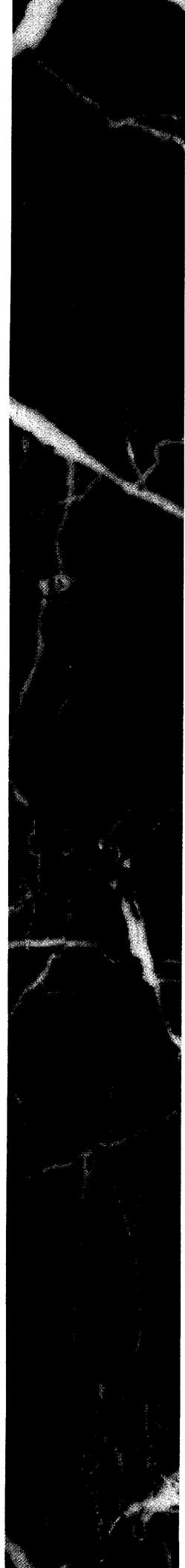


CAPITULO VI  
ECONOMIA  
MUNDIAL



## 6.1. CONTEXTO INTERNACIONAL

### PRODUCCION

La actividad económica mundial tuvo una ligera recuperación en 1992, registrando una tasa de crecimiento de 1,1%, respecto al 0,1% del año anterior.

Los países industrializados alcanzaron, en promedio, una tasa de crecimiento del 1,7% frente al 0,6% observado la pasada gestión, que se explica por la moderada recuperación productiva en Estados Unidos y Alemania (CUADRO No.11).

Estados Unidos, en 1992, presentó una tasa de crecimiento del 1,9% en relación con el -1,2%, observado en la gestión 1991. Esta moderada reactivación productiva se vio favorecida, por el incremento de la demanda interna (consumo privado e inversión), además del efecto de la disminución de las tasas de interés y de inflación a pesar de la presencia del déficit fiscal.

Respecto al Japón, en 1992, se observó una contracción en el crecimiento de su actividad productiva de 4,4% a 2,0%, como resultado de la aplicación de políticas macroeconómicas que regularon el crecimiento, para evitar el sobrecalentamiento de la economía disminuyendo la demanda interna y la inversión, a pesar de la baja de las

tasas de interés y de la inflación.

En cuanto a la producción de Alemania unificada, la misma mostró una lenta recuperación, al alcanzar una tasa de crecimiento de 1,8% que supera al 0,9% observado en la gestión anterior. Este ligero crecimiento estuvo supeditado al proceso de reunificación y a la aplicación de políticas, para lograr la estabilidad de la demanda interna. El consumo se mantuvo en niveles estables y hubo una disminución de la inversión, principalmente la privada, como consecuencia del aumento de las tasas de interés y de las presiones inflacionarias alcistas en la gestión 1992.

Por su parte, los demás países industrializados presentaron un relativo crecimiento en su actividad productiva, alcanzando una tasa promedio de 1,5% comparada con la tasa registrada el año anterior. Canadá, por ejemplo, denotó una ligera aceleración en su crecimiento a través del aumento del consumo privado y de la inversión, por efecto de la disminución de las tasas de interés y de una significativa baja en la tasa inflacionaria. En cambio, el Reino Unido atravesó por una recesión económica motivada por los ajustes financieros privados y las altas tasas de interés.

## CUADRO No. 11

**PRODUCCION MUNDIAL**  
**PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**  
 (Variación Porcentual Anual)

	1991	1992(p)
PRODUCCION MUNDIAL	0.1	1.1
PAISES INDUSTRIALIZADOS	0.6	1.7
EE.UU.	(1.2)	1.9
JAPON	4.4	2.0
	0.9	1.8
PAISES EN DESARROLLO	3.2	6.2
AFRICA	1.5	1.9
AMERICA	2.9	2.8
ASIA	5.7	6.9
EUROPA Y ORIENTE MEDIO	0.3	9.9
PARTIDA INFORMATIVA:		
EUROPA ORIENTAL	(13.7)	(9.7)
ANTIGUA URSS	(9.0)	(18.2)
VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL	2.3	4.5
PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BASICOS		
PETROLEO (1)		
VARIACION PORCENTUAL ANUAL	(17.0)	0.1
EN DOLARES DE EE.UU. POR BARRIL	18.3	18.3
PRODUCTOS BASICOS, EXCEPTO PETROLEO (2)	(4.5)	1.4
PRECIOS AL CONSUMIDOR		
PAISES INDUSTRIALES	4.4	3.3
PAISES EN DESARROLLO	42.5	42.4
EUROPA ORIENTAL	134.9	796.4
ANTIGUA URSS	88.9	1,296.2
LIBOR A SEIS MESES (PORCENTAJE)(3)	6.1	3.9

