6	15.5	8.6	12.5	12.9	18.1	13.5	14.3
Transporte y comunicaciones	9.3	11.7	12.6	14.0	11.9	14.5	12.0	19.0	11.5	14.2
Otros [c]	1.5	3.2	5.8	10.0	5.1	9.4	8.8	11.4	8.4	9.5

Fuente: Banco Central de Chile.

[a] Respecto al mismo período del año anterior. [b] Cifras preliminares. [c] Además de otros servicios, incluye ajustes por servicios bancarios y derechos de importación.

Cuadro 7

CHILE: INDICADORES DE LOS CULTIVOS TRADICIONALES

	1990	1991	1992[a]	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992[a]
	Volumen de producción [b]						
Trigo	1 718	1 589	1 557	1.8	-2.7	-7.5	-2.0
Avena	206	207	183	5.2	24.5	0.6	-11.6
Cebada	92	107	109	4.2	7.8	16.8	2.0
Arroz	136	117	134	14.0	-26.5	-13.9	14.0
Maíz	823	836	911	41.9	-12.2	1.5	9.0
Papas	829	844	1 023	-5.0	-6.0	1.8	21.2
Frijoles	87	117	91	-26.9	19.3	34.3	-22.5
Lentejas	8	12	16	-60.2	3.8	43.4	32.8
Garbanzos	6	9	19	-47.4	50.0	46.7	111.4
Remolacha	2 327	2 150	2 978	13.0	-17.2	-7.6	38.5
Raps	53	58	62	-7.8	-52.9	8.5	6.9
Girasol	27	32	26	-34.6	-14.7	18.7	-18.8
	Superficie sembrada [c]						
Total	**1 055**	**961**	**951**	**-2.6**	**-2.2**	**-8.9**	**-1.0**
Trigo	583	466	461	-6.4	8.0	-20.1	-1.1
Avena	78	77	64	13.1	13.0	-1.3	-16.9
Cebada	26	32	28	4.2	4.0	23.1	-12.5
Arroz	33	30	32	10.3	-23.3	-9.1	6.7
Maíz	101	100	107	38.9	-19.2	-1.0	7.0
Papas	55	59	62	1.6	-12.7	7.3	5.1
Frijoles	69	88	70	-17.1	9.5	27.5	-20.5
Lentejas	14	15	19	-54.5	-6.7	7.1	26.7
Garbanzos	9	12	13	-42.9	12.5	33.3	8.3
Remolacha	43	39	51	6.1	-17.3	-9.3	30.8
Raps	32	29	32	1.7	-47.5	-9.4	10.3
Girasol	12	14	12	-34.8	-20.0	16.7	-14.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas (INE).
[a] Cifras preliminares. [b] Miles de toneladas. [c] Miles de hectáreas.

Cuadro 8

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DE LA ACTIVIDAD FRUTICOLA

	1990	1991	1992[a]	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992[a]
			Producción [b]				
Total	**1 989**	**2 069**	**2 155**	**8.3**	**12.5**	**4.0**	**4.1**
Ciruelas	110	100	110	15.9	11.7	-9.1	10.0
Damascos	20	11	15	10.3	21.9	-42.6	33.9
Duraznos	112	115	120	34.5	15.0	2.7	4.3
Kiwis	37	52	55	70.8	82.0	39.4	5.8
Limones	86	88	90	20.8	18.6	2.3	2.3
Manzanas	690	750	780	4.8	4.5	8.7	4.0
Naranjas	97	99	100	3.1	-1.8	1.9	1.0
Paltas	38	39	45	39.3	-3.6	3.7	15.4
Peras	140	165	180	20.2	17.3	18.2	9.1
Uva de mesa	660	650	660	6.0	20.7	-1.5	1.5
			Superficie plantada [c]				
Total	**140**	**142**	**...**	**2.8**	**1.8**	**1.6**	**...**
Ciruelos	8	9	...	-6.7	1.1	-	...
Damascos	2	2	...	-	-0.5	-	...
Duraznos	10	10	...	6.6	4.6	3.2	...
Kiwis	12	12	...	8.3	3.9	-	...
Limoneros	6	6	...	3.6	3.9	3.2	...
Manzanos	23	24	...	0.4	1.1	1.7	...
Naranjos	6	6	...	-	-1.6	-	...
Paltos	8	8	...	-	3.7	0.9	...
Perales	15	16	...	13.3	5.7	6.2	...
Uva de mesa	48	48	...	2.1	-	0.5	...

Fuente: Ministerio de Agricultura, Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA).
[a] Cifras preliminares. [b] Miles de toneladas. [c] Miles de hectáreas.

Cuadro 9

CHILE: PRODUCCION PECUARIA

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1990	1991	1992[a]	1989	1990	1991	1992[a]
Carne de vacuno	242	230	200	12.3	9.5	-5.0	-13.0
Carne de ave	110	128	...	4.0	5.8	16.4	...
Carne de cerdo	123	129	138	12.9	8.8	4.9	7.0
Carne de ovino	15	13	13	-7.1	15.4	-13.3	-5.0
Leche [b]	1 380	1 450	1 540	9.8	12.2	5.1	6.2
Huevos [c]	1 570	1 626	1 690	7.1	8.6	3.5	3.9

Fuente: Carne de vacuno, cerdo y ovino: Instituto Nacional de Estadísticas (INE); rubros restantes pecuarios: Ministerio de Agricultura, Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA).
[a] Cifras preliminares. [b] Millones de litros. [c] Millones de unidades para consumo.

