

## CAPITULO I

## I. ECONOMIA MUNDIAL

## a) Aspectos Generales

Los últimos años se han caracterizado por una desigual recuperación de las economías industriales y por una serie de ajustes en la política económica por parte de la mayoría de los países en desarrollo, (especialmente en lo que respecta a restricciones del gasto público, estabilización del tipo de cambio, a través de políticas cambiarias reales, y políticas de comercio exterior definidas.)

El sistema monetario y financiero mundial, al parecer, hasta ahora se ha mostrado poco eficiente en la transferencia de recursos entre los países industrializados y el resto del mundo, dando lugar a la asimetría del proceso de ajuste internacional, cuya carga ha recaído en forma desproporcionada sobre los países en vías de desarrollo. Los vínculos financieros entre países industriales y países en desarrollo continuaron a través de los flujos internacionales de capital, aunque en términos de volumen, en un menor grado que en la década del setenta. (En general, las políticas fiscales, monetarias y comerciales de los países industriales continuaron determinando el ámbito para la economía de los países en desarrollo.)

El comportamiento del producto nacional bruto, a nivel mundial, registró un descenso importante en su crecimiento. De 4.5%, logrado en 1982, cayó a 3.1%, en 1985. Este crecimiento se caracterizó por un período de contracción, inestabilidad y cambios importantes en las relaciones económicas internacionales, el sistema monetario y los flujos de comercio y de ayuda económica.

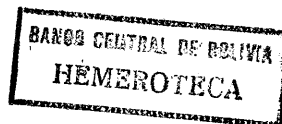
(Adicionalmente), este año se caracterizó por una demanda reducida en los países industriales, por <sup>los</sup> precios del petróleo y sus derivados relativamente estables y por el permanente endeudamiento externo de los países en desarrollo. (En resumen, el comportamiento cíclico positivo de años anteriores se debilitó durante la presente gestión)

Quizá lo más destacable en términos de alternativa inicial de solución al problema de la deuda, dentro del marco económico financiero internacional, es la presentada por el Secretario del Tesoro de los Estados Unidos, James Baker III, en ocasión de la reunión anual del FMI y Banco Mundial (Seúl- Corea, octubre de 1985). El señor Baker delineó un "programa destinado al crecimiento sostenido", con el objeto de reforzar la estrategia internacional de la deuda y tratar el problema del endeudamiento, en un contexto de crecimiento y de ajuste.) El plan supone la creación de mecanismos apropiados, ~~(por un lado)~~ para facilitar una transferencia de nuevos fondos, a los países ~~(paralizados) en su desarrollo interno, por la falta de financiamiento adecuado/ y, (por otro)~~ para estabilizar y dinamizar la expansión económica de los países deudores. (Esta nueva estrategia, se basa principalmente en el hecho que sin desarrollo interno no es posible pagar la deuda externa, ya que la dimensión de los pagos sólo retrasa el crecimiento y a su vez, dificulta cada vez más los pagos subsiguientes.)

20 X  
El FMI, el Banco Mundial y representantes de los mayores centros financieros, expresaron su respaldo a la iniciativa e inicialmente comprometieron su deseo de colaborar en la implementación de la estrategia de endeudamiento, sobre la base de una evaluación caso por caso de las economías. Asimismo, por parte de varios países deudores, se encontró gran receptividad al programa planteado, lo que permite un panorama alentador respecto a la normalización de las relaciones de mercado entre los países endeudados y el sistema financiero mundial.

6.

b) Los Países Industrializados



La contracción económica ocurrida en 1985, que ascendió a 2.2%, se tradujo en un lento crecimiento en el área de países pertenecientes a la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), en la primera mitad del año; recuperándose parcialmente en la segunda mitad del año (3.5%). La tasa de inflación en los países de la OCDE continuó declinando, presentando un crecimiento en los precios de 4.75% y una tasa de desempleo estabilizada de 8.5%.

El lento crecimiento en varias de las principales economías industriales ha sido notorio, ya que el PIB registró apenas una expansión de 2.8%, en comparación a 4.9% del año precedente y 2.6% en 1983 (cuadro N° 1); tendencia que se debe en parte a declinaciones en la inversión bruta fija y exportaciones, a restricciones por el lado de la demanda en el resto del mundo y a las marcadas fluctuaciones del dólar americano.

CUADRO N° 1

TOTAL PAISES INDUSTRIALES - PRINCIPALES TENDENCIAS

	1983	1984	1985	1986e/
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL (Variaciones Porcentuales)	2.6	4.9	2.8	3.1
INFLACION (Variaciones Porcentuales)	4.9	4.1	3.9	3.7
TASA DE DESEMPLEO (Por ciento de la pobla- cion activa)	8.7	8.3	8.2	8.1

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial, FMI, 1985.