FUENTE: FMI, World Economic Outlook, octubre 1992  
 ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

- (1): Media no ponderada de los precios al contado en dólares de EE.UU. de las variedades de crudo UK Brent, Dubai y vertiente Norte de Alaska; las cifras para 1992 están basadas en supuestos.  
 (2): En dólares de EE.UU. utilizando las ponderaciones del Comercio Mundial.  
 (3): Tasa interbancaria de Oferta de Londres (LIBOR) sobre los depósitos en dólares de EE.UU. a seis meses; las cifras para 1992 están basadas en supuestos.  
 (p): Proyección.

Los países en desarrollo presentaron un crecimiento económico con una notable recuperación a una tasa promedio del 6,2%, es decir, tres puntos porcentuales por encima del promedio registrado el año anterior. Esta recuperación fue resultado de la expansión en la producción de los países de Oriente Medio y del crecimiento sostenido por parte de los países de Asia, no obstante, la ligera desaceleración que registraron los países de América. Asimismo, el nivel de crecimiento alcanzado por los países en desarrollo es atribuible a la recuperación de la actividad productiva de los principales países industrializados, la disminución de las presiones inflacionarias, la baja de las tasas de interés internacionales y la reestructuración de la deuda externa.

## INFLACION

Las políticas macroeconómicas aplicadas por los países industrializados, estuvieron orientadas a reducir los desequilibrios presupuestarios excesivos, permitiendo disminuir las expectativas inflacionarias en los mercados mundiales. Este comportamiento se produjo a pesar de la presencia significativa del déficit fiscal de los Estados Unidos y del problema de reunificación alemana y de los países de la ex-URSS.

Durante el año 1992, los países industrializados disminuyeron la

presión inflacionaria en 1,1 puntos porcentuales, en comparación al 4,4% registrado el año anterior. Los Estados Unidos y el Japón, por ejemplo, redujeron su tasa inflacionaria en más de un punto porcentual, el Reino Unido lo hizo en dos puntos y Canadá en cuatro puntos. En cambio, la tasa de inflación de Alemania aumentó en 0,4 puntos porcentuales.

Además del efecto de las políticas implementadas, la baja en la inflación estuvo determinada por el comportamiento de los precios internacionales. El precio del petróleo se mantuvo en alrededor de \$us.18 por barril y hubo un descenso, en las cotizaciones de productos agrícolas como el café, algodón y cacao, exceptuando del trigo. En el caso de minerales como plomo, cobre y hierro, también disminuyeron sus precios, aunque se observó una estabilidad y mejoría en los correspondientes al estaño y el zinc.

La presión inflacionaria de los países en desarrollo se contuvo a partir de 1991, registrando, en promedio, la misma variación porcentual para 1992.

Los países de América Latina y el Caribe alcanzaron una tasa de inflación del 410,7%, porcentaje que superó a la tasa del 198,7% registrada el año anterior. La tasa inflacionaria del Brasil fue la que incidió positivamente en el nivel de inflación de la región. Sin

embargo, la disminución de las tasas en Argentina, Bolivia, México, Perú y Uruguay incidió negativamente en esa tasa de inflación, tras haber aplicado políticas de ajuste de tipo fiscal y monetario

## SECTOR EXTERNO

El comercio mundial en 1992 tuvo un comportamiento expansivo, en términos de volumen, registrando una tasa de crecimiento promedio del 4,5% comparado con el 2,3% de 1991. Esta tendencia creciente se explica por la reanimación de la actividad económica de Estados Unidos y Canadá.

Los países industrializados incrementaron sus volúmenes de exportación, en 1 punto porcentual y, de importación, en 1,7 puntos porcentuales. El Japón, no obstante haber registrado una disminución en el volumen de sus exportaciones e importaciones, pudo lograr un superávit en su Balanza Comercial. Estados Unidos, por su parte, aumentó en 5,2 puntos porcentuales sus importaciones, manteniendo el nivel de su déficit. Alemania incrementó sus exportaciones en 2,6 puntos porcentuales, logrando un superávit inferior al de la gestión anterior.