Cuadro 10

CHILE: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD SILVICULTURA

	1990	1991	1992[a]	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992
	Superficie forestada anualmente (miles de hectáreas)						
Total plantaciones	**94.1**	**117.4**	**130.4**	**18.9**	**8.5**	**24.8**	**11.1**
	Indices de producción forestal (1980=100)						
Total	**135.2**	**137.4**	**...**	**-1.9**	**-1.2**	**1.6**	**...**
Trozas de exportación	138.5	112.2	...	-15.7	-25.2	-19.0	...
Madera aserrada	112.3	106.1	...	-3.7	-3.2	-5.5	...
Tableros y chapas	343.2	374.6	...	10.0	11.0	9.1	...
Celulosa	108.8	118.7	...	-2.2	0.3	9.1	...
Papel para periódico	136.9	132.5	...	-2.7	-1.6	-3.2	...

Fuente: Ministerio de Agricultura, Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA), sobre la base de cifras de la Corporación Nacional Forestal (CONAF).

[a] Cifras preliminares.

Cuadro 11

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1990	1991	1992[a]	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992[a]
	Captura[b]						
Total	**5 424**	**6 166**	**6 250**	**23.4**	**-18.2**	**13.7**	**1.4**
Pescado	5 043	5 830	5 920	25.1	-19.8	15.6	1.5
Mariscos	152	177	200	-9.4	-7.3	16.4	13.0
Algas	229	159	130	7.2	28.7	-30.6	-18.2
	Producción industrial[b]						
Total	**1 461**	**1 640**	**1 663**	**24.1**	**-20.0**	**12.3**	**1.4**
Congelados	115	103	136	-1.0	21.6	-10.6	32.0
Conservas	79	64	78	15.2	-5.8	-19.1	21.9
Harina	1 073	1 228	1 292	24.2	-22.3	14.4	5.2
Aceite	188	241	153	38.4	-27.6	28.0	-36.5
Otros	5	4	4	93.8	-21.0	-18.4	-

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

[a] Cifras preliminares. [b] Miles de toneladas.

Cuadro 12
CHILE: PRODUCCION MINERA

	1990	1991	1992[a]	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992[a]
Producto interno bruto de la actividad minera (indice 1980=100)	137.3	143.9	145.5	8.3	-0.9	4.8	1.1
Cobre [b]	1 589	1 814	1 945	10.9	-1.2	14.2	7.2
Gran minería	1 195	1 126	1 161	13.9	-3.9	-5.8	3.2
Mediana y pequeña minería	394	689	784	1.7	7.7	74.8	13.8
Hierro [b]							
Mineral	8 248	8 414	7 224	11.4	-5.9	2.0	-14.1
Pellets	4 243	4 256	4 003	-4.5	-0.1	0.3	-5.9
Carbón [b]	2 515	2 579	1 929	-2.7	4.0	2.5	-25.2
Petróleo [c]	1 138	1 033	862	-9.7	-11.2	-9.2	-16.6
Molibdeno [d]	13 830	14 434	14 830	6.6	-16.4	4.4	2.7
Oro [e]	27 503	28 879	33 774	9.4	21.9	5.0	17.0
Plata [d]	655	676	1 029	7.5	20.2	3.2	52.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, y del Banco Central de Chile.
[a] Cifras preliminares. [b] Miles de toneladas. [c] Miles de metros cúbicos. [d] Toneladas. [e] Kilogramos de oro fino.

Cuadro 13

CHILE: INDICADORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Indices (1980=100)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992[a]	1989	1990	1991	1992[a]
Producto interno bruto	134.6	142.0	159.3	12.2	0.2	5.5	12.2
Producción industrial							
INE [b]	136.4	144.5	165.5	8.5	-0.6	5.9	14.5
SOFOFA	137.3	139.9	156.4	13.1	0.2	1.9	11.8
Bienes de consumo habitual	136.7	143.3	165.7	10.4	1.8	4.8	15.6
Bienes de consumo durable	108.6	105.4	135.3	19.5	-12.2	-2.9	28.4
Material de transporte	87.6	101.8	129.0	26.6	-11.0	16.2	26.7
Bienes de capital	138.9	119.4	147.1	-0.5	22.8	-14.0	23.2
Bienes intermedios para:							
Industria	132.8	134.2	140.0	7.1	-3.3	1.1	4.3
Construcción	152.1	158.8	182.9	8.5	2.3	4.4	15.2
Minería	168.4	178.8	197.4	15.6	9.8	6.2	10.4
Silvoagricultura	171.6	175.9	212.3	11.4	-20.6	2.5	20.7
Envases y accesorios	136.7	149.8	170.6	0.4	6.5	9.6	13.9
Energía, combustibles y lubricantes	130.7	131.7	138.0	21.5	1.7	0.8	4.8
Mobiliario y artículos de oficina	100.9	100.4	105.1	-0.8	-1.6	-0.5	4.7
Ventas industriales							
INE b	136.4	146.0	166.0	9.5	-0.1	7.0	13.7
SOFOFA	138.2	145.3	159.4	12.8	0.4	5.1	9.7

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

[a] Cifras preliminares. [b] Indices 1979=100.

