

LC/A. 4425

ISSN 0259-2401

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE



# PANORAMA ECONOMICO DE AMERICA LATINA 1986

ARGENTINA  
BRASIL  
COLOMBIA  
CHILE  
MEXICO  
PERU  
URUGUAY  
VENEZUELA



1000

1000

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE

# PANORAMA ECONOMICO DE AMERICA LATINA 1986

ARGENTINA  
BRASIL  
COLOMBIA  
CHILE  
MEXICO  
PERU  
URUGUAY  
VENEZUELA



Naciones Unidas

Septiembre de 1986  
Santiago de Chile

LC/G.1435  
Septiembre de 1986

Este informe ha sido preparado por la División de Desarrollo Económico de la CEPAL.

#### Notas explicativas

En los cuadros 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 1972-1973, 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.

## INDICE

AMERICA LATINA.....	5
El crecimiento económico y el balance de pagos...	5
La inflación.....	7
Cuadros estadísticos y gráficos.....	8
ARGENTINA.....	15
Gráficos y cuadros estadísticos.....	17
BRASIL.....	23
Gráficos y cuadros estadísticos.....	25
COLOMBIA.....	33
Gráficos y cuadros estadísticos.....	34
CHILE.....	41
Gráficos y cuadros estadísticos.....	43
MEXICO.....	51
Gráficos y cuadros estadísticos.....	53
PERU.....	61
Gráficos y cuadros estadísticos.....	63
URUGUAY.....	71
Gráficos y cuadros estadísticos.....	73
VENEZUELA.....	79
Cuadros estadísticos.....	81



## AMERICA LATINA

No obstante el carácter parcial y provisorio de la información disponible, dos hechos centrales se destacan con claridad en la evolución económica de América Latina durante el primer semestre de 1986. Uno es la profunda diferenciación que los sustanciales cambios ocurridos en el escenario comercial y financiero internacional han introducido en la marcha y perspectivas de las distintas economías de la región. El otro es el panorama igualmente complejo y contradictorio que se presenta en materia de inflación y de políticas de estabilización. Si bien en el conjunto de América Latina el ritmo medio de aumento de los precios se ha reducido en forma notoria -debido, principalmente, a la casi completa desaparición de los casos en que existía el peligro de un deslizamiento hacia situaciones hiperinflacionarias-, en algunos países la inflación ha continuado siendo muy alta y en otros, en que su ritmo había caído de manera espectacular, ella resurgió con fuerza al promediar el año.

### El crecimiento económico y el balance de pagos

El desplome del precio internacional del petróleo y las sucesivas e importantes bajas en las tasas internacionales de interés han incidido marcadamente en el ritmo y, sobre todo, en la distribución del crecimiento económico de la región. Aunque es probable que en 1986 el producto de América Latina se incremente a una tasa moderada y no muy diferente de la registrada el año anterior, su evolución será muy distinta en los países exportadores de petróleo y en las restantes economías de la región: mientras en aquéllos se prevé una baja de la actividad económica, en éstas habrá un crecimiento significativo (cuadro 1).

De hecho, excepto en el Perú -donde el producto aumentó 4% en el primer semestre- es probable que la actividad económica global disminuya o muestre variaciones mínimas en todos los países exportadores de petróleo. En cambio, en las demás economías de América Latina el ritmo de crecimiento económico no sólo superará al de 1985 sino será también el más alto registrado desde 1980. La expansión será, asimismo, más homogénea que en el año anterior, cuando ella se originó casi exclusivamente en Brasil. En efecto, es probable que en 1986 el producto aumente a lo menos 4% en Colombia, Chile y Uruguay, que haya una recuperación significativa en Argentina y una moderada en la mayoría de los países centroamericanos, y que la actividad económica siga expandiéndose con rapidez en Brasil. Sin embargo, en el conjunto de los países no exportadores de petróleo distintos de Brasil el producto no recuperará en 1986 el nivel alcanzado ya en 1980.

Las diferencias de los efectos provocados por la baja de las tasas de interés y la caída del precio del petróleo serán aún más marcadas en el balance de pagos. En el conjunto de América Latina el resultado neto directo de estos cambios será negativo: en 1986 la región perderá más divisas por la disminución de sus exportaciones netas de petróleo que las que ahorrará por concepto de menores pagos de intereses. Debido a ello, es probable que el déficit de la cuenta corriente suba fuertemente por segundo año consecutivo y bordee los 11 000 millones de dólares (cuadro 2).

Sin embargo, este mayor saldo negativo se originará exclusivamente en el vuelco radical que tendrá lugar en los países exportadores de petróleo. Estos, tras obtener un superávit de 2 100 millones de dólares en 1985, incurrirán en 1986 en un déficit cuantioso, como resultado de la contracción de alrededor de 30% en el valor de las exportaciones.

Por el contrario, en los países no exportadores de petróleo, el déficit de la cuenta corriente, que había disminuido ya en 1985, bajaría casi a la mitad. Además, a la inversa de lo ocurrido en ese año, en 1986 la reducción del desequilibrio externo iría acompañada por un aumento de las importaciones y, en particular, por un alza considerable del volumen de las importaciones no petroleras, cumpliéndose así una condición básica para compatibilizar el ajuste externo con la recuperación y el crecimiento económico.

Con todo, también en este grupo de países las ventajas derivadas de las bajas en la cotización de los hidrocarburos y en las tasas de interés se reparten en forma muy diferente. Ellas varían, en efecto, según sean el monto relativo y la naturaleza de su endeudamiento externo y la participación relativa de las compras de petróleo en sus importaciones totales. Como puede verse en el cuadro 3, el menor precio del petróleo beneficia sobre todo a Brasil, República Dominicana, Uruguay y a la mayoría de los países centroamericanos, todos los cuales podrían elevar significativamente sus importaciones sin incrementar su déficit en cuenta corriente, utilizando las divisas que ahorrarán en sus compras de combustibles y lubricantes.

Todavía más desigual es la distribución de los beneficios directos provenientes de las menores tasas de interés (cuadro 4). La baja de éstas favorece en forma muy marcada a Argentina, Brasil, México y Chile, economías en las cuales el tamaño relativo de la deuda es mayor y en los que una proporción más elevada de ella proviene de créditos otorgados por los bancos comerciales a tasas de interés variables. Dichos beneficios son, en cambio, casi insignificantes a corto plazo en los países del Caribe y América Central (excepto Costa Rica), cuyos niveles de endeudamiento son mucho menores y en los cuales la mayor parte de los compromisos externos corresponden a préstamos con tasas de interés fijas u otorgados en términos concesionales por entidades financieras públicas multilaterales o bilaterales.