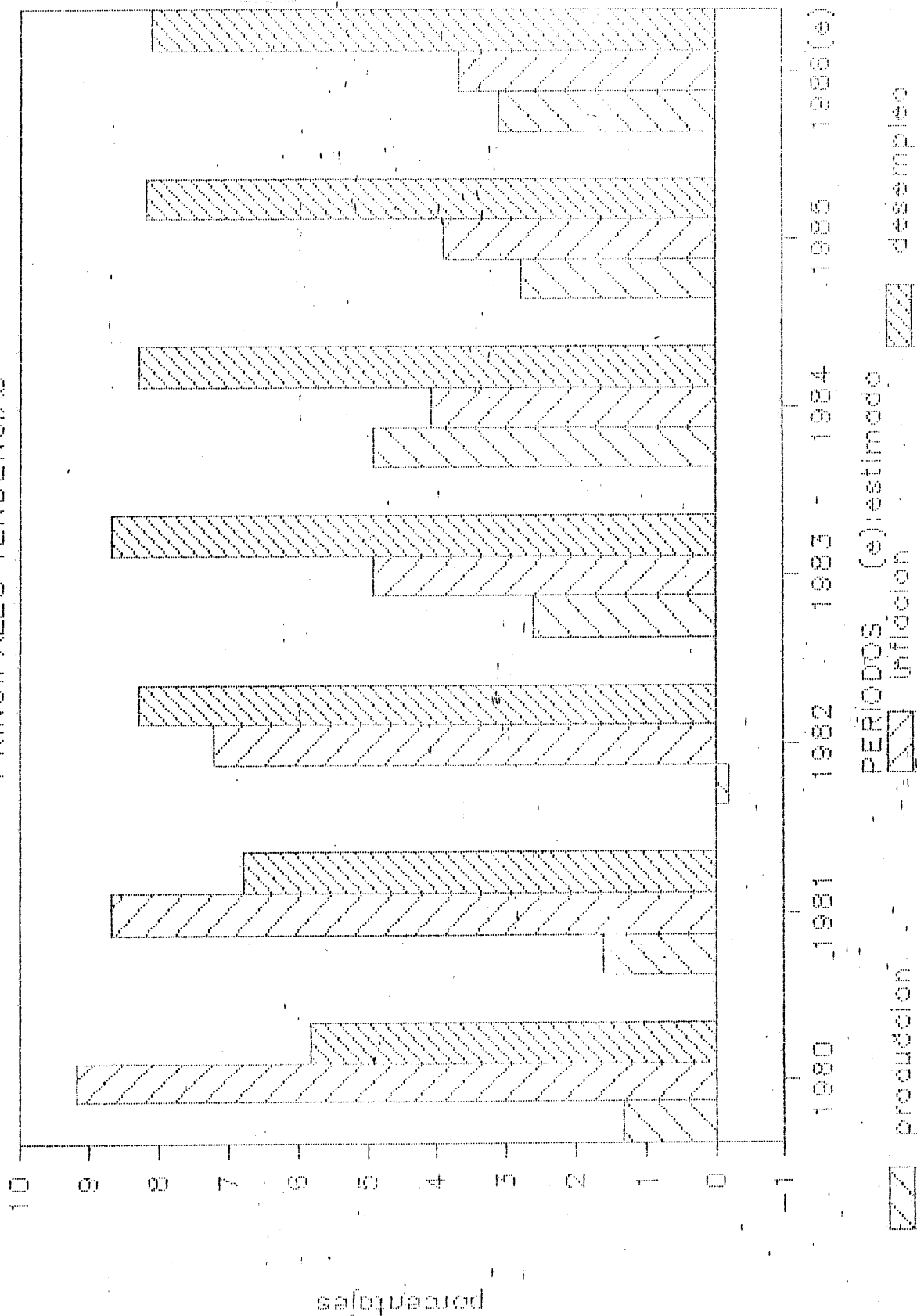
e/: Estimado.

En los principales países industriales<sup>1/</sup>, en promedio la tasa de desempleo se mantuvo similar a la de 1984: 8.9% Porcentaje superior al pico recesionario de 8.5%. Para la totalidad de los

1/: Canadá, EEUU, Japón, Francia, Alemania Federal, Italia e Inglaterra.

# PAISES INDUSTRIALIZADOS

## PRINCIPALES TENDENCIAS



países industriales el nivel de inflación disminuyó levemente de 4.1% a 3.9%. (Hasta 1983, el desempleo en otros países mostró una tendencia opuesta al crecimiento del PIB. Sin embargo, en 1984 existió en la tasa de desempleo una declinación menos que proporcional en relación a la acentuada baja del PIB. Se aprecia que en el período 1983-85 la tasa de crecimiento de precios fue directamente proporcional a la tasa de desempleo, lo que al menos empíricamente cuestiona el argumento de la curva Phillips en ese período.)

No

i) Estados Unidos, un Déficit Récord

La economía norteamericana, en el año en cuestión, no tuvo el comportamiento que se preveía en 1984. El déficit fiscal federal excedió el 5% del PIB, mientras que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos fue superior al 3% del mismo. Resultados preliminares para 1985 indican que el déficit, jamás alcanzado por la economía del norte, sobrepasó la cantidad de \$us. 123.2 miles de millones. Vale la pena notar que políticas destinadas a evitar una depreciación excesiva de la divisa generaron el importante déficit en la economía norteamericana.

Importantes ventas de dólares efectuadas por los bancos centrales de los países industriales, contribuyeron en gran manera a la sucesiva depreciación del dólar en la segunda mitad de 1985. De esta forma se afectó el nivel de precios, ingresos, salarios y empleo en las industrias y comer-

cio estadounidense, lo cual influyó sobre la oferta y demanda del resto del mundo, a través del mercado cambiario internacional de la divisa.

Un efecto positivo pudo observarse en 1985 en el superávit en cuenta corriente de las economías industriales ( sin incluir a los Estados Unidos ) , el mismo que ascendió a \$us. 71.0 mil millones ( 22% mayor al de 1984 ). Alternativamente, un efecto negativo se registró en los países en desarrollo con un elevado déficit, el cual alcanzó a \$us. 49.4 millones: ( 17% más elevado al del año precedente).

A estos resultados generales se añade la contracción de 4.2 puntos en el producto de la economía norteamericana, a pesar de haberse logrado cierta mejoría con relación a la evolución de precios y la tasa de desempleo. ( cuadro N° 2).

Finalmente, la contraparte del deterioro de la balanza de pagos de los EEUU., ha sido la relativa mejoría en la posición de países altamente industrializados, como Japón, Alemania Federal e Inglaterra, que en los años 1984 y 1985 registraron importantes superávits comerciales.

CUADRO N° 2  
ESTADOS UNIDOS - PRINCIPALES TENDENCIAS

	1983	1984	1985	1986 <sup>e/</sup>
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL (Variaciones Porcentuales)	3.7	6.8	2.6	3.3
INFLACION (Variaciones Porcentuales)	3.8	3.8	3.8	3.7
TASA DE DESEMPLEO (Por ciento de la población activa)	9.6	7.5	7.3	7.1

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial, FMI.1985.  
e/: Estimado.

- ii) Los Países Europeos Industrializados, en línea con la Contracción Económica General

De una manera similar a la contracción económica de los Estados Unidos y del resto del sistema mundial, el comportamiento económico de los estados europeos desarrollados, mostró resultados desfavorables en 1985. Estos, en la mayoría de los casos, continuaron aplicando políticas económicas destinadas a detener la inflación, establecer el equilibrio presupuestario, reducir las numerosas rigideces estructurales que impiden el crecimiento y limitar la proporción del gasto público en las economías.



La tasa de crecimiento se redujo en 0.6%, con relación al año precedente y el desempleo siguió siendo elevado en la mayoría de los países europeos industriales. La tasa media de desempleo fue de 11.2%, frente al 10.9% en 1984.