El grupo de los países en desarrollo registró un aumento en el volumen de sus exportaciones de 0,5 puntos porcentuales, particularmente, en los

sectores petróleo y minerales, que tuvieron balanzas comerciales superávitarias. Por otra parte, este grupo de países presentó una reducción, en el volumen de sus importaciones, de 0,8 puntos porcentuales.

En lo que hace a la balanza en cuenta corriente, los países industrializados mantuvieron su nivel deficitario del año 1991, siendo la excepción el Japón, que aumentó su superávit en un 51%. Este país registró un saldo positivo de \$us. 110,4 mil millones, en su balanza en cuenta corriente, comparado con los \$us.72,9 mil millones que alcanzó el año anterior. Este comportamiento fue el resultado de una disminución de su demanda interna, principalmente en los rubros inversión y demanda de importaciones.

Por su parte, Estados Unidos registró un incremento significativo en su déficit, hasta alcanzar \$us.34,7 mil millones en 1992 respecto a los \$us.3,7 mil millones de la gestión pasada. Ese resultado fue debido a la disminución de transferencias y la estabilización de la demanda agregada, que permitió una recuperación productiva y un aumento de su participación en el comercio. Asimismo, la disminución de las tasas de interés y la depreciación del dólar, en los mercados cambiarios extranjeros, no pudieron evitar la presencia persistente del déficit fiscal.

Los países en desarrollo presentaron una disminución del déficit en cuenta corriente, que se atribuyó, principalmente, a la estabilidad en los precios del petróleo obtenida por los países del Oriente Medio en los mercados internacionales, en base a los acuerdos de la OPEP sobre la limitación de la producción. Los demás países exportadores de productos primarios sufrieron un deterioro en la relación de los términos de intercambio, determinando la presencia de desequilibrios en sus balanzas de pagos.

Las relaciones deuda externa-exportaciones y servicio de la deuda de los países en desarrollo-exportaciones, mostraron una disminuciones respecto a 1991. En el caso de los países de América Latina, la reducción se produjo por la reestructuración de su deuda de acuerdo al Plan Brady y por la disminución de las tasas de interés internacionales, además de los procesos de recuperación productiva que registraron esos países.

## 6.2. CONTEXTO LATINOAMERICANO

**D**urante 1992, el comportamiento de la economía latinoamericana estuvo influenciado por la coordinación de las políticas macroeconómicas, que fueron implementadas en los principales países industriales, para sincronizar: el crecimiento económico, la evolución de las tasas de interés internacionales y la disminución de la tasa de inflación. Paralelamente otros factores, como el reordenamiento y la inserción a la economía internacional, por parte, de los Estados de la ex URSS y de la Alemania Oriental, tuvieron gran incidencia en los mercados mundiales.

Las políticas de ajuste implementadas y el inicio del proceso de privatizaciones realizadas por los países de la región, estuvieron dirigidas a lograr la estabilización de sus economías. Estas medidas tuvieron el objeto de acelerar el ritmo de crecimiento económico y permitir una mayor participación competitiva en el comercio internacional, disminuir la presión inflacionaria y reducir el monto de la deuda externa. Sin embargo se registró un aumento en la tasa inflacionaria regional siendo, el Brasil, con un nivel de inflación de cuatro dígitos, el país con mayor incidencia.

La región latinoamericana, durante 1992, observó una atenuación en el

ritmo de crecimiento en su producción, debido a que países como el Brasil, con una gran participación en la región, y el Perú, incidieron en forma negativa en la producción regional, determinando en promedio, un crecimiento menor al registrado el año anterior.

En lo que hace a las relaciones con el sector externo se pudo observar que, no obstante el aumento de la participación de los países de la región en el comercio internacional, se generaron niveles de déficit comercial en los mismos.

En el caso de la deuda externa desembolsada, se observó un ligero aumento en los montos obtenidos por la mayoría de los países de la región. Sin embargo, hubieron otros países, como Brasil y Venezuela, que registraron aumentos de mayor importancia.

Es importante hacer notar el aumento neto de los ingresos de capital, en los países de la región, con respecto al año 1991, debido a la aplicación de políticas monetarias, las cuales permitieron generar un mayor flujo de capitales.

### PRODUCCION

En 1992, la región presentó una

desaceleración en el crecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB), de 1,1 puntos porcentuales. Es decir, disminuyó del 3,5%, en 1991, al 2,4% en esta gestión (CUADRO No.12).