Por otra parte, las ventajas que para América Latina representa la disminución de las tasas de interés nominales desde el punto de vista del esfuerzo que la región tiene que realizar para servir la deuda externa deben ponderarse teniendo en cuenta también la evolución de los precios de los bienes que ella exporta. En general, ésta fue, una vez más, desfavorable. Con las solas excepciones de las cotizaciones del café y de las bananas -que, tras permanecer relativamente estables en años anteriores, subieron con fuerza en el primer semestre de 1986- y del precio del azúcar -que aumentó 60% a partir del bajísimo nivel a que había caído en 1985-, los precios en dólares de la mayoría de los principales productos de exportación de América Latina continuaron declinando (cuadro 5). Además, a causa de la considerable devaluación que simultáneamente sufrió la moneda norteamericana, estas bajas subestiman la pérdida del poder de compra efectivo de las exportaciones. Por ello, y debido también a la magnitud considerable que tuvieron los descensos de las cotizaciones del petróleo, el estaño y los cereales, es probable que la relación de precios del intercambio del conjunto de la región se deteriore una vez más en 1986.

## La inflación

A pesar que el ritmo medio de aumento de los precios en América Latina disminuyó perceptiblemente en el curso del primer semestre de 1986, la intensidad y tendencias de los procesos inflacionarios siguieron siendo muy diversas en los distintos países de la región.

Así, en Bolivia -donde en 1985 tuvo lugar el primer caso de hiperinflación en la historia de América Latina- las variaciones mensuales del nivel de precios, luego de caer fuertemente en octubre y noviembre de ese año al empezar a aplicarse un nuevo programa de estabilización y de aumentar bruscamente en diciembre-enero a raíz del pago de bonificaciones a los funcionarios públicos para los cuales no se disponía de financiamiento, oscilaron en torno a 2% en los cinco meses siguientes como resultado de la aplicación de una estricta política fiscal y de la estabilización del tipo de cambio (gráfico 1).

La inflación se redujo, asimismo, en forma espectacular en Brasil. Con la aplicación del Plan Cruzado -que eliminó el generalizado sistema de indización existente en el país y congeló los precios, remuneraciones y el tipo de cambio- los aumentos mensuales de los precios disminuyeron de un promedio de 15% entre diciembre de 1985 y febrero de 1986 a uno de menos de 1% en los cinco meses siguientes.

En cambio, el ritmo mensual de la inflación aumentó en forma moderada pero clara a partir de marzo en Argentina -luego de haber caído de 30% en el primer semestre de 1985 a 3% en el segundo- y se aceleró aún más en los meses de julio y agosto. La evolución de los precios fue similar, aunque los cambios fueron menos marcados, en Perú, donde los precios al consumidor subieron a una tasa media de alrededor de 4.5% al mes entre enero y agosto, tras haberse incrementado a un ritmo promedio de 3% en los cuatro meses finales de 1985. Con todo, tanto en Argentina como en Perú la inflación continuó siendo más baja que antes de la aplicación de sus respectivos programas heterodoxos de estabilización. No obstante, el debilitamiento de éstos sugiere que si bien la eliminación de los mecanismos de indización y la congelación del tipo de cambio, los precios y las remuneraciones sirven para eliminar el componente inercial de la inflación y permiten obtener resultados espectaculares en un comienzo, ésta puede resurgir en la medida que simultáneamente no se corrijan también sus causas más fundamentales.

Por otra parte, hasta agosto la inflación continuó acelerándose en forma extraordinaria en México -donde es posible que ella sobrepase el 100% a fines de año- y siguió oscilando en torno a 75% en Uruguay (cuadro 2). En cambio, en ese lapso, el ritmo de aumento de los precios al consumidor se moderó en Colombia, Chile y Ecuador (si bien en este último país es probable que esta tendencia se revierta como resultado de la fuerte devaluación del sucre efectuada en agosto), se mantuvo a niveles relativamente bajos en Costa Rica, Honduras y Venezuela y fue nula en Panamá.

Cuadro 1

AMERICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO  
(Tasas anuales de crecimiento)

Especificación	1984	1985	1986a	Variación acumulada 1981-1986
América Latina	3.2	2.7	1.5 a 3.0	3.7 a 5.3
PEP b	2.6	1.7	-3.0 a -2.0	4.5 a 2.5
FNEP c	3.7	3.6	4.0 a 6.0	7.0 a 9.0
Brasil	4.8	8.2	6.0 a 8.0	16.0 a 18.0
Otros FNEP	2.5	-1.5	2.5 a 3.5	-2.0 a -1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.  
a: Estimaciones preliminares sujetas a revisión. b: Países exportadores de petróleo: Bolivia, Ecuador, México, Perú y Venezuela. c: Países no exportadores de petróleo: Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Chile, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.

Cuadro 2

AMERICA LATINA: BALANCE DE PAGOS  
(Miles de millones de dólares)

Especificación	América Latina			PEP			FNEP		
	1984	1985	1986a	1984	1985	1986a	1984	1985	1986a
Balance en cuenta corriente b	-1.0	-5.2	-11.0	7.7	2.1	-7.1	-8.7	-7.3	-3.9
Balance de bienes	38.8	34.0	22.8	23.1	17.5	5.7	15.6	16.5	17.1
Exportaciones	97.5	92.7	81.6	46.4	42.4	29.8	51.1	50.3	51.8
Importaciones	58.7	58.7	58.8	23.3	24.9	24.1	35.5	33.8	34.7
Pagos netos									
Servicios	4.5	4.3	4.0	1.5	1.7	1.5	3.0	2.6	2.5
Utilidades e intereses	36.0	35.7	30.2	13.9	13.7	11.3	22.1	22.0	18.9
Balance en cuenta de capital	10.3	5.9	...	-3.7	-3.2	...	14.0	9.1	...
Balance global	9.3	0.7	...	4.0	-1.1	...	5.3	1.8	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.  
a: Estimaciones preliminares sujetas a revisión. b: Incluye transferencias.