A pesar que la balanza comercial de Europa mejoró en un 16%, con respecto a 1984 y los precios al consumidor cayeron 0.8 puntos, los resultados generales fueron insatisfactorios, especialmente con respecto al producto real y al creciente desempleo, (cuadro Nº 3).

CUADRO Nº 3

PAISES INDUSTRIALIZADOS EUROPEOS- PRINCIPALES TENDENCIAS

	1983	1984	1985	1986 e/
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL (Variaciones Porcentuales)	1.3	3.5	2.9	3.3
INFLACION (Variaciones Porcentuales)	23.2	28.1	27.3	18.8
TASAS DE DESEMPLEO (Por ciento de la Población activa)	10.1	10.9	11.2	11.3

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial, FMI, 1985.

e/: Estimado

c) ~~(Los)~~ Países en Desarrollo

Un gran número de países en desarrollo, comenzaron la presente década con grandes presiones inflacionarias, elevados déficits presupuestarios, precios distorsionados y un control excesivo de los mercados comerciales y financieros. La aplicación de estrategias de sustitución de importaciones y las rigideces estructurales de los mercados de factores, impidieron que estos países pudieran enfrentarse a los efectos económicos provenientes de los países desarrollados. Además del permanente estancamiento productivo, de la persistencia de altos niveles de inflación y del problema de la deuda externa, el comportamiento económico de los países de menor crecimiento tuvo en 1985 dos características importantes: la significativa contracción del comercio exterior, en razón a precios de exportaciones y volumen de importaciones extremadamente bajos y el creciente carácter proteccionista de las economías industriales, que afectó de sobremanera la demanda mundial de bienes producidos en estos países.

En 1985, se observó que los países en desarrollo continúan siendo altamente expuestos a las grandes fluctuaciones de los precios de sus productos primarios y al efecto multiplicador de las recesiones en las economías industriales.

El crecimiento del PIB de los países en desarrollo fue del 35%, tasa substancialmente menor al 4.4% registrado en 1984 (cuadro N° 4)<sup>2</sup>. Vale la pena notar, que de no haberse registrado una expansión productiva en los países exportadores del Asia, la tasa lograda hubiese sido menor. Los países asiáticos, lograron un extraordinario incremento en el PIB (8.1%), merced a reformas económicas que les han permitido incrementar la eficiencia de los sectores agropecuarios ( que también se vieron favorecidos por factores climáticos en 1985 ) y las exportaciones de manufacturas.

El resto de los países pertenecientes al Africa, Europa, Latinoamerica, y el Hemisferio Oeste, en promedio registraron una declinación del producto interno bruto de 2% en relación a 1984. Los países exportadores de petróleo de la región registraron un razonable aumento del PIB, a pesar que el precio del petróleo se mantuvo relativamente constante a lo largo de 1985. Estos países, se vieron favorecidos por un incremento importante del volumen de exportación y por la apreciación del dólar. En general, el PIB de los países importadores de petróleo creció levemente.

El tratamiento a la deuda por parte de muchas de las economías en desarrollo, se caracterizó por un creciente incumplimiento en los pagos y en algunos casos por suspensiones en el pago. El ritmo de crecimiento del saldo de la deuda externa fue moderado en relación a los años precedentes. Por ejemplo, de 1984 a 1985 el saldo total se incrementó de \$us. 827.5 mil millones a \$us. 865.1 mil millo-

nes (4.5%). Adicionalmente, el servicio de la deuda externa, como porcentaje de las exportaciones, creció de 23.4% en 1984 a 25.6% en 1985, aspecto que refleja una situación cada vez más restrictiva de liquidez internacional en los países en vías de desarrollo.

En relación a las tasas de desempleo, es difícil efectuar una evaluación, dada la naturaleza dual de la mayoría de las economías en desarrollo y de los caracteres del subempleo en las mismas.