Este moderado crecimiento del PIB estuvo influenciado por el comportamiento económico de países como Brasil, México y Argentina, los cuales tienen una mayor participación en la generación del producto regional.

Los países exportadores de petróleo, disminuyeron su producción en 24,4%, hasta alcanzar una tasa de crecimiento del 3,4%, porcentaje inferior si se compara con el 4,5% obtenido en 1991. En el caso de Colombia, la producción aumentó en 36,4%, a una tasa de crecimiento del 3,0% para 1992, que fue superior al 2,2% de la gestión anterior. Los sectores más dinámicos fueron la minería y construcciones. Además, el ejercicio de una política de estabilización permitió el crecimiento de la demanda interna a mayores niveles de inversiones privadas y públicas.

El Perú, en cambio, disminuyó su producción en 231,5%, es decir, pasó de una tasa de crecimiento del 1,9% al -2,5% en 1992. Esa disminución se registró, principalmente, en los sectores minero y agropecuario, como resultado de la presencia de desajustes en el sistema financiero y de elevadas tasas de interés. México, con una significativa participación en el producto a nivel

regional, disminuyó su producción en 30,5%, es decir, su tasa de crecimiento bajó de 3,6% a 2,5%. La industria manufacturera fue el principal sector que disminuyó debido a factores como: la contracción de la demanda externa, los ajustes del aparato productivo en el marco de la liberación comercial y la aplicación de una política monetaria restrictiva.

En el caso de Bolivia se observó una ligera disminución de su producción, en 14,6%, respecto al año anterior. Ello modificó negativamente la tasa de crecimiento, en 0,6 puntos porcentuales, al pasar de una tasa de crecimiento del 4,1% al 3,5%. Esta situación se atribuye a la aplicación de políticas de ajuste, que permitieron un comportamiento expansivo de la demanda interna, principalmente, por el dinamismo de la inversión y el consumo. La reanimación de la actividad económica se presentó, particularmente, en sectores como la industria manufacturera y la construcción, aunque hubieron otros como el agropecuario y el minero que incidieron en la disminución de la producción total.

Los países no exportadores de petróleo presentaron un crecimiento de la producción inferior al de 1991. Es decir, de un nivel del 2,8% pasaron al 1,6% en 1992 (1,2 puntos porcentuales), lo cual representa una reducción en su producción del 42,8%.

## CUADRO No. 12

**AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
 (Tasas Anuales de Crecimiento)

PAISES	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 (p)
AMERICA LATINA (1)	2.8	3.7	3.3	0.8	0.9	0.3	3.5	2.4
<b>Países Exportadores de petróleo</b>								
BOLIVIA	(1.0)	(2.5)	2.6	3.0	2.8	2.6	4.1	3.5
COLOMBIA	3.8	6.9	5.6	4.2	3.5	3.7	2.2	3.0
ECUADOR	3.9	2.8	(4.8)	8.8	0.2	1.4	4.2	3.5
MEXICO	2.6	(3.8)	1.7	1.2	3.3	4.4	3.6	2.5
PERU	2.3	8.7	8.0	(8.4)	(11.5)	(5.1)	1.9	(2.5)
TRINIDAD Y TOBAGO	(4.3)	(2.2)	(4.6)	(3.3)	(0.5)	2.2	1.8	0.0
VENEZUELA	0.0	6.6	3.8	5.9	(7.8)	6.8	10.2	7.5
<b>Países No Exportadores de petróleo</b>								
ARGENTINA	(5.1)	5.2	3.1	(1.8)	(6.3)	0.2	7.3	6.0
BRASIL	7.9	7.6	3.6	(0.1)	3.3	(4.4)	0.9	(1.5)
COSTA RICA	0.7	5.3	4.5	3.2	5.4	3.5	1.2	4.0
CHILE	2.2	5.7	5.7	7.5	9.8	2.0	5.8	9.5
EL SALVADOR	1.8	0.5	2.7	1.5	1.1	3.4	3.3	4.5
GUATEMALA	(0.6)	0.3	3.6	4.0	3.7	2.9	3.2	4.0
HONDURAS	2.8	2.3	4.9	4.9	4.7	(0.5)	2.2	4.5
NICARAGUA	(4.1)	(1.0)	(0.7)	(12.1)	(1.9)	(0.7)	(0.5)	0.5
PANAMA	4.8	3.4	2.2	(15.9)	(0.2)	5.2	9.1	7.5
PARAGUAY	4.0	(0.3)	4.5	6.7	5.9	3.1	2.3	1.5
REPUBLICA DOMINICANA	(1.9)	3.0	8.4	1.5	4.1	(5.5)	(1.0)	7.5
URUGUAY	1.7	8.3	7.9	(0.2)	1.5	0.7	1.6	7.0