Cuadro 3

AMERICA LATINA: ESTIMACION DE LOS EFECTOS DE LA BAJA EN  
EL PRECIO DEL PETROLEO  
(Millones de dólares)

País	Exportaciones de petróleo y derivados 1985	Importaciones de combustibles y lubricantes 1985	Importaciones de bienes y servicios 1985	Efecto por la baja de 26 a 14 dólares en el precio del barril de petróleo a	Porcentaje (4) --- (3) (5)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
América Latina	31 124	9 210	77 677	-8 468	-11
Países exportadores de petróleo	30 005	436	33 516	-11 413	-34
México	14 660	331	18 806	-5 511	-29
Venezuela	12 773	105	9 065	-4 872	-54
Perú	646	-	2 667	-248	-9
Ecuador	1 926	-	2 268	-741	-33
Bolivia	-	-	710	-	-
Países no exportadores de petróleo	1 119	8 776	44 161	2 945	7
Brasil	-	5 418	16 839	2 084	12
Argentina	690	440	5 150	-96	-2
Chile	-	548	3 935	211	5
Colombia	417	436	5 416	7	-
Nicaragua	-	179	880	69	8
Uruguay	-	224	1 031	86	8
Costa Rica	-	80	1 261	31	2
Panamá	-	255	3 147	98	3
Rep. Dominicana	-	427	1 286	164	13
Honduras	-	172	1 140	66	6
Guatemala	12	272	1 269	100	8
El Salvador	-	125	1 263	48	4
Paraguay	-	130	1 144	50	4
Haití	-	70	400	27	7

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

a: Se supone que no hay cambios en la oferta y demanda de petróleo. Esta estimación considera el rezago con el que se van aplicando los nuevos precios del petróleo debido a la anticipación con la cual se firman los contratos de compra o venta del crudo. En este caso, si el precio promedio de mercado del petróleo fuese en 1986 de 14 dólares el barril se ha supuesto que el precio efectivamente transado oscilaría alrededor de 16 dólares el barril.

Cuadro 4

AMERICA LATINA: ESTIMACION DE LOS EFECTOS DE LA BAJA EN  
TASA DE INTERES LIBOR, 1986

Pais	Deuda externa neta (a) (saldos a finde de 1985 en millones de dólares)	Relación entre la deuda ex- terna neta con tasa de interés variable y col. (1) (%)	Efecto en el pago de inte- reses por una baja de 2.5 puntos porcen- tuales en la LIBOR (b) (Millones de dólares) (1)*(2)*0.025	Importaciones de bienes y servicios 1985 (Millones de dólares) de dólares)	Coe- fi- cien- te  — (4) (%) (5)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
América Latina	335 446	72	6 043	77 677	7.8
Paises exporta- dores de petróleo	140 136	79	2 774	33 516	8.3
México	93 333	85	1 983	18 806	10.5
Venezuela	24 568	84	515	9 065	5.7
Perú	12 131	45	136	2 667	5.1
Ecuador	6 786	68	115	2 268	5.1
Bolivia	3 318	30	25	710	3.5
Paises no exporta- dores de petróleo	195 310	67	3 269	44 161	7.4
Brasil	92 276	75	1 730	16 839	10.3
Argentina	46 150	70	808	5 150	15.7
Chile	17 527	84	368	3 935	9.4
Colombia	11 404	60	171	5 416	3.2
Nicaragua	4 936	15	19	880	2.1
Uruguay	4 741	45	53	1 031	5.2
Costa Rica	3 623	50	45	1 261	3.6
Panamá	3 553	25	22	3 147	0.7
Rep. Dominicana	2 450	25	15	1 286	1.2
Honduras	2 519	14	9	1 140	0.8
Guatemala	2 296	22	13	1 269	1.1
El Salvador	1 839	10	5	1 263	0.4
Paraguay	1 352	30	10	1 144	0.9
Haití	644	5	1	400	0.2

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

a: La deuda externa neta equivale a la deuda externa total desembolsada menos las reservas internacionales brutas (excluyen oro). b: La tasa LIBOR aplicable en 1986 es de 7.8% (promedio del II semestre de 1985: 8.2% y del primer semestre de 1986: 7.4%) mientras que la tasa pertinente para 1985 fue 10.2%. Luego se verifica una caída de 2.4 puntos porcentuales.

Cuadro 5

AMERICA LATINA: PRECIOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION  
(Dólares)