CUADRO N° 2

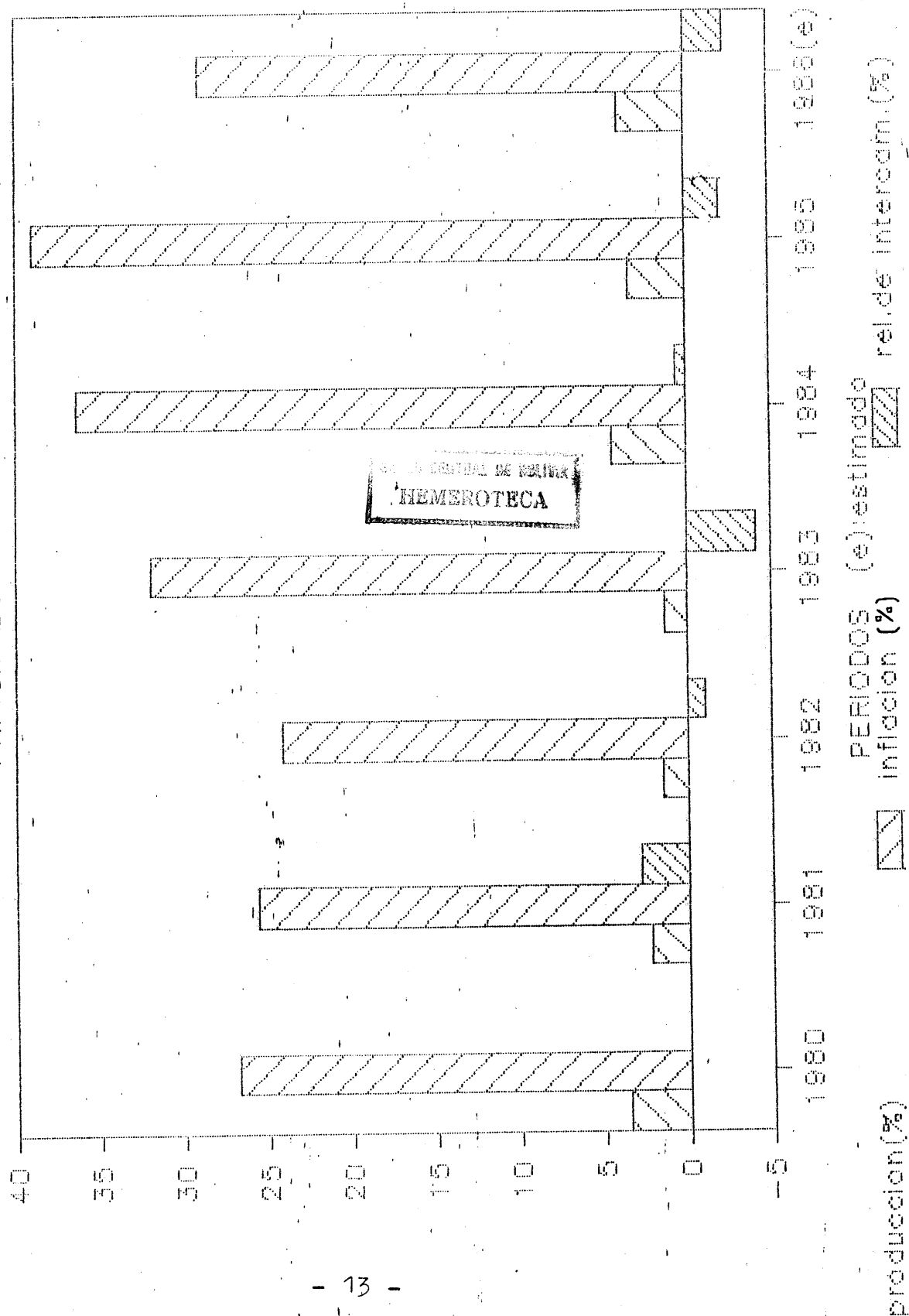
PAISES EN DESARROLLO - PRINCIPALES TENDENCIAS  
VARIACIONES PORCENTUALES

	1983	1984	1985	1986 e/
PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL	1.4	4.4	3.5	4.1
INFLACION	32.0	36.4	39.0	29.0
EXPORTACIONES	2.7	8.4	0.3	5.0
IMPORTACIONES	-3.4	2.1	-0.1	2.7

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial, FMI, 1985  
e/ Estimado.

# PAISES EN DESARROLLO

PRINCIPALES TENDENCIAS



## CUADRO Nº 5

## EVOLUCION DE LA PRODUCCION MUNDIAL

(Variaciones anuales en Porcentaje)

	PROMEDIO 1967-76	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>e/</sup>
MUNDO	4.4	4.5	4.4	3.5	2.0	1.6	0.4	2.5	4.5	3.1	3.4
PAISES INDUSTRIALIZADOS	3.7	3.9	4.1	3.5	1.3	1.6	-0.2	2.6	4.9	2.8	3.1
PAISES EN DESARROLLO	6.0	6.1	5.1	4.2	3.6	2.3	1.5	1.4	4.4	3.5	4.1
- EXPORTADORES DE PETROLEO	7.9	5.9	2.7	3.3	1.1	0.9	-0.4	-1.5	2.2	1.0	3.0
- NO EXPORTADORES DE PETRO LEO	5.3	5.9	6.1	4.6	4.6	2.9	2.5	2.9	5.6	4.7	4.6
OTROS PAISES <sup>1/</sup>	5.5	4.5	4.7	2.3	2.9	0.8	1.7	3.5	3.1	3.6	3.5

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial, FMI, 1985

<sup>e/</sup>: Estimado.<sup>1/</sup>: Incluye a la URSS y otros países no miembros del FMI.

**INDICADORES DE COMERCIO MUNDIAL**  
(Variaciones Anuales en Porcentajes)

	PROMEDIO 1967-76	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>e/</sup>
<b>COMERCIO MUNDIAL</b>											
Volumen	7.7	4.7	5.5	6.6	1.2	0.4	-2.5	2.3	8.5	3.5	4.3
Valor Unitario en \$US.	8.6	9.1	10.0	18.5	20.1	-1.0	-3.9	-4.6	-1.9	-2.0	4.8
Valor Unitario en DEG.	7.1	7.9	2.6	14.8	19.2	9.3	2.6	-1.5	2.3	0.3	2.4
<b>VOLUMEN DEL COMERCIO</b>											
<b>Exportaciones</b>											
- Países Industriales	8.1	5.0	5.8	7.1	3.7	3.4	-2.3	2.1	9.7	3.7	4.1
- Países en Desarrollo	6.0	2.5	4.0	5.5	-4.4	-5.5	-8.0	2.7	8.4	0.3	5.0
Export. de Petróleo	4.3	1.3	-1.6	2.3	-13.7	-14.9	-16.4	-4.7	3.4	-5.5	3.1
No Export. de Petróleo	6.8	4.0	9.4	8.9	8.9	6.8	0.9	8.9	12.0	4.1	6.1
<b>IMPORTACIONES</b>											
- Países Industriales	7.5	4.2	4.9	8.5	-1.7	-2.5	-0.8	4.2	11.7	6.1	4.7
- Países en Desarrollo	8.4	9.5	6.9	4.7	8.6	7.1	-3.8	-3.4	2.1	-0.1	2.7
Export. de Petróleo	15.9	13.6	3.9	-4.8	13.3	20.1	-0.5	-12.7	-4.3	-7.4	-
No Export. de Petróleo	6.3	7.5	8.6	9.5	6.6	1.5	-5.5	1.6	5.0	2.9	3.7
<b>VALOR UNITARIO DEL COMERCIO</b>											
<b>(En DEG.)</b>											
<b>EXPORTACIONES</b>											
- Países Industriales	6.1	6.9	5.6	11.9	12.5	6.0	3.0	-0.3	1.3	0.9	3.9
- Países en Desarrollo	11.2	10.8	-3.9	25.3	37.7	15.6	2.2	-4.9	3.9	-1.9	0.1
Export. de Petróleo	19.3	8.4	-6.1	39.3	62.6	23.0	3.5	-8.6	3.4	-1.9	-1.9
No Export. de Petróleo	6.1	13.2	-1.6	13.1	12.8	7.2	0.9	-1.7	4.3	-1.9	1.3
<b>IMPORTACIONES</b>											
- Países Industriales	7.2	8.1	2.5	15.4	20.8	6.3	1.1	-2.4	1.8	-	2.9
- Países en Desarrollo	6.9	6.8	3.3	13.3	17.4	12.4	3.2	-0.9	3.3	0.1	2.5
Export. de Petróleo	5.7	7.1	4.7	10.4	12.4	10.2	3.1	0.1	2.7	0.7	3.2
No Export. de Petróleo	7.0	6.3	2.5	14.9	19.6	13.4	3.3	-1.5	3.5	-	2.3
<b>TERMINOS DE INTERCAMBIO</b>											
- Países Industriales	-1.0	-1.1	3.0	-3.1	-6.9	-2.1	1.8	2.2	-0.4	1.0	1.0
- Países en Desarrollo	4.1	3.7	-6.9	10.5	17.3	2.8	-1.0	-4.0	0.7	-2.0	-2.3
Export. de Petróleo	12.9	1.2	-10.4	26.2	44.7	-11.5	0.4	-8.7	0.7	-2.6	-5.0
No Export. de Petróleo	-0.8	6.5	-4.0	-1.5	-5.7	-5.5	-2.3	-0.2	0.8	-1.8	-0.9