Cuadro 14

CHILE: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1990	1991	1992[a]	Tasas de crecimiento			
				1989	1990	1991	1992[a]
Producto interno bruto [b]	130.9	137.0	156.4	12.7	2.5	4.7	14.2
Bienes para la construcción							
Despachos de cemento para el mercado interno [c]	47.5	50.8	61.7	6.5	3.0	6.9	21.5
Despacho de barras redondas para la construcción [d]	126.6	112.2	165.6	26.7	-9.2	-11.4	47.6
Indice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1980=100)	148.8	164.7	188.4	5.1	1.8	10.7	14.4
Edificación [e]							
Superficie total [f]	6 243	7 643	9 454	17.0	-4.5	22.4	23.7
Sector público	178	238	196	-10.6	-21.6	33.7	-17.6
Sector privado	6 065	7 405	9 258	18.3	-3.9	22.1	25.0
Residencial	4 482	5 177	6 845	21.4	-5.7	15.5	32.2
No residencial	1 583	2 228	2 413	9.7	1.8	40.7	8.3
Número total de viviendas	78 904	88 481	105 669	8.2	-5.9	12.1	19.4
Sector público	283	525	403	-42.6	-79.4	85.5	-23.2
Sector privado	78 621	87 956	105 266	9.9	-4.7	11.9	19.7

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

[a] Cifras preliminares. [b] Indice 1980=100. [c] Millones de sacos de 42.5 kilos. [d] Miles de toneladas. [e] Total comunas informadas. [f] Miles de metros cuadrados.

Cuadro 15

CHILE: TASAS DE PARTICIPACION Y DESOCUPACION POR REGIONES

	1990	1991	1992[a]	1991				1992[a]			
				I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasas de participación global [b]											
Total país	50.2	52.3	52.6	53.0	51.4	52.3	52.6	52.9	52.3	52.2	53.2
Gran Santiago	54.3	54.3	54.5	54.6	53.4	54.2	54.9	53.0	53.3	54.3	57.5
Tasas de crecimiento de la ocupación [c]											
Total país	2.0	0.7	4.2	...	0.1	0.4	0.7	2.8	3.7	4.0	4.2
Tasas de desocupación [d]											
Total país	5.7	5.3	4.4	6.2	6.8	7.5	5.3	5.0	4.9	5.3	4.4
Región norte (I a IV) [e]	6.1	6.2	4.9	6.6	6.3	7.1	5.6	5.1	4.9	5.2	4.4
Región centro (V a VII) [ef]	6.9	7.0	5.0	6.1	7.4	8.2	5.2	5.0	5.9	5.2	4.0
Región sur (VIII a XII) [e]	4.0	4.8	4.0	4.4	4.4	5.9	4.1	3.7	4.1	4.5	3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 16

CHILE: TASAS DE DESOCUPACION Y CESANTIA EN EL GRAN SANTIAGO

(Promedios anuales, en porcentajes)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Tasas de crecimiento de la ocupación [a]								
Departamento de Economía de la Universidad de Chile	5.9	7.3	6.0	3.9	5.3	3.2	4.1	3.0
Instituto Nacional de Estadísticas [b]	6.5	11.3	4.8	5.1	7.2	3.1	-1.6	6.1
Tasas de desocupación								
Departamento de Economía de la Universidad de Chile	16.3	13.5	12.3	11.0	9.1	9.6	7.4	6.0
Instituto Nacional de Estadísticas [b]	17.2	13.1	11.8	10.4	7.3	6.4	7.4	5.0
Tasas de cesantía [c]								
Total	**13.0**	**10.8**	**9.8**	**8.9**	**7.8**	**8.3**	**6.4**	**4.8**
Industria	14.9	12.9	11.0	8.9	8.0	9.4	6.7	5.4
Construcción	27.9	25.1	19.3	15.8	14.5	19.1	13.8	8.0
Comercio	11.1	9.7	9.5	8.0	7.5	6.8	5.7	4.7
Servicio de gobierno y financieros	13.7	9.7	8.9	9.4	8.2	6.1	3.9	4.0
Servicios personales y de los hogares	11.5	9.7	8.9	8.8	6.9	6.7	5.7	4.2
Servicios comunales y sociales	8.2	6.6	6.7	7.0	5.7	5.6	4.9	3.5
Empleados	11.8	8.9	8.7	8.4	7.1	6.5	5.4	4.5
Obreros	18.4	15.8	14.4	12.9	11.0	12.7	9.9	6.9
Trabajadores por cuenta propia	7.4	7.1	5.2	4.1	4.6	5.0	3.1	2.5
Composición porcentual de la cesantía								
Empleados	31.6	29.7	32.0	32.4	33.4	29.0	32.2	35.4
Obreros	57.3	58.2	57.9	58.4	55.7	59.9	58.3	55.0
Trabajadores por cuenta propia	10.4	11.8	9.6	8.7	10.6	10.9	9.2	9.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

[a] Promedios acumulados a fines de período. [b] Se refiere a la Región Metropolitana. [c] Según datos del Departamento de Economía de la Universidad de Chile.