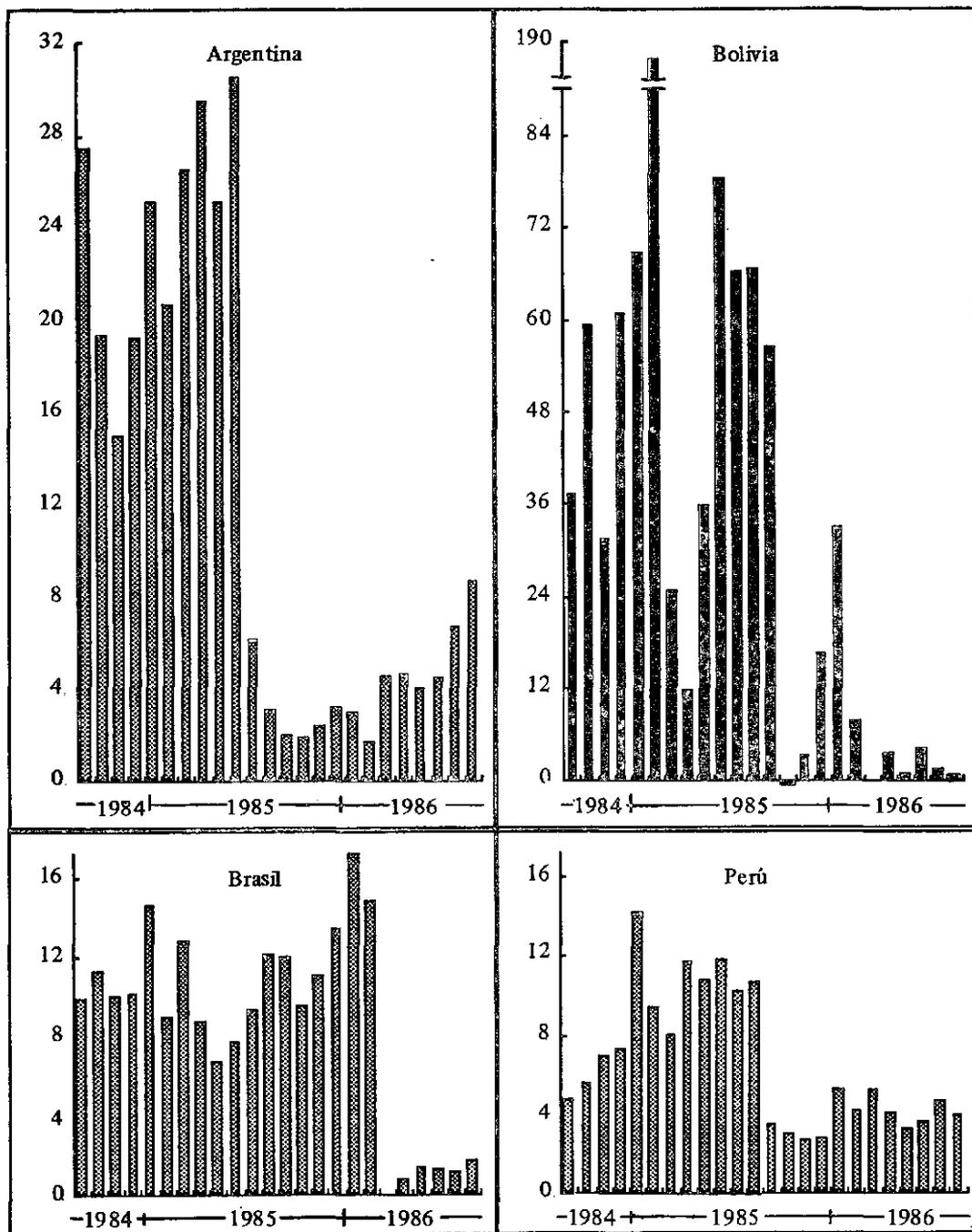
Producto	Promedios anuales				Tasas de crecimiento			
	1970-1980	1984	1985	1986 a	1983	1984	1985	1986 a
Azúcar cruda b	12.8	5.2	4.1	6.6	1.2	-38.8	-21.1	61.0
Café (suave) b	121.8	147.3	155.9	243.3	-4.7	4.0	5.8	56.1
Cacao b	86.3	108.7	102.3	94.1	21.6	13.1	-5.9	-8.0
Bananas b	11.8	19.0	18.4	24.5	10.9	-6.9	-3.2	33.2
Trigo c	125.1	153.0	138.0	124.0	-2.5	-3.2	-9.8	-10.1
Maíz c	127.5	167.3	135.3	110.7	18.0	3.1	-19.1	-18.2
Carne de vacuno b	82.2	102.6	97.7	95.9	2.1	-7.3	-4.8	-1.8
Harina de pescado c	354.7	373.0	280.0	312.0	28.3	-17.7	-24.9	11.4
Soya c	232.4	282.0	225.0	216.0	15.1	-	-20.2	-4.0
Algodón b	61.2	80.3	61.7	54.2	16.5	-5.3	-23.2	-12.2
Lana b	131.5	141.6	140.7	146.1	-6.9	-1.7	-0.6	3.8
Cobre b	69.6	62.5	64.3	64.5	7.4	-13.4	2.9	0.3
Estaño d	3.9	5.6	5.4	2.5	1.7	-5.1	-3.6	-53.7
Mineral de hierro c	17.6	22.4	22.0	21.4	-3.3	-5.5	-1.8	-2.7
Plomo b	25.3	20.1	17.7	17.1	-22.2	4.1	-11.9	-3.4
Zinc b	29.7	40.6	34.3	28.6	2.7	17.0	-15.5	-16.6
Bauxita c	103.5	165.0	164.3	166.3e	-13.8	-8.1	-0.4	1.2
Petróleo crudo f								
Arabia Saudita	10.0	28.5	28.0g	...	-12.5	-2.7	-1.8	...
Venezuela	10.1	27.0	26.5	14.0	-12.2	-3.9	-1.9	-47.2

Fuente: UNCTAD, Boletín Mensual de Precios de Productos Básicos, Suplementos 1960-1980 y julio 1986; Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales, Anuarios 1981 y agosto 1986. CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

- a: Promedio enero-junio. e: Promedio enero-abril.  
b: Centavos de dólar por libra. f: Dólares por barril.  
c: Dólares por tonelada métrica. g: Promedio enero-septiembre.  
d: Dólares por libra.

Gráfico 1  
**VARIACIONES MENSUALES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
 EN ARGENTINA, BOLIVIA, BRASIL Y PERU**