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1992

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(p) : Preliminar

(1) : Excluye Cuba

La disminución, en el crecimiento promedio de este grupo de países, fue determinada por factores como: el comportamiento recesivo de la economía del Brasil (tasa negativa -1,5% respecto al 0,9% alcanzado en 1991), una disminución en la demanda interna e inversión y la presencia de una inestabilidad política. Estos factores determinaron la contracción económica de sectores como la industria manufacturera y la construcción, a pesar, de la participación positiva del sector agropecuario.

En el caso de Chile se pudo observar un aumento significativo en su producción, pasando del 5,8% al 9,5%, de 1992. Esta elevada tasa de crecimiento registrada, en la región, fue el resultado del comportamiento dinámico de su demanda interna y de sus inversiones, además de la aplicación de una mayor disciplina fiscal. Uruguay, por su parte, presentó una expansión productiva del 7,0%, respecto al 1,6% alcanzado en 1991, siendo el sector agropecuario el más representativo. Este crecimiento estuvo orientado hacia la demanda externa e interna.

Argentina creció en 6,0%, durante la gestión 1992, porcentaje inferior al 7,3% alcanzado en la pasada gestión. Esto fue debido, tanto a la importancia que adquirieron sectores como la siderurgia y la industria manufacturera,

como a la limitación en los gastos que atenuó el dinamismo de la demanda interna. Los países centroamericanos mostraron un crecimiento del 4,5% respecto al 2,5%, del año anterior, por efecto del incremento de sus demandas internas, principalmente la creciente participación de las inversiones.

## INFLACION

La región latinoamericana presentó un aumento de la tasa de inflación del orden del 106,7%, con un nivel del 410,7% en comparación al 198,7% registrado el año anterior (CUADRO No.13).

El país que incidió notablemente, en ese nivel inflacionario fue Brasil. La inflación en este país creció en 137,8%, respecto al año anterior, hasta alcanzar una tasa del 1.131,5%. Esta aceleración de su proceso inflacionario, se explica por el carácter indizatorio del proceso de formación de los precios, por la liberación de los recursos bloqueados y por la reducción de los ingresos por recaudación impositiva.

Otros países como Ecuador (66,0%), Venezuela (33,4%), Paraguay (17,0%), El Salvador (16,8%) y Guatemala (11,6%), también observaron la presencia de desequilibrios financieros, que incidieron en el proceso inflacionario, a pesar de la aplicación de políticas de ajuste fiscal y monetario.

## CUADRO No. 13

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

PAISES	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 (p)
AMERICA LATINA	184.7	274.1	64.5	198.5	778.8	1,161.0	1,186.3	198.7	410.7
ARGENTINA	688.0	385.4	81.9	174.8	387.7	4,923.8	1,343.9	84.0	18.0 (a)
BOLIVIA	2,177.2	8,170.5	66.0	10.7	21.5	16.6	18.0	14.5	10.4 (d)
BRASIL	203.3	228.0	58.4	365.9	993.3	1,863.6	1,584.6	475.8	1,131.5 (a)
COLOMBIA	18.3	22.3	21.0	24.0	28.2	26.1	32.4	26.8	25.7 (a)
COSTA RICA	17.3	11.1	15.4	16.4	25.3	10.0	27.3	25.3	18.1 (b)
CHILE	23.0	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4	27.3	18.7	14.0 (a)
ECUADOR	25.1	24.4	27.3	32.5	85.7	54.2	49.5	49.0	66.0 (b)
EL SALVADOR	9.8	30.8	30.3	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8	16.8 (b)
GUATEMALA	5.2	31.5	25.7	10.1	11.0	17.9	59.6	10.2	11.6 (b)
HONDURAS	3.7	4.2	3.2	2.7	6.7	11.4	36.4	21.4	5.4 (b)
MEXICO	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7	19.7	29.9	18.8	12.9 (a)
NICARAGUA	47.3	334.3	747.4	1,347.4	33,602.6	1,690.0	13,490.2	775.4	2.2 (b)
PANAMA	0.9	0.4	0.4	0.9	0.3	(0.2)	1.2	1.1	1.2 (c)
PARAGUAY	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9	28.5	44.1	11.8	17.0 (a)
PERU	111.5	158.3	62.9	114.5	1,722.6	2,776.6	7,649.6	139.2	56.6 (a)
REPUBLICA DOMINICANA	38.5	28.4	6.5	25.0	57.6	41.2	100.7	4.0	5.9 (c)
URUGUAY	66.1	83.0	76.4	57.3	69.0	89.2	129.0	81.5	58.6 (a)
VENEZUELA	18.3	5.7	12.3	40.3	35.5	81.0	36.5	31.0	33.4 (b)