CUADRO N° 7

PAISES EN DESARROLLO: SALDO Y SERVICIO DE LA  
DEUDA EXTERNA

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1985 <sup>e/</sup>
TOTAL DEUDA EXTERNA <sup>1/</sup>	566.8	662.4	749.1	796.9	829.5	865.1	895.7
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA <sup>2/</sup>	17.1	20.6	24.1	22.0	23.4	25.6	23.4

FUENTE: Perspectivas de la Economía Mundial, FMI, 1985

1/: En miles de millones de dólares

2/: Servicio de la deuda como porcentaje de la exportación de bienes y servicios.

e/: Estimado.

## II. ECONOMIA LATINOAMERICANA

### a) Marco General

La débil recuperación registrada en 1984, fue virtualmente anulada en 1985 con la disminución en la tasa de crecimiento de las economías del área latinoamericana. Además, este año se caracterizó por un evidente retroceso en su comercio exterior, debido a la escasa magnitud del financiamiento neto, otorgado por las fuentes crediticias internacionales. De esta forma, la insuficiente oferta de flujos externos de capital, ha continuado siendo el factor principal para restringir la expansión económica de los países de la región.

En 1985, las economías de Latinoamérica se caracterizaron por poseer una heterogeneidad de procesos inflacionarios. Sin embargo, los logros preliminares obtenidos por la mayoría de los países que se embarcaron en programas de estabilización definidos, han sido significativos en prome-



dio. Adicionalmente, cabe destacar la apertura de la comunidad financiera mundial al llegar varios países a acuerdos de reprogramación de su deuda externa con la banca privada internacional.

Con respecto a las exportaciones, éstas registraron una tendencia sostenida a la baja, en razón a la decli\* nación de los precios internacionales de casi la totalidad de los bienes exportados por la región. De la misma manera, restricciones por el lado de la demanda de los países industriales, exacerbadas por las prácticas proteccionistas de los mismos, influyeron negativamente sobre las exportaciones. En suma, se estima que en 1985 las exportaciones de productos lati noamericanos cayeron alrededor de 9%, volviendo así a los niveles registrados en el período 1982-1983.

Finalmente, se estima que el comportamiento del superávit comercial de la balanza de pagos, que se cuadruplicó entre 1982 y 1984, disminuya por primera vez durante 1985, de acuerdo a datos preliminares.

#### b) Crecimiento Económico, Desempleo e Inflación

El crecimiento del producto interno bruto de la economía, disminuyó de 3.2% registrado en 1984 a 2.8% en 1985. Sin embargo, esta última tasa manifiesta una rela tiva mejoría en relación a la aguda tendencia decreciente observada en 1982 y 1983. (Cuadro Nº 8). El producto global por habitante, disminuyó en 0.3 puntos, mientras que la misma relación en el período 1980-1985 observó un decremento

CUADRO N° 8

PAISES LATINOAMERICANOS - PRINCIPALES TENDENCIAS

	1982	1983	1984	1985 <sup>e/</sup>
PRODUCTO INTERNO BRUTO (Variaciones Porcentuales)	-1.5	-2.5	3.2	2.8
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE (Variaciones Porcentuales)	-3.7	-4.8	0.8	0.5
PRECIOS AL CONSUMIDOR (Variaciones Porcentuales)	84.8	131.1	185.2	328.3
TASA DE DESEMPLEO URBANO (Tasas Anuales Medias)	10.0	11.1	11.4	11.7
POBLACION (Millones de habitantes)	373.0	390.0	390.0	399.0

FUENTE: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

e/: Estimación Preliminar.

de 8.9%, lo que refleja una tendencia positiva importante en el crecimiento poblacional y el escaso ritmo de crecimiento del producto en los últimos años. La contracción general de la economía de la región en 1985, generó tasas de crecimiento incipientes en la mayoría de los países (cuadro N°.9). Argentina registró una importante disminución del producto, mientras que Bolivia, Guatemala y Nicaragua se encontraron en línea con tendencias negativas pasadas. Solamente las economías del Brasil y Paraguay mostraron una saludable recuperación con 7% y 4%, respectivamente.

De la misma manera, un 70% de los países del área acusaron un decremento per cápita. Entre los países que mostraron un crecimiento superior al de la población se encuentran Colombia, Chile y México (con márgenes bastante estrechos), y en un mayor grado Brasil, Cuba y Paraguay. Finalmente, la tasa de desempleo registró una tendencia creciente en los últimos años. Asimismo, se estima que la tasa de subempleo manifiesta la misma tendencia positiva. Por ejemplo, Argentina, Bolivia, Colombia, Nicaragua, Panamá, Perú y Venezuela registran las tasas de desempleo más pronunciadas. Otras economías, como las de Brasil, Chile, México, Paraguay y Uruguay muestran una relativa disminución en la tasa de desempleo. Vale la pena anotar que estas tasas anuales medias, reflejan el comportamiento en los sectores urbanos y no así en los sectores rurales, por lo que las tasas de desempleo globales se encuentran en gran medida subestimadas.