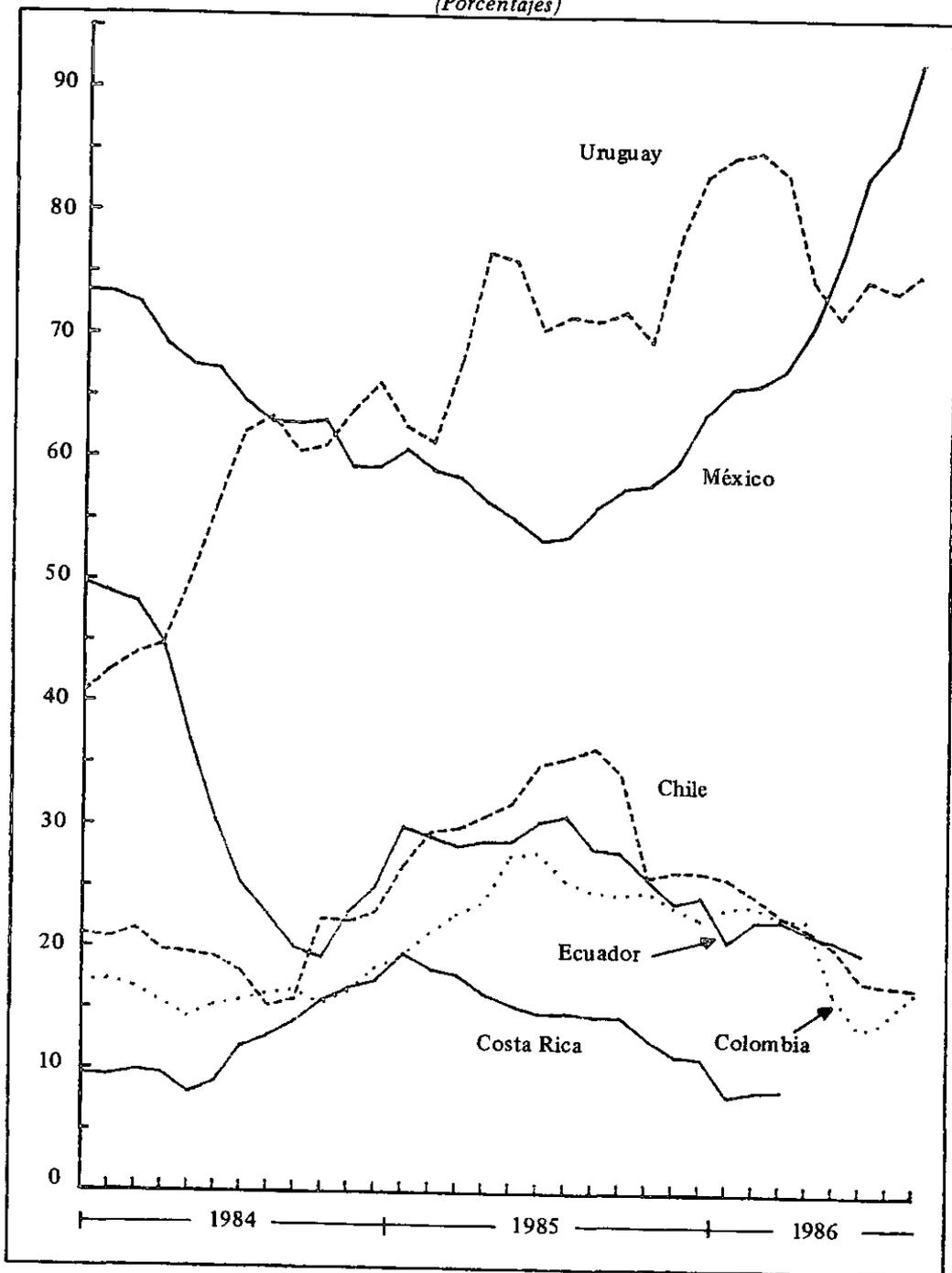
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Gráfico 2  
 AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE  
 DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNOS PAISES

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.



## ARGENTINA

La reversión, a partir de marzo, de la tendencia descendente que venían mostrando las variaciones mensuales de los precios desde la iniciación del Plan Austral a mediados de 1985, la recuperación notoria de la actividad industrial y la marcada disminución del superávit comercial, constituyeron tres rasgos sobresalientes de la evolución de la economía argentina en el primer semestre de 1986.

Luego de la aplicación del Plan Austral -que en su fase inicial incluyó una reforma monetaria y el congelamiento generalizado de los precios, salarios, tarifas y el tipo de cambio- el ritmo de aumento de los precios se desaceleró marcadamente. De hecho, en la segunda mitad de 1985 los precios al consumidor aumentaron a una tasa media mensual de 3% -en comparación con 27% en el primer semestre- y los precios al por mayor se incrementaron menos de 1% al mes (cuadro 7). La congelación de los precios no provocó dificultades en el abastecimiento, excepto en ciertos casos particulares sin mayor relevancia. Con todo, la persistencia de una inflación, que si bien era mucho más baja que en el pasado, claramente no era nula, creó presiones, especialmente en materia de remuneraciones. Al mismo tiempo, parecía evidente que el congelamiento no podía tener una duración indefinida.

Por ello, en los meses iniciales de 1986 la política de precios e ingresos estuvo dirigida a efectuar la transición a un sistema más flexible de controles, procurando evitar que ese cambio condujese a un aumento marcado en la tasa de inflación. Así, en enero se concedió un aumento salarial -de 5% en el sector público y de 8.5% como máximo en el sector privado- válido por tres meses y a principios de abril se anunciaron nuevas reglas de ajustes de precios. Conforme a éstas, el tipo de cambio y las tarifas de los servicios públicos aumentarían periódicamente en porcentajes pequeños y el control de los precios se concentraría en un conjunto de grandes empresas mediante un régimen de acuerdos basados en la evolución de los costos. También se decidió otorgar un nuevo aumento trimestral de remuneraciones y se promovió la apertura de discusiones entre los sindicatos y las empresas para fijar nuevos salarios básicos que incluyeran las alzas que, de hecho, se habían venido produciendo en esas remuneraciones en los meses anteriores. Estos se renegociarían en adelante trimestralmente dentro de "bandas" fijadas por el gobierno.

La salida del congelamiento trajo consigo un claro cambio en la tendencia de la inflación: entre marzo y junio, la tasa mensual de aumento de los precios al consumidor subió a casi 4.5%, en julio ella bordeó el 7% y en agosto fue aún mayor. En esta aceleración del proceso inflacionario influyeron varios elementos. Por una parte, los reajustes de remuneraciones sobrepasaron en muchos casos las pautas oficiales, hecho que condujo a un aumento extraordinario del salario real en la industria durante el segundo trimestre (cuadro 8). Esta alza elevó perceptiblemente los costos de las empresas, las cuales, al cabo de algún tiempo, trasladaron ese incremento a los precios. Esta tarea fue facilitada, a su vez, por la rápida expansión de la oferta monetaria, que aumentó a una tasa mensual del orden de 7% entre junio de 1985 y julio de 1986. Aun cuando inicialmente este rápido crecimiento de los medios de pago no produjo efectos inflacionarios -debido a la considerable expansión que al mismo tiempo tuvo la demanda de dinero como resultado de la abrupta disminución del ritmo de aumento de los precios- finalmente excedió a los incrementos de la demanda de saldos líquidos, transformándose así en un nuevo factor inflacionario. A las presiones creadas por el alza de las remuneraciones y la expansión de los medios de pago se

añadió la proveniente del crecimiento más rápido de la demanda que de la oferta de alimentos y, en particular, la ocasionada en julio por el alza estacional del precio de la carne.

