

## 1. ECONOMIA MUNDIAL Y LATINOAMERICANA

### 1.1. ECONOMIA MUNDIAL

Durante 1988, la coordinación de las políticas de producción, comercio y cambios, entre los países industrializados, produjo resultados positivos, aunque no logró el control total de la inflación y de las tasas de interés internacionales. Las mayores tasas de crecimiento de precios fueron registradas en los Estados Unidos, Gran Bretaña e Italia. Por su parte, el comercio internacional se expandió principalmente también en los Estados Unidos, y en el Japón, mientras que como promedio el producto interno bruto de los países industrializados en su conjunto se incrementó en 3,9%.

Las exportaciones de los países en desarrollo (PEDs), fueron estimuladas vía precios y cantidades, lo cual coadyuvó al descenso de la relación deuda/exportaciones correspondiente. Sin embargo, la restricción de recursos financieros y las elevadas tasas de interés, afectaron negativamente al crecimiento de los PEDs y a la distribución del ingreso respecto a los países desarrollados. En este contexto, la inflación de los PEDs ascendió como promedio al 59%, impulsada principalmente por el incremento de los precios en América Latina. Por otro lado, la deuda externa de los PEDs bajó, contribuyendo con ello al descenso de la relación deuda/exportaciones.

#### 1.1.1. Producción .

Según el Fondo Monetario Internacional, en 1988 la economía mundial continuó creciendo y alcanzó una tasa anual promedio del 3,8%, superior en 0,6 puntos porcentuales a la registrada en 1987.

Tal como se indicó anteriormente, el producto interno bruto en los países industrializados registró una expansión promedio del 3,9%, comportamiento que fue explicado principalmente por el aflojamiento de las políticas monetarias, para responder a la crisis de las bolsas de valores ocurrida en 1987. Esto a su vez permitió que se incremente la inversión, principalmente aquella destinada a la modernización y reequipamiento de la industria, lo cual incidiría en aumentos de las tasas de crecimiento de 1989.

**CUADRO No. 1**  
**PRODUCTO MUNDIAL: VARIACION PORCENTUAL**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
MUNDO	2,2	1,7	0,5	2,7	4,5	3,4	3,2	3,2	3,8
PAISES INDUS- TRIALIZADOS	1,4	1,5	(0,3)	2,8	5,0	3,3	2,7	3,3	3,9 <u>1/</u>
PAISES EN DE- SARROLLO	3,4	1,8	1,7	1,9	4,0	3,5	4,2	3,4	3,6
EXPORTADORES DE PETROLEO	0,9	0,9	0,1	(1,0)	0,6	1,2	1,0	0,6	1,2
NO EXPORTADORES DE PETROLEO	4,3	2,2	2,4	3,3	5,7	4,7	5,7	4,6	4,5
OTROS PAISES 2/	4,0	2,7	2,6	3,4	3,2	3,4	4,1	2,6	3,4

FUENTE : FMI, World Economic Outlook, Octubre 1988

ELABORADO : BCB. Gerencia Principal de Estudios Económicos  
División de Balanza de Pagos.

1/ : The Economist Publications, El Mundo en 1989,  
Tasa de crecimiento 3,8%.

2/ : Incluye a la URSS y a otros países no miembros del FMI.

En los países en vías de desarrollo, el producto interno bruto se incrementó en 3,6% (3,4% en 1987). Esa tasa, hubiese sido mayor de no haber caído los precios del petróleo y los de algunos productos agrícolas. Por otro lado, los países en desarrollo exportadores de productos manufacturados, fueron los más beneficiados con la expansión del comercio mundial y los países exportadores de materias primas, los menos favorecidos.

### 1.1.2. Inflación Mundial

En 1988, la tasa promedio de crecimiento de los precios en los países industrializados fue del 3,3%, según estimaciones del FMI. Los países que influyeron en mayor medida en este resultado, fueron los Estados Unidos, Gran Bretaña e Italia, pues el incremento de sus respectivos índices ascendió al 4,1%, 4,8% y 5,0%.

En los países en desarrollo, el ritmo inflacionario se aceleró, hasta alcanzar un crecimiento promedio del 59%, debido principalmente a las altas tasas registradas en América Latina.

### 1.1.3. Sector Externo

En 1988 el comercio mundial se expandió rápidamente, registrando una tasa de crecimiento promedio del 7,5%. En los países industrializados el volumen de exportaciones aumentó en 7,7%, sobresaliendo el de los Estados Unidos al crecer en 26,6%. Por su parte, el volumen de importaciones de los países industrializados aumentó en 8,0%, destacándose el de Japón con un incremento del 15,0%. En los países en desarrollo el ritmo de crecimiento del volumen de sus exportaciones disminuyó del 8,6% (1987) al 7,7% (1988) y sus importaciones aumentaron en 8,0% (4,4% en 1987).