Cuadro 17

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992[a]
	Tasas de variación							
Exportaciones fob								
Valor	4.2	10.2	24.6	35.0	14.6	2.8	7.4	11.8
Volumen	18.1	6.4	8.7	5.4	12.6	4.8	7.2	14.1
Valor unitario	-11.8	3.5	14.7	28.1	1.8	-1.9	0.2	-2.0
Importaciones fob								
Valor	-11.2	6.1	28.9	21.0	34.5	8.2	4.5	25.6
Volumen	-6.4	8.7	19.1	14.2	27.0	0.0	6.1	23.8
Valor unitario	-5.1	-2.4	8.2	5.9	6.0	8.2	-1.5	1.5
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-6.9	5.2	6.7	20.7	-4.4	-8.7	1.5	-3.5
	Indices (1980=100)							
Poder de compra de las exportaciones	96.9	108.5	125.9	160.1	172.4	164.9	179.4	197.6
Quántum de la exportaciones	136.3	145.1	157.7	166.2	187.1	196.0	210.2	239.8
Quántum de las importaciones	65.3	71.0	84.6	96.6	122.6	122.7	130.2	161.1
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	71.1	74.8	79.8	96.4	92.2	84.1	85.3	82.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
[a] Cifras preliminares.

Cuadro 18

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

	Precio nominal (centavos de dólar por libra de cada año)	Indices de precios (1980=100)		Precio real (centavos de dólar de 1980)	
		Precios al por mayor de Estados Unidos	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios de Chile	(1/2)	(1/3)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1980	99.2	100.0	100.0	99.2	99.2
1981	79.0	109.0	101.2	72.5	78.1
1982	67.2	111.4	99.9	60.3	67.3
1983	72.2	112.9	93.5	64.0	77.2
1984	62.5	115.5	94.6	54.1	66.1
1985	64.3	115.0	90.5	55.9	71.0
1986	62.3	111.6	91.8	55.8	67.9
1987	81.0	114.6	96.9	70.7	83.6
1988	117.9	119.1	102.3	99.0	115.2
1989	129.1	125.0	107.2	103.3	120.4
1990	120.9	129.5	114.4	93.4	105.7
1991	106.1	129.8	108.8	81.7	97.5
1992	103.6	130.5	108.0	79.4	95.9
Primer trimestre	99.2	129.1	...	76.8	...
Segundo trimestre	100.0	129.4	...	77.3	...
Tercer trimestre	103.9	131.0	...	79.3	...
Cuarto trimestre	104.0	131.3	...	79.2	...

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

Cuadro 19

CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, FOB [a]

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1990	1991	1992[b]	1990	1991	1992[b]	1990	1991	1992[b]
Total	**8 581**	**9 049**	**10 126**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**4.7**	**5.5**	**11.9**
Según sectores de actividad [c]									
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	981	1 222	1 230	11.4	13.5	12.1	24.0	24.6	0.6
Agricultura [d]	118	124	150	1.4	1.4	1.5	-4.8	-5.1	21.2
Fruticultura	743	992	982	8.7	11.0	9.7	35.3	33.5	-1.0
Ganadería	25	21	18	0.3	0.2	0.2	-13.8	-16.0	12.9
Silvicultura	76	67	66	0.9	0.7	0.6	1.3	-11.8	-1.8
Pesca extractiva	19	18	14	0.2	0.2	0.1	35.7	-5.3	25.0
Minería	4 747	4 369	4 728	55.3	48.3	46.7	-2.3	-8.0	8.2
Cobre	3 913	3 590	3 903	45.6	39.7	38.5	-3.7	-8.3	8.7
Resto minería	834	779	825	9.7	8.6	8.1	5.2	-6.6	5.9
Industrias manufactureras	2 843	3 445	4 143	33.1	38.1	40.9	11.9	21.2	20.3
Alimentos	1 173	1 466	1 758	13.7	16.2	17.4	2.3	25.0	19.9
Bebidas y tabaco	83	119	163	1.0	1.3	1.6	33.9	43.4	36.6
Forestal y muebles de madera	370	428	420	4.3	4.7	4.1	26.9	15.7	-1.9
Celulosa, papel, cartones y otros	423	445	684	4.9	4.9	6.8	0.2	5.2	53.8
Productos químicos	404	494	490	4.7	5.5	4.8	26.6	22.3	-0.8
Industrias básicas de hierro y acero	93	102	115	1.1	1.1	1.1	15.6	10.0	12.5
Productos metálicos, eléctricos, transporte, etc.	153	181	289	1.8	2.0	2.9	66.2	18.5	59.9
Otros productos industriales	144	210	225	1.7	2.3	2.2	14.0	45.8	7.0
Otros	10	13	25	0.1	0.1	0.2	150.0	30.0	90.8
Según país de destino									
Japón	1 388	1 644	1 707	16.2	18.2	16.9	23.9	18.4	3.9
Estados Unidos	1 469	1 596	1 649	17.1	17.6	16.3	0.9	8.6	3.3
Alemania Federal	941	709	604	11.0	7.8	6.0	3.0	-24.7	-14.9
Brasil	487	448	451	5.7	5.0	4.5	-6.9	-8.0	0.6
Reino Unido	559	408	572	6.5	4.5	5.6	12.0	-27.0	-40.1
Taiwán	280	395	490	3.3	4.4	4.8	-30.0	41.1	24.1
Francia	402	390	396	4.7	4.3	3.9	2.6	-3.0	1.4
Otros	3 055	3 459	4 257	35.6	38.2	42.0	5.8	13.2	23.1
América Latina	1 075	1 303	1 702	12.5	14.4	16.8	7.9	21.2	30.6

Fuente: Banco Central de Chile.