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1992

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia del Sector Externo

(p): Preliminar

(a): Variación de noviembre 1991 a noviembre 1992

(b): Variación de octubre 1991 a octubre 1992

(c): Variación de septiembre 1991 a septiembre 1992

(d): Variación de diciembre 1991 a diciembre 1992, según el INE

En cambio, algunos países redujeron sus tasas de inflación, moderando la expansión inflacionaria de la región. Tal es el caso de Nicaragua, cuya tasa alcanzó solamente el 2,2%, es decir disminuyó en 99,7% respecto al año anterior; Argentina (18%), que decreció su tasa de inflación en 78,6%; Honduras (5,4%), que la redujo en 74,8%; Perú (56,6%) que la bajó en 59,4%; México (12,9%), que decreció en su tasa en 31,4%, Bolivia (10,4%) que la disminuyó en 28,3%, y Chile (14%), que la redujo en 25,1%. La mayoría de éstos países, al mantener su proceso de estabilización, permitieron, por un lado, la reducción y el posterior equilibrio de las operaciones fiscales y, por otro, la efectividad de la política cambiaria.

#### SECTOR EXTERNO

En 1992, la balanza comercial a nivel regional fue deficitaria, en el orden de \$us.6.078 millones, si se compara con el superávit registrado el año anterior que fue de \$us.9.744 millones (CUADRO No.14).

Las exportaciones globales crecieron, en 4%, respecto a 1991, hasta llegar a un nivel de \$us.126.088 millones. En cambio, las importaciones registraron \$us.132.166 millones, con un incremento del 18,4%. De esa manera se originó una brecha comercial deficitaria.

Las exportaciones de los países no

exportadores de petróleo crecieron en 9,1%, siendo los principales: Brasil (12,6%), Chile (11,6%), Argentina (6%) y Uruguay (4,7%). Por su parte los países exportadores de petróleo, disminuyeron sus exportaciones en 1,9%, tal es el caso de Bolivia (-20%), Venezuela (-5,9%) y Colombia (-5,8%). Los demás países mantuvieron el mismo nivel de exportaciones de la gestión pasada, exceptuando Ecuador (4%). En términos de valor unitario, ambos grupos disminuyeron a una tasa de más del 2%, en sus exportaciones.

Las importaciones del grupo de países no exportadores de petróleo se incrementaron en 15,8% con una mayor expansión registrada en Argentina (76,6%), Chile (24,7%) y Uruguay (10,7%). A la inversa, Paraguay y Brasil disminuyeron sus importaciones en -6,25% y -4,3%, respectivamente. Los países exportadores de petróleo observaron un mayor crecimiento, con una tasa del 20,7%. Los países que incidieron en ese comportamiento, fueron: Venezuela (25,3%), Colombia (22,8%), México (21%), Bolivia (17,9%) y Perú (13,6%).

El saldo comercial, para el grupo de países exportadores de petróleo, fue negativo en 1992, registrando un déficit de \$us.16.273 millones. En este grupo, México aumentó su déficit en \$us. 7.767 millones, mientras que Perú lo hizo en \$us.470 millones y, Bolivia, en \$us. 310 millones. En cambio, los

## CUADRO No. 14

## AMERICA LATINA: BALANCE DE BIENES

(En millones de \$us)