Los precios del petróleo bajaron en 14,3% y los de las manufacturas subieron en 8,1%, como promedio a nivel mundial, ocasionando un deterioro del 2,3% en la relación de los términos de intercambio de los países en desarrollo.

El mercado financiero internacional, se caracterizó por el aumento de las tasas de interés, que respondieron a las políticas monetarias de los Estados Unidos, tendientes a controlar el brote inflacionario del segundo semestre. La tasa "Prime Rate" ascendió al 9,2% (en 1987 era del 8,2%), mientras que la tasa "Libor" a seis meses llegó al 8,2% (7,3% en 1987).

Los flujos de capital entre los mercados financieros de los países industrializados siguieron creciendo, en respuesta a las altas tasas de interés, pero permanecieron virtualmente estacionarios respecto a los países en desarrollo. Sin embargo, el saldo de la deuda externa de estos últimos subió ligeramente, mientras que el cociente deuda externa/exportaciones disminuyó. Por otro lado, se pudo observar que el servicio de la deuda externa de los países en desarrollo aumentó, reflejando el alza en las tasas de interés.

CUADRO No. 2  
**INFLACION MUNDIAL: VARIACION PORCENTUAL  
 DE LOS PRECIOS 1/**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
1. PAISES INDUSTRIALIZADOS	11,8	10,0	7,4	4,9	4,7	4,1	2,3	3,0	3,3 <u>2/</u>
1.1 E.E.U.U.	13,5	10,3	6,1	3,2	4,3	3,6	1,9	3,7	4,1
1.2 OTROS PAISES INDUSTRIALIZADOS	10,8	9,9	8,2	5,9	5,0	4,5	2,6	2,4	2,7
1.2.1 JAPON	7,7	5,0	2,7	1,9	2,3	2,0	0,6	0,1	1,1
1.2.2 ALEMANIA FEDERAL	5,4	6,3	5,3	3,3	2,4	2,2	(0,2)	0,2	1,2
2 PAISES EN DESARROLLO	26,8	25,9	25,4	33,0	38,6	38,9	29,8	40,0	59,0
2.1 EXPORTADORES DE PETROLEO	15,5	15,9	16,7	24,1	20,3	14,8	21,6	31,9	30,8
2.2 NO EXPORTADORES DE PETROLEO	31,7	30,5	29,7	37,7	48,7	52,3	33,8	43,7	72,0

FUENTE : FMI World Economic Outlook, octubre 1988

ELABORADO : BCB. Gerencia Principal de Estudios Económicos  
 División de Balanza de Pagos.

1/ : Cambios porcentuales de los promedios geométricos del índice de precios al consumidor por países, ponderados por el promedio del valor del PIB expresado en dólares americanos.

2/ : Según estimaciones de los países de la OECD, la tasa de inflación anualizada hasta noviembre fue de 4.3% (British Business, 17 de Febrero de 1989).

**CUADRO No. 3**  
**ENDEUDAMIENTO EXTERNO: INDICADORES DE LOS**  
**15 PAISES MAS ENDEUDADOS 1/**  
**(porcentajes)**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
BALANZA EN CTA. CTE./EXPORTA- CIONES	(18,0)	(30,7)	(35,8)	(11,2)	(1,0)	(0,2)	(11,9)	(6,1)	(6,4)
DEUDA/EXPORTA CIONES	168,0	202,4	267,8	290,8	271,7	289,6	347,9	336,7	308,3
SERVICIO DEUDA/ EXPORTACIONES	29,4	38,9	49,8	39,5	39,9	38,8	43,3	34,6	41,0
RESERVAS/IMPOR- TACIONES	25,9	19,2	13,5	17,7	25,4	27,0	23,1	24,7	21,8

FUENTE : FMI, World Economic Outlook, octubre 1988.

ELABORADO: BCB. Gerencia Principal de Estudios Económicos - División de Balanza de Pagos.

1/ : Comprende: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay, Venezuela y otros cinco de afuera de América Latina (Costa de Marfil, Nigeria, Marruecos, Filipinas y Yugoslavia).

## 1.2. ECONOMIA LATINOAMERICANA

En Latinoamérica se observó una agudización de la crisis económica, un debilitamiento de la inversión y una reducción en la eficiencia de los instrumentos de política económica utilizados. Es más, la tasa de inflación fue la más alta en la historia de la región (472,8%) y por tanto significativamente superior al 198,9% de 1987. A pesar de la crisis, el valor de las exportaciones aumentó como resultado del alza de los precios de los productos no energéticos y de los mayores volúmenes de ventas externas.