[a] Valor de los embarques, clasificados según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas (CIIU); difiere de las cifras del balance de pagos referidas a las transacciones efectivas. [b] Cifras preliminares. [c] Nueva clasificación sectorial adoptada a partir del año 1989. [d] Excluye fruticultura.

Cuadro 20

CHILE: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de nominales (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo [ab] (1985=100) elaborado con el índice de:				
			Precios al consumidor [c]		Precios al por mayor [d]		Salarios [e]
	Oficial	Paralelo	Exporta-taciones	Importa-taciones	Exporta-taciones	Importa-taciones	Exporta-taciones
1978	32		82.2	83.6	105.0	102.9	92.1
1979	37		82.4	84.4	93.2	91.8	82.3
1980	39		71.2	73.2	78.7	77.6	66.5
1981	39		57.8	60.0	69.5	69.6	49.6
1982	51		65.9	67.4	82.4	82.4	56.7
1983	79	92	77.9	77.6	87.3	86.4	75.0
1984	99	113	79.7	80.2	87.1	87.7	76.7
1985	161	182	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	193	204	123.2	118.7	115.3	110.4	121.2
1987	220	229	134.0	127.0	122.1	114.3	132.2
1988	245	281	140.9	134.6	139.8	133.0	130.5
1989	267	297	133.4	129.9	134.0	130.3	121.2
1990	305	311	139.7	139.5	141.5	138.6	124.5
1991	349	350	137.9	138.0	133.6	128.0	118.0
1992	363	366	132.1	131.2	128.2	120.6	107.9
1991							
I	338	340	146.8	144.4	145.3	138.1	122.6
II	342	342	134.2	135.3	130.2	125.9	114.0
III	352	352	133.9	136.0	127.6	123.5	116.1
IV	365	366	136.8	136.1	131.1	124.3	119.2
1992							
I	355	359	132.3	131.3	126.8	119.6	107.8
II	349	353	128.3	127.5	124.5	117.0	103.8
III	369	374	138.0	135.9	134.7	125.5	112.3
IV	378	379	129.6	130.0	126.8	120.1	107.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números) y Centro Español de Estudios de América Latina (CEDEAL), Situación Latinoaméricana, (varios números), datos de tipo de cambio paralelo.

[a] Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (oficial principal) real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Chile tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. [b] Para un adecuado uso de esta información cabe tener en cuenta que desde comienzos de 1974 el nivel arancelario medio ha disminuido en forma apreciable. Así, el arancel medio, que a fines de 1973 era de 94%, bajó a 76% el año siguiente, a 36% en 1976 y llegó sólo a 10% en 1980. Sin embargo, este proceso se revirtió, a raíz de la crisis, elevándose a 20% a comienzos de 1983 y hasta 35% en septiembre de 1985. Posteriormente, esa tasa fue objeto de rebajas graduales hasta llegar a 11% en 1991. [c] En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. [d] En Chile se utilizó el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor y en el resto de los países se usó el índice de precios al por mayor. Cuando no se dispuso de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor. [e] En Chile se utilizó el índice general de remuneraciones nominales y en el resto de los países el índice de precios al consumidor.

Cuadro 21

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

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992[a]	1980	1991[a]	1989	1990	1991	1992[a]
Total	**7 678**	**8 094**	**10 129**	**100.0**	**100.0**	**31.2**	**7.5**	**5.4**	**25.1**
Bienes de consumo	1 043	1 392	1 904	33.7	18.8	-3.2	-1.0	33.5	36.8
Bienes intermedios	4 313	4 661	5 439	45.6	53.7	37.6	4.9	8.1	16.7
Combustibles y lubricantes	1 129	1 034	1 114	15.7	11.0	29.6	38.7	-8.4	7.7
Materias primas[b]	3 184	3 627	4 325	10.3	42.7	39.7	-3.4	13.9	19.2
Bienes de capital	2 322	2 041	2 786	20.7	27.5	44.5	17.3	-12.1	36.5

Fuente: Banco Central de Chile.

[a] Cifras preliminares. [b] Incluye repuestos y productos intermedios.