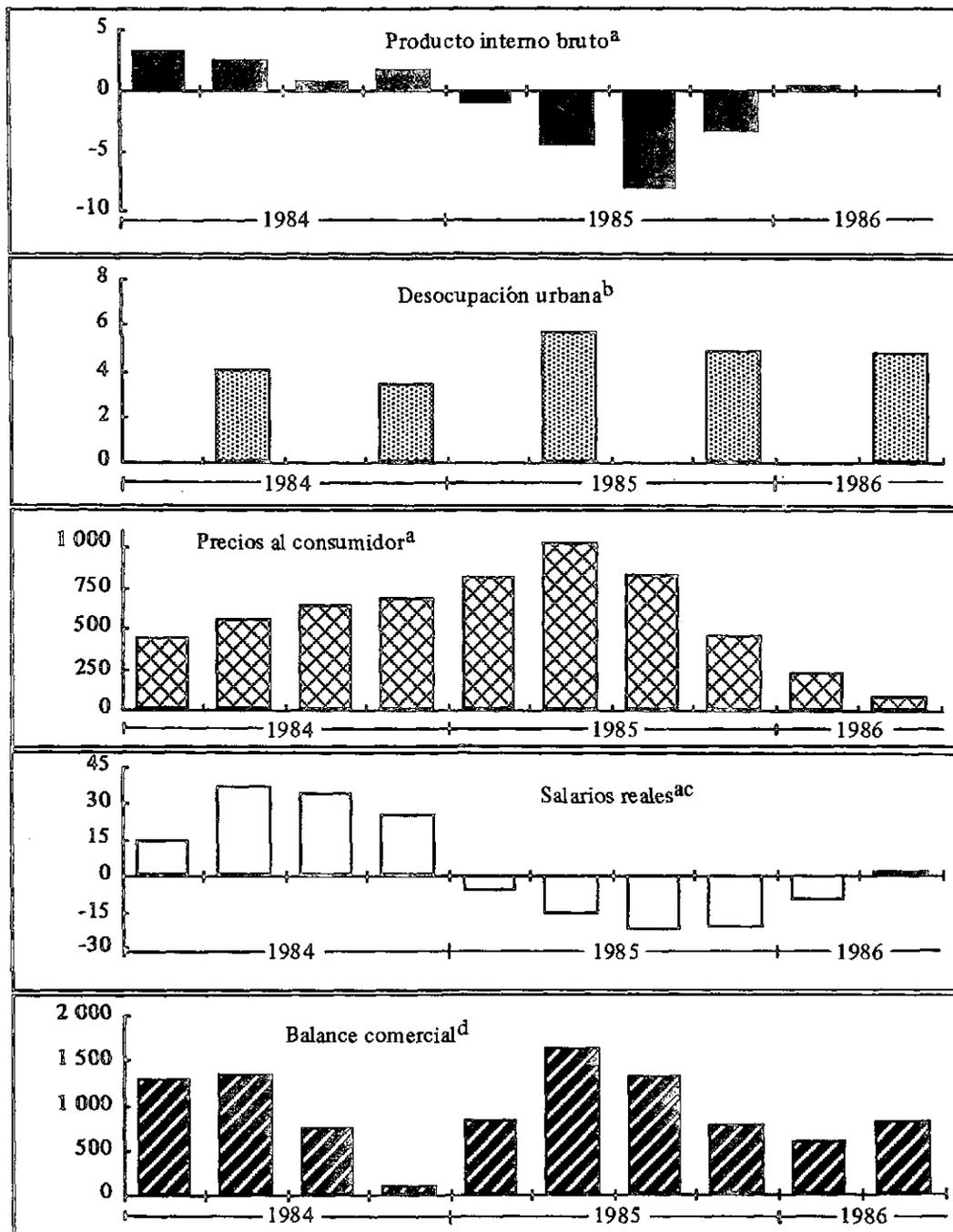
Con miras a controlar el rebrote de la inflación, las autoridades económicas anunciaron a fines de agosto un conjunto de nuevas medidas que, en contraste con las aplicadas en la primera fase del Plan Austral, pretenden reducir gradualmente el ritmo de aumento de los precios. Entre otras, ellas incluyen: (a) incrementos de hasta 3% en los precios industriales administrados y en las tarifas de las empresas públicas en septiembre y alzas menores de aquéllas y éstas en los meses siguientes hasta llegar a aumentos de 2% en diciembre; (b) una elevación inmediata de 3% en el tipo de cambio y el reajuste posterior de éste a través de un sistema de alzas pequeñas y periódicas; (c) una política monetaria más estricta orientada a reducir rápidamente el ritmo de crecimiento de los medios de pago y (d) una mayor intervención reguladora del gobierno en las negociaciones salariales entre empresas y sindicatos a fin de lograr que los incrementos de remuneraciones convenidos por ellos sean compatibles con la política de estabilización gradual. Las autoridades anunciaron asimismo que estas medidas serían acompañadas por una continuación de los esfuerzos realizados para disminuir el desequilibrio del sector público, los cuales habían producido ya en el primer semestre de 1986 una baja considerable del déficit del gobierno nacional (cuadro 9).

En la esfera productiva, durante el primer semestre continuó la recuperación de la industria manufacturera que se había iniciado a fines de 1985. En efecto, en ese lapso el producto industrial aumentó más de 8% en relación al período equivalente del año anterior (cuadro 3). En el segundo trimestre del año se habría producido también un aumento de la construcción a juzgar por la evolución de los despachos de cemento y acero al mercado interno (cuadro 4).

Sin embargo, en los primeros tres meses del año los efectos de la expansión de la actividad manufacturera fueron compensados en buena medida por la caída de más de 8% que sufrió la producción agropecuaria y la merma de más de 2% del comercio. Así, en ese lapso, el producto interno total apenas superó el nivel muy bajo registrado un año antes (cuadros 1 y 2).

Esta evolución de la actividad económica interna se reflejó en la de las importaciones, las cuales disminuyeron cerca de 7% en el primer trimestre pero repuntaron con fuerza en el segundo, con lo cual su valor en la primera mitad del año excedió en 7% al del correspondiente período de 1985. Debido a este aumento y, sobre todo, a la merma de 21% en el valor de las exportaciones causada principalmente por el descenso del precio internacional de los cereales y la disminución de los saldos exportables de bienes agropecuarios, el superávit comercial se redujo más de 40% (cuadro 6).

Gráfico 1  
**ARGENTINA: EVOLUCION TRIMESTRAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Variación porcentual con respecto a igual trimestre del año anterior.

Capital Federal y el Gran Buenos Aires.

<sup>c</sup>Salario real en la industria manufacturera.

<sup>b</sup>Tasa media en la

<sup>d</sup>Millones de

dólares.