CUADRO Nº 9  
LATINOAMERICA - EVOLUCION DEL PRODUCTO  
INTERNO BRUTO GLOBAL

PAIS	TASAS DE CRECIMIENTO				VARIACION ACUMULADA
	1982	1983	1984	1985 <sup>e/</sup>	1980-1985
ARGENTINA	-6.3	3.0	2.0	-3.0	-10.9
BOLIVIA	-6.6	-7.3	-3.1	-2.1	-17.6
BRASIL	1.4	-2.7	4.8	7.0	8.4
COLOMBIA	1.0	1.2	3.6	2.0	10.7
COSTA RICA	-7.3	2.3	6.1	0.0	- 1.7
CUBA	3.1	3.8	7.4	4.5	38.3
CHILE	-13.1	-0.5	6.2	2.0	- 1.7
ECUADOR	1.1	-1.6	4.6	2.5	10.9
EL SALVADOR	-5.7	-1.0	1.4	1.5	-11.8
GUATEMALA	-3.4	-2.8	0.4	-1.5	- 6.2
HAITI	-4.0	0.2	2.8	1.5	- 1.4
HONDURAS	-0.6	-1.2	2.6	1.5	3.0
MEXICO	0.0	-5.2	3.5	3.5	9.8
NICARAGUA	-1.2	4.7	-1.5	-2.5	4.4
PANAMA	4.9	-0.1	-0.4	1.5	10.4
PARAGUAY	-0.7	-3.0	3.3	4.0	12.5
PERU	-0.2	-12.0	4.4	2.0	- 2.8
REP. DOMINICANA	1.3	4.6	0.7	-1.0	9.4
URUGUAY	-10.7	-5.9	-1.2	0.0	-16.2
VENEZUELA	-1.3	-5.6	-1.1	0.0	- 8.7
TOTAL	-1.5	-2.5	3.2	2.8	2.3

FUENTE: CEPAL Y BANCO CENTRAL DE BOLIVIA.:

e/: Estimación preliminar .

Respecto a la evolución de precios al consumidor, se observa que las presiones inflacionarias en el área han mantenido un ritmo altamente pronunciado, en el orden del 328.3% en 1985 respecto a 185.2% de 1984. Factores como la contracción económica general, el elevado déficit fiscal, la cuantía de la deuda externa, la generación constante de expectativas negativas y otros factores de índole social, contribuyeron a que países como Argentina, Bolivia, Brasil, Nicaragua y Perú alcancen elevadas tasas de inflación. Por otra parte, Haití, Honduras, Panamá y Venezuela, mostraron evoluciones relativamente modestas debido a políticas de reversión de la inflación.

Si se excluye a Bolivia, se observa que la tasa de crecimiento del índice de precios al consumidor para América Latina, disminuyó de 152% en 1984 a 144.7% en 1985. Esto refleja el hecho que en promedio la región ha mostrado una leve mejoría en su posición antiinflacionaria en comparación a tendencias pasadas (Cuadro N° 10).

CUADRO N° 10

LATINOAMERICA: EVOLUCION DE PRECIOS AL  
CONSUMIDOR

(Variaciones de diciembre a diciembre)

P A I S	1980	1981	1982	1983	1984	1985
LATINOAMERICA <sup>1/</sup>	56.1	57.6	84.8	131.1	185.2	328.3
LATINOAMERICA (Excluido Bolivia)	56.6	58.2	81.3	127.8	152.0	144.7
PAISES DE INFLACION TRADICIONALMENTE ALTA						
ARGENTINA	87.6	131.2	208.7	433.7	688.0	463.3
BOLIVIA	23.9	25.2	296.5	328.5	2.177.2	8.170.53
BRASIL	95.3	91.2	97.9	179.2	203.3	217.9
COLOMBIA	26.5	27.5	24.1	16.5	18.3	23.5
CHILE	31.2	9.5	20.7	23.6	23.0	26.5
MEXICO	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2	59.8
PERU	59.7	72.7	72.9	125.1	111.5	169.9
URUGUAY	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1	77.8
PAISES DE INFLACION TRADICIONALMENTE MODERADA						
COSTA RICA	17.8	65.1	81.7	10.7	17.3	14.6
ECUADOR	14.5	17.9	24.3	52.5	25.1	25.8
EL SALVADOR	18.6	11.6	13.8	15.5	9.8	27.4
GUATEMALA	9.1	8.7	-2.0	15.4	5.2	28.2
HAITI	15.3	16.4	6.2	12.2	6.1	7.8
HONDURAS	15.0	9.4	9.4	8.6	2.4	3.7
NICARAGUA	24.8	23.2	22.2	32.9	50.2	250.9
PANAMA	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9	0.8
PARAGUAY	8.9	15.0	4.2	14.1	29.8	27.6
REP. DOMINICANA	4.2	7.4	7.1	9.8	40.9	33.2
VENEZUELA	19.6	10.8	7.9	7.0	18.3	6.8

FUENTE: FMI., Estadísticas Financieras Internacionales, 1985.

1/: No incluye a Cuba.

c) Sector Externo

El panorama general de la balanza de pagos de los países latinoamericanos, continúa siendo de alta dependencia en sus exportaciones de productos primarios, los cuales están continuamente sujetos a fuertes fluctuaciones en los precios y a la pesada carga de la deuda externa. En 1985, la pérdida de dinamismo a nivel global produjo la reversión de la marcada tendencia positiva, que a partir de 1982 había mostrado el superávit del comercio de bienes. En el transcurso del año, el déficit de la cuenta corriente, que entre 1983 y 1984 había disminuido de \$us. 7.400 a sólo \$us. 1.000 millones, volvió a incrementarse a \$us. 4.410 millones. Hay que notar que el superávit comercial logrado en 1985, en su conjunto fue insuficiente para reducir el saldo negativo en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Adicionalmente, el aumento del déficit en cuenta corriente y la sustancial disminución en el ingreso neto de capitales, contribuyeron a generar la marcada declinación registrada en la balanza global, que aunque resultó superavitaria, fue 30 veces menor que en el año precedente. De esta forma, se puede ver que las reservas internacionales retornaron a la posición de deterioro en el período 1981-1983 (Cuadros Nº 11 y Nº 12).