Cuadro 22

CHILE: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992[a]
Balance en cuenta corriente	**-1 433**	**-1 238**	**-869**	**-281**	**-924**	**-744**	**-158**	**-964**
Balance comercial	519	654	809	1 625	1 000	1 057	1 644	881
Exportaciones de bienes y servicios	4 496	5 233	6 309	8 266	9 616	10 309	11 189	12 457
Bienes fob	3 804	4 191	5 224	7 052	8 080	8 310	8 929	9 986
Servicios reales [b]	692	1 042	1 085	1 214	1 536	1 999	2 260	2 471
Transporte y seguros	302	361	391	435	551	841	894	1 000
Viajes	123	183	185	202	395	509	684	730
Importaciones de bienes y servicios	3 977	4 579	5 500	6 641	8 616	9 252	9 545	11 576
Bienes fob	2 920	3 099	3 994	4 833	6 502	7 037	7 354	9 237
Servicios reales [b]	1 057	1 480	1 506	1 808	2 114	2 215	2 191	2 339
Transporte y seguros	508	592	622	767	980	1 021	1 100	1 381
Viajes	269	334	353	423	397	426	409	420
Servicios de factores	-2 079	-1 930	-1 743	-1 969	-1 982	-1 855	-1 842	-1 895
Utilidades	-156	-171	-214	-303	-382	-333	-643	-889
Intereses recibidos	197	221	178	181	237	354	470	500
Intereses pagados y devengados	-2 085	-1 942	-1 664	-1 797	-1 780	-1 832	-1 636	-1 471
Trabajo y propiedad	-35	-38	-43	-50	-57	-44	-33	-35
Transferencias unilaterales privadas	127	38	65	63	58	54 40	50	
Balance en cuenta de capital	**1 331**	**986**	**1 004**	**1 108**	**1 493**	**3 075**	**1 404**	**3 463**
Transferencias unilaterales oficiales	20	46	61	114	157	146	300	381
Capital a largo plazo	1 104	339	849	1 310	666	2 108	1 083	1 231
Inversión directa	114	116	230	141	184	249	576	605
Inversión de cartera	28	197	693	870	1 398	766	77	...
Otro capital a largo plazo	962	26	-74	299	-916	1 093	430	626
Sector oficial [c]	1 268	640	412	449	-743	274	19	...
Préstamos recibidos	1 432	1 059	912	647	359	500	379	...
Amortizaciones	-227	-410	-500	-394	-1 102	-226	-349	...
Bancos comerciales [c]	-34	-410	-644	-660	-789	-250	-17	...
Préstamos recibidos	1 069	1 298	781	21	10	4	3	...
Amortizaciones	-1 219	-1 724	-1 433	-819	-810	-257	-18	...
Otros sectores [c]	-272	-204	158	510	616	1 069	428	...
Préstamos recibidos	772	1 186	978	853	1 077	1 712	1 027	...
Amortizaciones	-1 055	-1 390	-820	-406	-461	-688	-587	...
Capital a corto plazo	276	377	172	-208	742	1 147	-141	1 666
Sector oficial	-152	-357	302	-132	135	-32	-1	...
Bancos comerciales	43	127	148	250	355	-15	-266	...
Otros sectores	385	607	-278	-326	252	1 194	126	...
Errores y omisiones netos	-69	224	-78	-109	-71	-326	161	185
Balance global [d]	**-102**	**-252**	**135**	**827**	**569**	**2 331**	**1 246**	**2 499**
Variación total reservas (- aumento)	173	255	-79	-867	-581	-2 324	-1 338	-2 369
Oro monetario	-2	-9	-7	-5	33	-4	-	...
Derechos especiales de giro	11	-	-41	-3	20	23	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-145	21	-165	-716	-582	-2 229	-1 140	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	309	243	134	-143	-52	-114	-198	...

Fuente: 1985-1991: CEPAL, en base a cifras del Fondo Monetario Internacional. 1992: CEPAL, en base a cifras del el Banco Central de Chile.

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

Cuadro 23

CHILE: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO [a]

(Millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 [b]
Saldos								
I. **Deuda externa total** (II+III+IV)	**20 530**	**20 829**	**20 660**	**18 960**	**17 520**	**18 576**	**17 371**	**18 926**
II. **Deuda externa de mediano y largo plazo**	**17 651**	**17 814**	**17 191**	**15 452**	**13 279**	**14 043**	**14 217**	**14 490**
Sector público (incluye deuda privada con garantía pública) [c]	12 515	14 379	14 725	13 108	10 350	9 808	9 490	9 147
Sector privado	5 136	3 435	2 466	2 344	2 929	4 235	4 727	5 343
Créditos de proveedores	162	129	145	157	156	178	185	203
Créditos para importación de bienes de capital	156	40	24	15	12	8	6	5
Créditos financieros [d]	4 818	3 266	2 297	2 172	2 761	4 049	4 529	5 135
Créditos de exportación	-	-	-	-	-	-	7	-
III. **Deuda externa de corto plazo**	**1 794**	**1 687**	**2 017**	**2 186**	**2 973**	**3 382**	**2 199**	**3 714**
Sector público (incluye deuda privada con garantía pública) [c]	1 564	1 384	1 655	1 601	1 901	1 984	1 064	448
Sector privado	230	303	362	585	1 072	1 398	1 135	3 266
IV. **Deuda del Banco Central con el FMI**	**1 085**	**1 328**	**1 452**	**1 322**	**1 268**	**1 151**	**955**	**722**
V. **Reservas internacionales netas** [e]	**1 541**	**1 778**	**1 646**	**2 550**	**2 943**	**5 347**	**6 639**	**9 009**
VI. **Deuda externa total neta** (II+III-V)	**17 904**	**17 723**	**17 562**	**15 088**	**13 309**	**12 078**	**9 777**	**9 195**
Servicio total [e]	**2 414**	**2 248**	**1 796**	**2 265**	**2 355**	**2 222**	**3 263**	**3 086**
Amortizaciones	526	527	310	649	812	744	2 097	2 115
Intereses [f]	1 888	1 721	1 486	1 616	1 543	1 478	1 166	971
Desembolso total	1 476	1 212	1 385	1 691	2 241	2 642	1 622	3 462
Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa total	457	398	327	229	182	180	155	152
Deuda externa total neta	398	339	278	183	138	117	87	74
Servicio	54	43	28	27	24	22	29	25
Intereses netos	42	33	24	20	16	14	10	8
Servicio/desembolsos	164	185	130	134	105	84	201	89

Fuente: Banco Central de Chile.