Sin embargo, más del 75% del ingreso de estas exportaciones se transfirió al exterior por concepto de servicio de la deuda externa. En el sector externo se presentaron otras condiciones adversas, como ser la baja de la cotización del petróleo y el aumento de los precios de las importaciones de manufacturas. Sin embargo, el índice de la relación de los términos de intercambio (IRTI) de la región se mantuvo constante respecto a 1987, pero fue menor en 22% al de 1980. Para los países exportadores de petróleo ese índice se redujo y mejoró para los no exportadores de petróleo.

### 1.2.1. Producción

En 1988, la economía latinoamericana creció tan sólo en 0,7%, porcentaje inferior a los registrados en los cuatro años precedentes. Por otro lado, el producto por habitante descendió en 1,5%. El crecimiento del Brasil fue nulo y cercanos a cero el de Argentina y el de México. Estos tres países generaron aproximadamente el 75% del producto de América Latina. Además, Panamá, Nicaragua y Perú, registraron tasas de crecimiento negativas.

Entre los factores que incidieron en el reducido crecimiento de América Latina, se puede mencionar la falta de recursos financieros, situación que a su vez se relaciona con el problema de la deuda externa. Por otro lado, los problemas de carácter inflacionario y el escaso éxito de las políticas de ajuste instrumentadas en varios países de la región, también afectaron negativamente a ese crecimiento. Sin embargo, debe señalarse que Ecuador, Chile, Paraguay y Venezuela registraron tasas de crecimiento positivas, las mismas que llegaron al 8,0%, 6,5%, 6,0% y 5,0%, respectivamente. Estas tasas a su vez fueron las mayores de la región.

### 1.2.2. Inflación

El crecimiento promedio de los precios en América Latina (472,8%), se explica principalmente por la aceleración del ritmo de crecimiento de los precios de Nicaragua (7.778%), Perú (1.722%), Brasil (941%) y Argentina (387%). Por su parte, el comportamiento de los precios de Bolivia, Colombia, Costa Rica, Chile, El Salvador, Guatemala, Honduras y Paraguay, mitigaron ese crecimiento de precios de América Latina, pues sus respectivas tasas de inflación se ubicaron entre el 10% y el 30%.

**CUADRO No. 4**

**AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO  
TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 (p)
AMERICA LATINA	(1,2)	(2,6)	3,7	3,6	3,9	2,5	0,7
PAISES EXPORTADORES DE PETROLEO	(0,6)	(5,1)	2,6	2,3	(0,9)	1,5	0,9
Bolivia 1/	(4,4)	(6,5)	(0,3)	(0,1)	(2,9)	2,4	2,5
Ecuador	1,1	(1,2)	4,8	4,8	3,4	(8,7)	8,0
México	(0,6)	(4,2)	3,6	2,6	(4,0)	1,4	0,5
Perú	0,3	(11,8)	4,7	2,3	8,9	6,5	(7,5)
Venezuela	(1,2)	(5,5)	(1,5)	1,3	6,8	3,0	5,0
PAISES NO EXPORTADO- RES DE PETROLEO	(1,7)	(0,8)	4,4	4,5	6,8	3,2	0,6
Argentina	(5,8)	2,6	2,2	(4,5)	5,8	1,6	0,5
Brasil	0,9	(2,4)	5,7	8,4	8,1	2,9	0,0
Colombia	1,0	1,9	3,8	3,8	5,9	5,4	4,0
Costa Rica	(7,3)	2,7	7,8	0,7	5,3	4,5	3,0
Chile	(13,1)	(0,5)	6,0	2,4	5,3	5,4	6,5
El Salvador	(5,7)	0,6	2,3	1,8	0,5	2,7	1,0
Guatemala	(3,4)	(2,7)	0,0	(0,6)	0,3	3,1	3,5
Honduras	(1,8)	(0,1)	2,4	1,5	2,5	4,2	3,0
Nicaragua	(0,8)	4,6	(1,6)	(4,1)	(0,6)	1,7	(9,0)
Panamá	4,9	(0,1)	(0,4)	4,8	3,5	2,2	(25,0)
Paraguay	(0,8)	(3,0)	3,2	4,0	(0,3)	4,5	6,0
República Dominicana	1,3	5,0	0,3	(1,9)	3,1	8,0	1,0
Uruguay	(10,1)	(6,0)	(1,3)	0,2	7,0	5,3	0,0

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1988

(p) : Estimaciones preliminares

1/ : Tasa de crecimiento de 2,8% en 1988, según el INE de Bolivia.