PAISES	EXPORTACIONES FOB			IMPORTACIONES FOB			BALANCE DE BIENES		
	1990	1991	1992(p)	1990	1991	1992(p)	1990	1991	1992(p)
AMERICA LATINA	121,823	121,284	126,088	94,260	111,619	132,166	27,563	9,665	(6,078)
<b>Países Exportadores de Petróleo</b>	<b>58,138</b>	<b>56,525</b>	<b>55,433</b>	<b>48,407</b>	<b>59,404</b>	<b>71,706</b>	<b>9,731</b>	<b>(2,879)</b>	<b>(16,273)</b>
BOLIVIA (1)	831	760	608	619	883	1,041	212	(123)	(433)
COLOMBIA	7,080	7,572	7,135	5,108	4,535	5,570	1,972	3,037	1,565
ECUADOR	2,714	2,851	2,965	1,711	2,207	2,260	1,003	644	705
MEXICO	26,838	27,121	27,375	31,271	38,184	46,205	(4,433)	(11,063)	(18,830)
PERU	3,231	3,329	3,335	2,891	3,494	3,970	340	(165)	(635)
VENEZUELA	17,444	14,892	14,015	6,807	10,101	12,660	10,637	4,791	1,355
<b>Países No Exportadores de Petróleo</b>	<b>63,685</b>	<b>64,759</b>	<b>70,655</b>	<b>45,853</b>	<b>52,215</b>	<b>60,460</b>	<b>17,832</b>	<b>12,544</b>	<b>10,195</b>
ARGENTINA	12,354	11,972	12,700	3,726	7,400	13,065	8,628	4,572	(365)
BRASIL	31,414	31,625	35,600	20,661	21,010	20,100	10,753	10,615	15,500
COSTA RICA	1,354	1,491	1,770	1,797	1,698	2,205	(443)	(207)	(435)
CHILE	8,310	8,929	9,965	7,037	7,354	9,170	1,273	1,575	795
EL SALVADOR	580	588	585	1,180	1,294	1,435	(600)	(706)	(850)
GUATEMALA	1,211	1,230	1,310	1,428	1,673	2,095	(217)	(443)	(785)
HONDURAS	848	808	885	870	864	900	(22)	(56)	(15)
NICARAGUA	332	268	235	570	688	730	(238)	(420)	(495)
PANAMA	3,318	4,154	4,140	3,804	4,981	5,190	(486)	(827)	(1,050)
PARAGUAY	1,376	1,268	1,100	1,473	1,680	1,575	(97)	(412)	(475)
REPUBLICA DOMINICANA	735	658	590	1,793	1,729	2,080	(1,058)	(1,071)	(1,490)
URUGUAY	1,693	1,605	1,680	1,267	1,544	1,710	426	61	(30)
OTROS	160	163	95	247	300	205	(87)	(137)	(110)

FUENTE: CEPAL - Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1992

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

(p): Preliminar

(1): Según cifras del INE - BCB

países restantes obtuvieron niveles de superávit inferiores al año anterior.

Los países no exportadores de petróleo presentaron un superávit de \$us. 10.195 millones, nivel inferior en \$us. 2.349 millones al registrado en 1991. El superávit del Brasil, por su parte, se incrementó en \$us. 4.885 millones en relación al año anterior, en tanto que Chile lo disminuyó en \$us. 780 millones. Los demás países de este grupo aumentaron el déficit en su balanza comercial.

El saldo de la balanza comercial estuvo determinado por el comportamiento de los precios internacionales, principalmente de los productos agropecuarios que presentaron una disminución de sus precios en los mercados mundiales. También fue importante el aumento, en las cotizaciones de algunos minerales como el estaño y el zinc. Sin embargo, la relación de los precios de intercambio de la región sufrió un deterioro del orden del 3,74%.

#### DEUDA EXTERNA

La región registró, en 1992, una deuda externa desembolsada de \$us.450.974 millones. Esto representó un incremento del 1,9%, respecto al año anterior, equivalente a \$us.8.403 millones. De ese incremento, el grupo de países exportadores de petróleo tuvo una participación del 35,72%, con un

monto de \$us.3.002 millones. Los no exportadores de petróleo participaron con 64,28%, equivalente a \$us.5.401 millones (CUADRO No.15).

Venezuela fue el país que registró el mayor aumento en la deuda externa desembolsada con \$us.1.963 millones, seguido por Ecuador, con \$us.329 millones; México, con \$us.200 millones; Bolivia, con \$us.156 millones; Perú, con \$us.155 millones, y Colombia, con \$us.130 millones.

Entre los países no exportadores de petróleo, Brasil aumentó en \$us.4.991 millones su deuda externa, Chile, en \$us.1.415 millones; Argentina la redujo en \$us.2.000 millones, en relación al año anterior, y Paraguay la disminuyó en \$us.368 millones.