Cuadro 1

ARGENTINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO  
(Variación porcentual) (a)

Especificación	1985 (b)				1986 (b)	
	I	II	III	IV	Año	I
Total PIB	-1.2	-4.6	-8.1	-3.5	-4.4	0.4
Agricultura, caza, silvic. y pesca	0.6	-1.0	-4.1	-6.9	-3.1	-8.4
Minería	-5.2	-5.5	-2.8	0.9	-3.2	3.4
Industria manufact.	-3.5	-13.1	-19.1	-4.5	-10.4	5.7
Construcción	-14.2	-2.8	12.1	2.4	-0.5	-1.8
Elec., gas y agua	0.5	1.9	-2.3	5.9	1.4	7.5
Comercio	0.6	-6.4	-16.0	-9.4	-7.6	-2.3
Transporte	-1.6	-1.0	-7.2	-5.4	-3.8	0.6
Estab. finan., seg., y bienes inmuebles	-1.4	-3.2	-3.3	-0.4	-2.1	2.2
Serv. com., sociales y personales	2.0	1.6	1.8	2.0	1.9	1.4

Fuente: Banco Central.

a: Respecto al mismo periodo del año anterior. b: Provisional.

Cuadro 2

ARGENTINA: PRODUCCION AGRICOLA  
(Miles de toneladas)

Producto	Campañas			Variación porcentual	
	1983/1984 (1)	1984/1985 (2)	1985/1986 (3)	(2/1)	(3/2)
<b>Cereales</b>					
Maíz	9 500	11 900	12 800	25.3	7.6
Sorgo	6 900	6 200	4 200	-10.1	-32.3
Trigo	13 000	13 600	8 500	4.6	-37.5
<b>Oleaginosos</b>					
Girasol	2 200	3 250	4 000	47.7	23.1
Lino	660	550	484	-16.7	-12.0
Maní	235	240	205	2.1	-14.6
Soya	7 000	6 500	7 100	-7.1	9.2
<b>Hortalizas y legumbres</b>					
Papa	2 100	2 210	2 150	5.2	-2.7
Tomate	604	751	650	24.3	-13.4
Zapallo	322	310	330	-3.7	6.5
Poroto	211	210	230	-0.5	9.5
<b>Cultivos industriales</b>					
Algodón	610	536	377	-12.1	-29.7
Caña de azúcar	15 440	14 105	14 500	-8.6	2.8
Tabaco	78	60	54	-23.1	-10.0
Té	178	200	138	12.4	-31.0
Yerba Mate	161	141	150	-12.4	6.4
Uva para vinificar	2 746	2 279	2 415	-17.0	6.0
<b>Frutas</b>					
Durazno	241	282	209(a)	17.0	-25.9
Límón	368	461	430(a)	25.3	-6.7
Manzana	872	922	594(a)	5.7	-35.6
Naranja	620	621	550(a)	0.2	-11.4
Pera	167	193	165(a)	15.6	-14.5
Pomelo	145	165	150(a)	13.8	-9.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

a: Cifras estimadas.

Cuadro 3

## ARGENTINA: PRODUCTO BRUTO INDUSTRIAL (a)

Periodo	Indice 1970=100	Variación porcentual		
		Trimestre(b)	12 meses(c)	año(d)
1984				
I	94.6	-12.2	2.9	2.9
II	113.8	20.3	7.6	5.4
III	114.7	0.8	3.2	4.6
IV	110.3	-3.8	2.4	4.0
1985				
I	91.3	-17.2	-3.5	-3.5
II	99.0	8.4	-13.1	-8.7
III	92.8	-6.3	-19.1	-12.4
IV	105.3	13.5	-4.5	-10.4
1986				
I	96.4	-8.5	5.7	5.7
II(e)	109.9	14.0	11.0	8.4

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

a: A costo constante de factores de 1970. b: Respecto al trimestre anterior.  
 c: Respecto al mismo trimestre del año anterior. d: Índice promedio acumulado  
 respecto al mismo período del año anterior. e: Cifras estimadas.

Cuadro 4

ARGENTINA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION  
(Miles de toneladas)

Mes	Despachos de cemento				Despacho de prod. de acero para la construcción				Variación porcentual (a)			
	Mes		Año		Mes		Año		Cemento		P.de acero	
	1985	1986	1985	1986	1985	1986	1985	1986	1985	1986	1985	1986
Ene	417	385	417	385	12	14	12	14	6.1	-7.8	-36.8	16.0
Feb	372	404	789	789	11	15	23	29	-	-	-41.0	26.1
Mar	371	420	1 160	1 209	21	17	44	46	-4.1	4.2	-37.1	4.5
Abr	371	423	1 531	1 632	19	33	63	79	-6.4	6.6	-35.1	25.4
May	369	439	1 900	2 071	18	21	81	100	-7.9	9.0	-35.7	23.5
Jun	288	402	2 188	2 473	17	...	98	...	-11.3	13.0	-36.4	...
Jul	352		2 540		22		120		-11.1		-33.0	
Ago	395		2 935		19		139		-13.1		-32.5	
Sep	409		3 344		33		172		-12.3		-25.9	
Oct	424		3 768		29		201		-12.6		-19.0	
Nov	374		4 142		17		218		-13.2		-18.4	
Dic	371		4 513		23		241		-12.5		-15.1	

Fuente: Asociación de fabricantes de cemento portland e Instituto Argentino de Siderurgia.

a: Variación de cifras acumuladas respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 5

## ARGENTINA: TASA DE DESOCUPACION

Ciudad	1983		1984		1985		1986
	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Junio
Capital Federal y Gran Buenos Aires	5.2	3.1	4.1	3.5	5.7	4.9	4.8
Córdoba	4.4	5.6	4.4	5.1	5.3	4.7	
Mendoza	4.5	4.5	3.3	3.7	3.6	3.7	
Rosario	6.3	...	6.8	6.2	10.9	10.2	
Tucumán	8.1	7.5	8.5	10.6	12.2	11.4	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Cuadro 6