CUADRO Nº 11

LATINOAMERICA: BALANZA COMERCIAL  
(Millones de dólares)

P A I S	EXPORTACIONES DE BIENES FOB		IMPORTACIONES DE BIENES FOB		BALANZA DE BIENES	
	1984	1985 e/	1984	1985 e/	1984	1985 e/
AMERICA LATINA	97.510	91.930	58.752	57.620	38.758	34.310
PAISES EXPORTADORES DE PETROLEO	46.389	42.164	23.284	24.153	23.105	18.011
BOLIVIA	725	624	412	463	313	161
ECUADOR	2.622	2.770	1.567	1.730	1.055	1.040
MEXICO	24.042	21.500	11.287	13.500	12.755	8.000
PERU	3.149	2.970	2.141	1.860	1.008	1.110
VENEZUELA	15.851	14.300	7.877	6.600	7.974	7.700
PAISES NO EXPORTADORES DE PETROLEO	51.122	49.810	35.468	33.500	15.654	16.310
ARGENTINA	8.072	8.300	4.132	3.680	3.940	4.620
BRASIL	27.050	25.200	13.936	12.800	13.114	12.400
COLOMBIA	4.310	4.690	3.980	4.000	330	690
COSTA RICA	933	910	989	1.100	- 56	- 190
CHILE	3.650	3.640	3.357	2.930	293	710
EL SALVADOR	758	740	872	910	- 114	- 170
GUATEMALA	1.131	1.130	1.183	1.040	- 52	90
HAITI	199	200	325	320	- 126	- 120
HONDURAS	766	820	844	930	- 78	- 110
NICARAGUA	393	370	775	750	- 382	- 380
PANAMA	1.683	1.730	2.478	2.590	- 795	- 860
PARAGUAY	361	430	649	620	- 288	- 190
REPUBLICA DOMINICANA	891	800	1.215	1.090	- 324	- 290
URUGUAY	925	850	733	740	192	110

FUENTE: FMI, CEPAL y BANCO CENTRAL DE BOLIVIA.  
e/: Estimación preliminar.



## CUADRO Nº 12

LATINOAMERICA : BALANZA DE PAGOS  
( MILLONES DE DOLARES )

País	Pagos netos de servicios		Pagos netos de utilidades e intereses		Balance en cta. cte. 2/		Movimiento neto de capitales 3/		Balance global 4/	
	1984	1985 e/	1984	1985 e/	1984	1985 e/	1984	1985 e/	1984	1985 e/
América Latina	4 500	4 390	36 050	35 090	-1 027	-4 410	10 303	4 710	9 276	300
Países Exporta- dores petróleo	1 469	1 900	13 898	13 010	7 787	3 150	-3 689	-4 430	4 098	-1 280
Bolivia	-160	-149	-367	-373	-126	-281	71	13	142	45
Ecuador	441	340	882	840	-268	-140	187	150	-81	10
México	-1 089	-300	10 312	9 000	3 704	-550	-1 570	-2 850	2 134	-3 400
Perú	220	110	1 198	1 220	-412	-230	662	450	250	220
Venezuela	1 753	1 610	1 072	1 520	5 001	4 440	-3 433	-2 580	1 568	1 860
Países no expor- tadores	3 031	2 490	-22 152	-22 080	-8 814	-7 560	13 992	-9 140	5 178	1 580
Argentina	771	720	5 714	5 510	-2 542	-1 600	2 686	2 700	144	1 100
Brasil	1 749	1 710	11 481	11 540	43	-700	5 367	1 500	5 410	800
Colombia	551	400	1 203	1 380	-1 245	-940	941	885	-304	-55
Costa Rica	-13	-110	323	330	-342	-380	271	460	-71	80
Chile	497	-270	1 955	1 820	-2 118	-1 350	2 210	1 230	92	-120
El Salvador	89	100	176	180	-309	-370	316	410	7	40
Guatemala	153	130	205	210	-383	-220	397	160	14	-60
Haití	81	80	18	20	-182	-160	154	170	-28	10
Honduras	61	60	184	200	-311	-350	301	360	-10	10
Nicaragua	92	90	45	70	-517	-560	539	580	22	20
Panamá	-716	-730	85	110	-227	-300	141	200	-86	-100
Paraguay	-39	-10	74	60	-320	-230	305	70	-15	-160
Rep. Dominicana	-209	-190	327	300	-237	-200	325	290	88	90
Uruguay	-36	-30	362	350	-124	-200	39	125	-85	-75

FUENTE: FMI, CEPAL, BANCO CENTRAL DE BOLIVIA.

1/ : Excluye pagos netos de utilidades e intereses. 2/ Incluye transferencias unilaterales privadas netas.

3/ : Incluye capital a largo plazo y corto plazo, transferencias unilaterales oficiales y errores y omisiones.

4/ : Corresponde a la variación de las reservas. e/ Estimación preliminar.

El cuadro N°13 muestra la disminución del valor de las exportaciones durante el transcurso del año. En efecto, tras aumentar 11.6% en 1984, el poder de compra de las exportaciones de Latinoamérica cayó a menos 4.6% en 1985. En promedio, ninguno de los países registró una significativa mejoría. Por el contrario, aparte de Honduras, Panamá y Chile, en el resto de los países cayó el poder de compra de sus exportaciones. Diez de los diecinueve países considerados disminuyeron el valor de sus exportaciones. Esto se debió principalmente a los importantes descensos registrados en México, Venezuela, Bolivia, Brasil, Uruguay y República Dominicana, explicados enteramente por el descenso del valor unitario de sus exportaciones, y en algunos casos por la declinación del tipo de cambio real, que contribuyó a reducir el volumen exportado y al deterioro en términos reales de los precios internacionales de bienes primarios. El valor de las importaciones disminuyó alrededor del 2%, merced tanto a una leve caída del valor unitario como a una ligera baja del volumen total importado. No obstante, la contracción del valor unitario de las importaciones, por tercer año consecutivo, la relación de precios de intercambio disminuyó casi 3% en 1985, acumulando un deterioro de 16.5% en el período 1980-1985 (cuadro N° 14)

CUADRO N° 13

LATINOAMERICA: PODER DE COMPRA DE LAS  
EXPORTACIONES DE BIENES

(Indice: 1980=100 y tasas de crecimiento)