[a] Montos desembolsados y pendientes de pago al 31 de diciembre de cada año. Excluye deuda comercial directa asociada al comercio exterior (retornos de exportación y coberturas pendientes). [b] Cifras preliminares. [c] A partir de 1990, la deuda de empresas privadas Empresa Nacional de Electricidad (ENDESA), Distribuidora CHILECTRA Metropolitana S.A. (CHILECTRA) y Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. con el BID y el BIRF, se incluye en la deuda del sector privado con garantía pública. [d] Créditos ingresados en virtud de los artículos 14, 15 y 16 de la Ley de Cambios Internacionales y/o créditos asociados al Decreto Ley 600. [e] A partir de 1984, el servicio disminuye por efecto de la renegociación de la deuda externa. [f] Corresponde a los intereses pagados netos según cifras del balance de pagos.

Cuadro 24

CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4	27.3	18.7	12.7
Alimentos	27.5	23.7	23.4	13.6	25.8	23.8	27.8	12.2
Indice de precios mayoristas	30.3	18.2	17.1	3.3	22.8	25.7	16.5	8.9
Productos importados	26.4	4.5	14.9	2.4	17.2	28.3	-2.2	10.1
Productos nacionales	31.4	22.0	17.6	3.5	24.1	25.2	20.6	9.6
Agropecuarios	34.8	37.4	9.2	0.5	29.7	3.0	47.8	16.0
Mineros	19.6	-3.1	32.1	-3.2	23.9	72.4	-18.5	2.2
Industriales	31.8	17.8	21.0	6.5	20.9	31.5	15.5	10.1
Indice del costo de edificación [a]	23.1	17.0	24.9	17.4	22.0	27.3	19.9	18.2
Variaciones medias anuales								
Indice de precios al consumidor	30.7	19.5	19.9	14.7	17.0	26.0	21.8	15.4
Alimentos	28.3	23.9	24.1	13.3	20.8	26.0	25.8	18.0
Indice de precios mayoristas	43.4	19.8	19.2	5.9	15.1	21.8	21.5	11.7
Productos importados	54.8	7.2	10.6	8.8	10.0	15.3	12.4	3.6
Productos nacionales	40.4	23.4	21.4	5.3	16.3	23.2	23.4	13.1
Agropecuarios	33.1	36.1	23.6	-6.2	21.8	20.1	26.4	14.6
Mineros	48.9	1.8	14.8	7.0	15.8	25.2	17.8	1.8
Industriales	43.5	20.2	21.0	12.9	13.2	24.8	22.5	14.6
Indice del costo de edificación [a]	25.8	18.6	20.7	20.5	19.4	25.8	22.7	18.6

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y Cámara Chilena de la Construcción.
[a] Se refiere a un conjunto habitacional de 73 viviendas de un piso y de 69.80 m^2.

Cuadro 25

CHILE: EVOLUCION DE LOS SUELDOS Y SALARIOS REALES

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992[a]
Indices (1980=100) [b]								
Ingreso mínimo líquido [c]	66.2	63.2	59.3	63.4	72.8	75.2	82.5	86.2
Sueldos y salarios medios	93.5	95.1	94.7	101.0	102.9	104.8	109.9	114.8
Minería	90.4	92.1	92.4	96.2	97.2	99.6	102.1	106.0
Industria manufacturera	88.7	91.4	92.1	97.5	100.7	102.8	109.8	114.2
Electricidad, gas y agua	101.0	105.5	106.8	111.8	113.5	118.3	122.5	124.9
Construcción	64.2	67.1	70.6	75.9	80.9	93.0	91.0	93.5
Servicios comunales y sociales	95.2	91.7	88.7	96.5	98.1	94.0	100.1	106.5
Variaciones porcentuales								
Ingreso mínimo líquido [c]	-4.8	-4.6	-6.1	7.0	14.7	3.4	9.6	4.6
Sueldos y salarios medios	-4.5	2.0	-0.2	6.5	1.9	1.8	4.9	4.5
Minería	-1.4	1.9	0.3	4.1	1.0	2.5	2.5	3.8
Industria manufacturera	-5.4	3.0	0.8	5.9	3.3	2.1	6.8	4.0
Electricidad, gas y agua	-	4.5	1.2	4.7	1.5	4.2	3.6	2.0
Construcción	-16.3	4.4	5.2	7.5	6.6	15.0	-2.2	2.7
Servicios comunales y sociales	-4.9	-3.7	-3.3	8.8	1.7	-4.2	6.5	6.4

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

Cuadro 26
CHILE: INDICADORES MONETARIOS

	Promedios en diciembre de cada año (miles de millones de pesos)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992[a]	1989	1990	1991	1992[a]
Emisión	**381**	**574**	**646**	**22.5**	**25.3**	**50.7**	**12.5**
Dinero total	**827**	**1 106**	**1 476**	**22.1**	**19.2**	**33.7**	**33.5**
Sector privado (M1A)	604	848	1 072	26.3	11.9	40.4	26.4
Sector público (Dg)	223	258	404	9.3	45.2	15.6	56.8
Cuasidinero	**2 563**	**3 457**	**4 706**	**31.7**	**33.2**	**34.9**	**36.1**
Depósitos a plazo	1 869	2 526	3 426	31.0	32.8	35.2	35.6
De 30 a 89 días	773	1 007	1 437	35.2	54.7	30.3	42.7
De 90 a 365 días	647	997	1 139	39.4	7.6	54.2	14.2
Reajustables	642	990	1 120	40.0	8.0	54.3	13.2
No reajustables	5	7	18	1.5	-29.0	49.9	151.9
Más de un año	449	522	850	12.1	46.6	16.2	62.8
Otros depósitos[b]	846	1 167	1 594	25.3	30.8	37.9	36.6
Menos: Depósitos interfinancieros	152	236	313	-	16.9	55.2	32.8
Colocaciones del sistema financiero							
Moneda nacional	3 794	4 596	6 479	36.6	15.5	21.1	41.0
Moneda extranjera[c]	3 534	4 065	5 306	10.1	8.9	15.0	30.5