El comportamiento del endeudamiento y la reducción de la deuda, estuvo supeditado a: negociaciones realizadas por los gobiernos con los acreedores, flujo de capitales a la región a través de la inversión y movimientos de capital a corto plazo, y la estabilidad del dólar en los mercados cambiarios.

En la quinta reprogramación de la deuda externa con el Club de París, realizada en 1992, Bolivia y Honduras regularizaron su deuda externa mediante los nuevos términos de Toronto, de carácter ampliado. Brasil reestructuró la mitad de su deuda externa, en dicha reunión. De igual

## CUADRO No. 15

**AMERICA LATINA: DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLSADA (1)**  
(Saldos al final del año, en millones de dólares)

PAISES	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992(p)
AMERICA LATINA	401,011	428,966	420,906	425,379	440,948	442,571	450,974
Países Exportadores de Petróleo	178,407	184,940	185,174	180,899	189,075	195,877	198,879
BOLIVIA (2) (4)	3,643	4,289	4,070	3,492	3,779	3,628	3,784
COLOMBIA	14,987	15,663	16,434	17,007	17,556	16,975	17,105
ECUADOR	9,063	10,300	10,581	11,322	11,856	12,271	12,600
MEXICO	100,500	102,400	100,900	95,100	99,700	105,800	106,000
PERU	14,477	15,373	16,493	18,686	19,762	20,735	20,890
TRINIDAD Y TOBAGO	1,898	2,082	2,012	2,097	2,520	2,431	2,500
VENEZUELA	33,839	34,833	34,684	33,195	33,902	34,037	36,000
Países no Exportadores de Petróleo	222,604	243,126	235,732	244,480	251,873	246,694	252,095
ARGENTINA	51,422	58,324	58,473	63,314	60,973	60,000	58,000
BRASIL (2)	111,045	121,174	113,469	115,096	122,200	119,709	124,700
COSTA RICA	4,079	4,384	4,471	4,513	3,874	4,000	4,075
CHILE	20,716	20,660	18,960	17,520	18,576	17,360	18,775
EL SALVADOR	1,928	1,880	1,913	2,169	2,226	2,216	2,315
GUATEMALA	2,674	2,700	2,599	2,731	2,602	2,561	2,565
HAITI (2)	696	752	778	803	861	826	845
HONDURAS	3,366	3,773	3,810	3,374	3,526	3,174	3,160
NICARAGUA (2)	5,760	6,270	7,220	9,741	10,616	10,454	11,200
PANAMA(3)	4,896	5,629	6,044	6,268	6,676	6,900	7,100
PARAGUAY	1,855	2,043	2,002	2,027	1,725	1,788	1,420
REPUBLICA DOMINICANA	3,812	3,899	3,883	4,090	4,499	4,586	4,500
URUGUAY	5,238	5,888	6,330	6,994	7,383	7,183	7,310
OTROS	5,117	5,750	5,780	5,840	6,136	5937	6,130

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1992

ELABORADO: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(p): Preliminar

(1): Incluye la deuda con el FMI

(2): Deuda Pública

(3): Según cifras del Banco Mundial

(4): Según cifras del B.C.B.

manera lo hizo Argentina, que reprogramó una tercera parte de su deuda.

En lo que hace a las renegociaciones con Bancos Comerciales, Argentina acordó, mediante el convenio Brady, la reestructuración de la deuda externa, sin la opción a nuevos préstamos. Por su parte, el Brasil planteó a los Bancos comerciales seis opciones para reestructurar y regularizar su deuda externa.

Respecto a la relación entre la deuda externa total desembolsada y las exportaciones de bienes y servicios en la región, ésta se redujo en 8 puntos porcentuales, en comparación a la relación registrada en 1991. Es decir, el coeficiente pasó de 290% a 282%, aunque estuvo por encima del umbral crítico señalado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), que es de 200%.

Los países exportadores de petróleo registraron un aumento de 4 puntos porcentuales en el coeficiente de endeudamiento. Asimismo los no exportadores de petróleo disminuyeron en 22 puntos porcentuales, en comparación a la registrada la gestión anterior. En el primer grupo de países, sólo México y Ecuador redujeron su coeficiente, mientras que en el otro grupo, la mayoría de los países disminuyeron, a excepción de Nicaragua y Haití.