P A I S	I N D I C E S			T A S A S D E C R E C I M I E N T O		
	1983	1984	1985 <sup>e/</sup>	1983	1984	1985 <sup>e/</sup>
AMERICA LATINA	98	109	104	5.2	11.6	-4.6
PAISES EXPOR.DE						
PETROLEO	98	104	95	1.6	6.7	-8.7
BOLIVIA	83	77	63	-5.7	-6.9	-18.4
ECUADOR	88	96	103	2.2	9.1	6.7
MEXICO	133	139	124	11.5	4.1	-10.8
PERU	68	70	67	-11.3	2.2	-3.3
VENEZUELA	77	85	77	-5.9	10.4	-9.1
PAISES NO EXPOR.						
DE PETROLEO	96	112	111	7.6	16.4	-1.1
ARGENTINA	111	118	122	10.7	6.7	3.2
BRASIL	108	139	133	15.7	28.4	-4.2
COLOMBIA	78	111	123	1.8	41.6	10.6
COSTA RICA	92	97	94	-3.2	5.3	-3.3
CHILE	89	83	83	11.3	-6.6	0.6
EL SALVADOR	64	64	63	2.7	0.5	-2.8
GUATEMALA	63	63	64	-9.5	1.3	0.2
HAITI	76	80	82	4.5	4.9	2.5
HONDURAS	77	82	88	3.9	6.0	7.8
NICARAGUA	84	77	70	1.7	-8.8	-9.1
PANAMA	66	66	68	-31.1	-0.8	2.9
PARAGUAY	79	97	116	-14.4	23.0	20.0
REP. DOMINICANA	78	87	79	4.3	10.4	-8.8
URUGUAY	115	94	88	0.3	-18.2	-6.0

FUENTE: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>e/</sup>: Estimación Preliminar.

CUADRO N° 14

LATINOAMERICA: RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO  
DE BIENES

(Indice: 1980=100 y tasas de crecimiento)

P A I S	I N D I C E			T A S A S D E C R E C I M.		V A R I A C I O N A C U M U L A D A	
	1983	1984	1985 <sup>e/</sup>	1983	1984	1985 <sup>e/</sup>	1980-1985 <sup>e/</sup>
LATINOAMERICA	83	86	84	-1.8	4.1	-2.9	-16.5
PAISES EXPORT.							
DE PETROLEO	83	85	83	-1.4	2.2	-2.4	-17.3
BOLIVIA	100	99	97	6.6	-0.2	-2.6	- 3.3
ECUADOR	78	76	74	-6.7	-1.9	-3.0	-26.2
MEXICO	79	78	77	-3.7	-0.8	-2.7	-23.7
PERU	71	72	69	-1.5	1.4	-3.2	-30.7
VENEZUELA	94	101	98	3.2	6.6	-2.5	- 2.0
PAISES NO EXPOR.							
DE PETROLEO	81	86	83	-0.1	6.0	-3.6	-16.9
ARGENTINA	85	94	83	-3.0	10.5	-11.6	-17.0
BRASIL	82	89	86	1.9	8.4	- 3.8	-14.5
COLOMBIA	90	93	92	2.4	3.6	- 1.4	- 8.5
COSTA RICA	88	90	87	-0.7	2.3	- 2.5	-12.7
CHILE	77	72	69	5.4	-6.5	- 4.0	-31.2
EL SALVADOR	77	84	81	-12.7	-8.8	- 3.4	-18.6
GUATEMALA	73	75	73	-4.6	2.7	- 3.1	-27.2
HAITI	80	84	81	-6.1	5.2	- 4.3	-19.2
HONDURAS	78	78	76	-5.4	-0.1	- 2.4	-24.0
NICARAGUA	69	74	66	-12.7	6.8	-10.6	-33.9
PANAMA	13	84	82	2.1	1.8	- 2.5	-18.0
PARAGUAY	83	112	105	- 4.7	34.3	- 6.5	4.8
REP. DOMINICANA	77	82	73	8.9	6.9	-11.0	-26.7
URUGUAY	89	93	87	0.9	4.0	-5.8	-12.7

FUENTE: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

e/: Estimación preliminar.

Con respecto al endeudamiento externo, se ha observado que en América Latina, la limitada disponibilidad de oferta crediticia ha forzado ajustes financieros por parte de los países de la región. La posición de liquidez de la gran mayoría de los países de la región, fue cada vez menor, a causa del crecimiento de la deuda externa, aunque en términos porcentuales, el saldo anual ha disminuido en los últimos 4 períodos. (Cuadro N° 15). Por esta situación, las reservas internacionales de muchas de las economías del área han mostrado una tendencia decreciente. En general, los países latinoamericanos han visto deteriorada su posición de liquidez, como resultado de una fuerte tendencia de créditos del resto del mundo a las elevadas tasas de interés flotantes.

CUADRO N° 15

LATINOAMERICA: DEUDA EXTERNA TOTAL  
(Saldo a fin de año en millones de dólares)

P A I S	1982	1983	1984	1985 <sup>c/</sup>
LATINOAMERICA	318.430	344.030	360.410	368.000
PAISES EXPORT. DE PETROLEO	138.476	147.534	151.100	152.240
BOLIVIA <sup>1/</sup> (*)	2.364	2.772	2.785	2.853
ECUADOR	6.187	6.712	6.949	7.300
MEXICO	88.300	92.100	96.700	97.700
PERU	11.097	12.442	13.364	13.750
VENEZUELA	30.479	33.500	31.290	30.300
PAISES NO EXPORT. DE PETROLEO	179.994	196.496	209.310	215.760
ARGENTINA	43.634	46.500	47.800	50.000
BRASIL	87.580	96.500	102.039	101.930
COLOMBIA	9.410	10.405	11.550	13.350
COSTA RICA	3.497	3.848	4.113	4.240
CHILE	17.153	17.431	18.946	19.580
EL SALVADOR	1.710	1.891	1.968	2.100
GUATEMALA	1.802	2.019	2.189	2.450
HAITI <sup>1/</sup>	410	551	607	650
HONDURAS	1.842	2.017	2.260	2.440
NICARAGUA <sup>1/</sup>	2.730	3.324	3.900	4.370
PANAMA	2.820 <sup>1/</sup>	3.392 <sup>1/</sup>	4.979	5.140
PARAGUAY	1.204	1.469	1.654	1.850
REP. DOMINICANA	1.947	2.560	2.617	2.760
URUGUAY	4.255	4.589	4.688	4.900

FUENTE: CEPAL Y BANCO CENTRAL DE BOLIVIA.

c/: Cifras preliminares.

1/: Deuda Pública Externa.

(\*): No incluye deuda refinanciada, ni deuda de corto plazo.