Fuente: Banco Central de Chile.
[a] Cifras preliminares. [b] Incluye depósitos de ahorro y otros depósitos a menos de 30 días. [c] Millones de dólares.

Cuadro 27
CHILE: TASAS DE INTERES
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales[a]		Equivalentes en dólares[b]	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
I	38.0	47.8	12.3	20.3	34.6	44.2
II	36.8	44.8	10.0	16.4	36.7	44.6
III	39.4	46.4	-0.6	4.4	19.4	25.4
IV	46.9	56.3	19.7	27.3	5.4	12.1
1991						
I	10.5	17.0	3.2	9.4	3.7	9.9
II	28.3	33.5	0.8	4.9	21.6	26.5
III	24.7	31.4	6.7	12.4	10.4	16.3
IV	25.8	32.3	1.7	6.9	5.1	10.5
1992						
I	11.5	18.2	6.4	12.9	45.2	54.0
II	17.0	22.0	3.5	7.8	10.6	15.3
III	20.0	24.7	-0.8	3.1	-6.5	-2.8
IV	24.5	30.7	10.8	16.4	16.6	22.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.
[a] Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período. [b] Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.

Cuadro 28

CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1990	1991	1992[a]	1990	1991	1992[a]	1989	1990	1991	1992[a]
1. **Ingresos totales**	**2 401**	**3 237**	**4 089**	**28.3**	**29.6**	**29.8**	**19.9**	**6.8**	**34.8**	**26.3**
1.1 Corrientes	2 265	3 040	3 865	26.7	27.8	28.1	21.8	11.1	34.2	27.1
Tributarios	1 508	2 112	2 743	17.8	19.3	20.0	21.7	15.5	40.1	29.9
No tributarios	757	928	1 122	8.9	8.5	8.2	22.0	3.3	22.6	20.9
Previsionales	171	188	246	2.0	1.7	1.8	9.5	85.9	9.9	30.9
Otros	586	740	876	6.9	6.8	6.4	24.0	-8.6	26.3	18.4
1.2 De capital	136	197	224	1.6	1.8	1.6	4.0	-34.9	44.9	13.7
2. **Gasto total**	**2 275**	**3 052**	**3 700**	**26.8**	**27.9**	**26.9**	**12.6**	**21.4**	**34.2**	**21.2**
2.1 Corrientes	1 790	2 443	2 964	21.1	22.3	21.6	25.5	14.8	36.5	21.3
Remuneraciones	406	556	726	4.8	5.1	5.3	18.5	19.8	36.9	30.6
Bienes y servicios	217	301	370	2.6	2.8	2.7	16.4	17.3	38.7	22.9
Prestaciones[b]	582	739	910	6.9	6.8	6.6	15.4	34.1	27.0	23.1
Otros[c]	585	847	958	6.9	7.7	7.0	42.8	-2.7	44.8	13.1
2.2 De capital	485	609	736	5.7	5.6	5.4	-25.4	54.0	25.6	20.9
Inversión real	208	308	439	2.5	2.8	3.2	3.2	6.1	48.1	42.5
Inversión financiera	87	131	200	1.0	1.2	1.5	-21.1	16.0	50.6	52.7
Transferencias de capital	190	170	97	2.2	1.6	0.7	-67.9	331.8	-10.5	-42.9
3. **Resultado de la cuenta corriente** (1.1- 2.1)[d]	**475**	**597**	**901**	**5.6**	**5.5**	**6.6**	**11.1**	**-1.0**	**25.7**	**50.9**
4. **Resultado financiero** (1 - 2)	**126**	**185**	**389**	**1.5**	**1.7**	**2.8**				
5. **Financiamiento**	**-126**	**-185**	**-389**	**-1.5**	**-1.7**	**-2.8**				
5.1 Interno	-165	-256	-413	-1.9	-2.3	-3.0				
Créditos recibidos	10	9	3	0.1	0.1	0.0				
(-) Amortizaciones	129	113	58	1.5	1.0	0.4				
Aumento o disminución de fondos	-46	-152	-358	-0.5	-1.4	-2.6				
5.2 Externo	39	71	24	0.5	0.6	0.2				
Créditos recibidos	138	214	217	1.6	2.0	1.6				
(-) Amortizaciones	99	143	193	1.2	1.3	1.4				

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

[a] Cifras preliminares. [b] Se refiere a prestaciones previsionales. [c] Incluye intereses y gastos de la deuda interna y externa. [d] En el documento "Estadísticas de las finanzas públicas 1989-1992", la Dirección de Presupuesto obtiene para el Gobierno Central (de menor cobertura) 2.7, 4.0 y 5.6 como resultado de la cuenta corriente en 1990, 1991 y 1992, respectivamente.