CUADRO No. 5

**AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
(Variaciones porcentuales de diciembre a diciembre)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 (p)
AMERICA LATINA	56,0	57,5	84,6	130,8	184,8	274,7	64,5	198,9	472,8
ARGENTINA 1/	87,6	131,2	209,7	433,7	688,0	385,4	81,9	174,8	372,0
BOLIVIA 1/	23,9	25,2	296,5	328,5	2.177,2	8.170,5	66,0	10,7	20,9
BRASIL 1/	95,3	91,2	97,9	179,2	203,3	228,0	58,4	365,9	816,1
COLOMBIA	26,5	27,5	24,1	16,5	18,3	22,3	21,0	24,0	27,7
COSTA RICA	17,8	65,1	81,7	10,7	17,3	11,1	15,4	16,4	23,2
CHILE	31,2	9,5	20,7	23,6	23,0	26,4	17,4	21,5	10,9
ECUADOR	14,5	17,9	24,3	52,5	25,1	24,4	27,3	32,5	80,5
EL SALVADOR	18,6	11,6	13,8	15,5	9,8	30,8	30,3	19,6	18,0
GUATEMALA	9,1	8,7	(2,0)	15,4	5,2	31,5	25,7	10,1	13,4
HONDURAS	11,5	9,2	8,8	7,2	3,7	4,2	3,2	2,7	6,6
MEXICO	29,8	28,7	98,8	80,8	59,2	63,7	105,7	159,2	70,5
NICARGUA	24,8	23,2	22,2	32,9	50,2	334,3	747,4	1.347,4	7.778,4
PANAMA	14,4	4,8	3,7	2,0	0,9	0,4	0,4	0,9	0,2
PARAGUAY	8,9	15,0	4,2	14,1	29,8	23,1	24,1	32,0	16,8
PERU 1/	59,7	72,7	72,9	125,1	111,5	158,3	62,9	114,5	1.307,1
REP. DOMINI- CANA	4,6	7,3	7,2	7,7	38,1	28,4	6,5	25,0	57,3
URUGUAY	42,8	29,4	20,5	51,5	66,1	83,0	76,4	57,3	68,5
VENEZUELA	19,6	11,0	7,3	7,0	18,3	5,7	12,3	40,3	31,2

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1988.

(P) : Estimaciones preliminares

1/ : Según el INE de Bolivia, la tasa anual de crecimiento de precios en 1988 fue de 21,5%. Los Institutos de Estadística de los siguientes países, establecieron también diferentes tasas de inflación para 1988: Argentina 387%, Brasil 941% y Perú 1.722%.

En muchos países, el problema del acelerado crecimiento de los precios se explica también por el fracaso de sus políticas de ajuste, originado fundamentalmente en la falta de disciplina fiscal, lo cual a su vez impidió controlar los déficits de los respectivos sectores públicos no financieros.

### 1.2.3 Sector Externo

En 1988, el valor de las exportaciones latinoamericanas aumentó por segundo año consecutivo y a la misma tasa observada en 1987 (14,5%), superando de esta manera por primera vez, el monto de 100 mil millones de dólares. Los países que contribuyeron en mayor proporción a ese crecimiento fueron Brasil, Chile y República Dominicana, habiendo participado el primero de ellos con el 50% del incremento. Por otro lado, subieron los precios de varios productos primarios y manufacturados, tales como los del trigo, soya, café, arroz, productos de lana, harina de pescado, cobre y estaño.

Como resultado del incremento de las exportaciones, el poder de compra de las mismas se expandió en 10%. A su vez, el índice de los términos de intercambio promedio de la región se mantuvo constante. Sin embargo, dicho índice para los países exportadores de petróleo se deterioró considerablemente, mientras mejoró el de los países no exportadores de petróleo.

Por otro lado, las importaciones crecieron en 10%, tasa inferior en 3 puntos porcentuales a la registrada en 1987. Los países que redujeron en mayor proporción sus importaciones fueron Brasil, Ecuador, Panamá y Perú. Por su parte aumentaron principalmente las de Chile, Colombia, México y Paraguay.

### 1.2.4. Deuda Externa

En 1988, el saldo de la deuda externa de la región descendió en \$us. 9.000 millones, equivalentes al 2,2% en términos nominales y al 6% en términos reales (saldo de 1987 \$us. 410.000 millones). Esa reducción se explica por las operaciones de recompra efectuadas por Bolivia, Chile, Brasil y México, mecanismos que adquirieron importancia cuando los precios de la deuda latinoamericana se redujeron en los mercados secundarios.

CUADRO No. 6

AMERICA LATINA: BALANCE DE BIENES  
(En millones de dólares)

	EXPORTACIONES DE BIENES FOB			IMPORTACIONES DE BIENES FOB			BALANCE DE BIENES		
	1986	1987	1988 (p)	1986	1987	1988 (p)	1986	1987	1988 (p)
AMERICA LATINA	78.179	89.158	102.050	59.645	67.382	74.215	18.534	21.776	21.835
PAISES EXPORT. DE PETROLEO	30.414	36.318	37.145	24.116	26.835	32.910	6.298	9.483	4.235
Bolivia	546	470	530	597	658	560	(51)	(188)	(30)
Ecuador	2.186	2.021	2.250	1.631	2.054	1.520	555	(33)	730
México	16.028	20.655	21.500	11.430	12.221	18.500	4.589	8.434	3.000
Perú	2.531	2.605	2.665	2.595	3.070	2.730	(64)	(465)	(65)
Venezuela	9.123	10.567	10.200	7.863	8.832	9.600	1.260	1.735	600
PAISES NO EXPORT. PETROLEO	47.765	52.840	64.905	35.529	40.547	41.305	12.236	12.293	23.600
Argentina	6.850	6.355	8.600	4.406	5.356	5.300	2.444	999	3.300
Brasil	22.387	26.213	33.500	14.042	15.052	14.500	8.345	11.161	19.000
Colombia	5.331	5.700	5.980	3.409	3.874	4.400	1.922	1.826	1.580
Costa Rica	1.085	1.114	1.205	1.049	1.249	1.260	36	(135)	(55)
Chile	4.199	5.224	6.885	3.100	3.994	4.810	1.099	1.230	2.075
El Salvador	755	573	630	876	907	975	(121)	(334)	(345)
Guatemala	1.044	981	1.105	876	1.364	1.475	168	(383)	(370)
Haití	191	198	180	303	308	245	(112)	(110)	(65)
Honduras	891	863	980	874	894	930	17	(31)	50
Nicaragua	247	259	220	727	835	900	(480)	(576)	(680)
Panamá	2.402	2.508	2.350	2.988	3.035	2.670	(586)	(527)	(320)
Paraguay	573	952	1.005	736	1.049	1.170	(163)	(97)	(165)
República Dominicana	722	711	885	1.352	1.550	1.600	(630)	(839)	(715)
Uruguay	1.088	1.189	1.380	791	1.080	1.070	297	109	310

FUENTE : CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1988.

(p) : Estimaciones preliminares.

Como resultado de la disminución de las obligaciones financieras externas y de la expansión de las exportaciones, en 1988 mejoraron los indicadores de endeudamiento. En efecto, los coeficientes deuda/exportaciones, intereses/exportaciones y deuda/PIB se redujeron en cincuenticuatro, dos y tres puntos porcentuales, respectivamente.

CUADRO No. 7  
AMERICA LATINA: DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLSADA (a)

	SALDO AFINES DE AÑO EN MILLONES DE DOLARES			TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO	
	1986	1987	1988 (b)	1987	1988 (b)
AMERICA LATINA	389.336	410.505	401.360	5,4	(2,2)
PAISES EXPORT. DE PETROLEO	158.873	164.158	159.230	3,1	(3,0)
Bolivia	3.636	4.215	3.930	15,9	(6,8)
Ecuador	8.624	9.900	10.500	14,8	6,1
México	100.500	102.350	96.700	1,8	(5,5)
Perú	14.477	15.441	16.200	6,7	4,9
Venezuela	31.636	32.252	31.900	1,9	(1,1)
PAISES NO EXPORT. DE PETROLEO	230.463	246.347	242.130	6,9	(1,7)
Argentina	51.400	54.700	56.800	6,4	3,8
Brasil	111.045	121.264	114.600	9,2	(5,5)
Colombia	14.987	15.651	15.900	4,4	1,6
Costa Rica	3.791	3.914	4.100	3,2	4,8
Chile	20.716	20.551	19.100	(0,8)	(7,1)
El Salvador	1.928	1.876	1.850	(2,7)	(1,4)
Guatemala	2.668	2.718	2.840	1,9	4,5
Honduras	3.018	3.101	3.230	2,8	4,2
Nicaragua	5.760	6.270	6.700	8,9	6,9
Panamá	3.835	3.950	4.170	3,0	5,6
Paraguay	1.855	2.043	2.150	10,1	5,2
Rep. Dominicana	3.525	3.680	3.840	4,4	4,3
Uruguay	5.238	5.888	6.050	12,4	2,8

FUENTE : CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1988.

(a) : Incluye la deuda con el FMI

(b) : Cifras preliminares