## ARGENTINA: BALANCE COMERCIAL

Mes	Millones de dólares						Variación porcentual (a)					
	Exportaciones		Importaciones		Saldo comercial		Exportaciones		Importaciones		Saldo comer.	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Año	
1985												
Ene	626	626	373	373	253	253	-4.6	-4.6	27.7	27.7		-30.5
Feb	531	1 157	265	638	266	519	-24.0	-14.6	1.2	15.2		-35.2
Mar	646	1 803	339	977	307	826	-19.5	-16.5	9.0	12.9		-36.1
Abr	829	2 632	342	1 319	487	1 313	0.6	-11.7	7.2	11.4		-27.0
May	806	3 438	333	1 652	473	1 786	-2.1	-9.6	-5.9	7.4		-21.2
Jun	934	4 372	253	1 905	681	2 467	16.5	-5.1	-40.7	-3.0		-6.6
Jul	900	5 272	354	2 259	546	3 013	6.0	-3.4	-14.9	-5.1		-2.1
Ago	715	5 987	331	2 590	384	3 397	2.1	-2.8	-24.7	-8.2		1.8
Sep	695	6 682	295	2 885	400	3 797	30.7	-0.1	-37.3	-12.3		11.7
Oct	565	7 247	325	3 210	240	4 037	22.7	1.4	-28.9	-14.4		18.7
Nov	571	7 818	320	3 530	251	4 288	19.7	2.5	-25.6	-15.5		24.4
Dic	578	8 396	284	3 814	294	4 582	20.1	3.6	-30.2	-16.8		30.1
1986 (b)												
Ene	503	503	330	330	173	173	-19.6	-19.6	-11.5	-11.5		-31.6
Feb	480	983	276	606	204	377	-9.6	-15.0	4.2	-5.0		-27.4
Mar	530	1 513	307	913	223	600	-18.0	-16.1	-9.4	-6.6		-27.4
Abr	575	2 088	394	1 307	181	781	-30.6	-20.7	15.2	-0.9		-40.5
May	519	2 607	376	1 683	143	924	-35.6	-24.2	12.9	1.9		-48.3
Jun	833	3 440	357	2 040	476	1 400	-10.8	-21.3	41.1	7.1		-43.3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

a: Respecto al mismo período del año anterior. b: Cifras provisionarias.

Cuadro 7

ARGENTINA: INDICE DE PRECIOS  
(Variaciones porcentuales)

Mes	Indice de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor					
	1985			1986			1985			1986		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Ene	25.1	25.1	776.3	3.0	3.0	299.7	21.1	21.1	689.0	-	-	282.9
Feb	20.7	51.0	803.9	1.7	4.8	236.8	17.8	42.7	702.2	0.8	0.8	227.5
Mar	26.5	91.0	850.9	4.6	9.6	178.6	27.7	82.3	765.5	1.4	2.2	160.1
Abr	29.5	147.3	938.9	4.7	14.8	125.4	31.5	139.7	851.0	3.0	5.2	103.7
May	25.1	209.4	1 010.1	4.0	19.7	87.4	31.2	214.5	950.4	2.7	8.1	59.5
Jun	30.1	303.5	1 128.3	4.5	24.9	50.1	42.4	347.8	1 182.2	4.6	13.0	17.1
Jul	6.2	328.5	1 003.3	6.8	33.4	50.9	-0.9	343.8	999.9	5.1	18.8	24.4
Ago	3.1	341.8	825.7	8.8	44.8	59.1	1.5	350.1	815.2			
Sep	2.0	350.8	640.2				0.6	352.8	638.0			
Oct	1.9	359.6	532.4				0.7	356.1	544.5			
Nov	2.4	370.5	463.1				0.7	359.5	466.2			
Dic	3.2	385.4	385.4				1.0	363.9	363.9			

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Cuadro 8

ARGENTINA: INDICE DE SALARIO REAL (a)  
(Indice 1983=100)

Mes	Indice real (b)			Variación porcentual 1986/85		
	1984	1985	1986	Mes	Año (c)	12 Ms. (d)
Ene	112.3	103.0	95.6	-6.6	-7.2	-7.2
Feb	95.1	87.0	80.1	-16.2	-7.5	-7.9
Mar	119.1	114.1	98.7	23.2	-9.8	-13.5
Abr	131.3	114.8	113.2	14.7	-7.5	-1.4
May	136.1	120.3	117.5	3.8	-6.3	-2.3
Jun	136.8	105.4	117.3(e)	-0.2	-3.4	11.3
Jul	136.7	102.0				
Ago	136.2	102.0				
Sep	127.0	104.9				
Oct	143.0	110.9				
Nov	142.5	105.7				
Dic	120.9	102.4				

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

a: Salario real medio mensual por trabajador industrial, excluido aguinaldo.

b: Índice de salario nominal deflactado por el índice de precios al consumidor.

c: Variación porcentual del índice promedio acumulado respecto al mismo período del año anterior. d: Variación con respecto al mismo mes del año anterior.

e: Los datos sobre salario mensual que habían sido reducidos por el menor número de días hábiles y por conflictos gremiales (índice: 99.2), fueron ajustados con fines de comparabilidad (índice: 117.3).

Cuadro 9

ARGENTINA: INGRESOS Y GASTOS DEL TESORO NACIONAL

Mes	Millones de australes				Coeficientes (a)			
	Ingresos corrientes	Gasto		Déficit	Financiamiento por el Banco Central	Ingresos	Intereses	Déficit
Total		Interés de la deuda externa						
<b>1985</b>								
Ene	65.6	113.3	9.7	47.7	44.0	57.9	8.6	42.1
Feb	72.8	153.7	31.2	80.9	133.7	51.8	15.3	48.2
Mar	148.8	179.1	22.0	30.3	47.5	64.4	14.1	35.6
Abr	113.2	361.7	32.0	248.5	239.6	49.6	11.7	50.4
May	179.8	371.0	39.2	191.2	189.2	49.2	11.4	50.8
Jun	204.0	765.4	109.8	561.4	315.5	40.3	12.5	59.7
Jul	395.9	471.7	52.0	75.8	0.0	48.8	12.2	51.2
Ago	385.7	380.3	69.4	-5.4	0.0	56.0	13.1	44.0
Sep	516.0	501.2	58.3	-14.8	0.0	63.1	12.8	36.9
Oct	561.8	514.6	16.9	-47.2	0.0	69.3	11.6	30.7
Nov	834.8	656.8	2.8	-178.0	0.0	77.8	9.9	22.2
Dic	640.2	2 487.4	453.3	1 847.2	-0.5	59.2	12.9	40.8
<b>1986</b>								
Ene	544.0	599.7	56.1	55.7	-0.2	90.7	9.4	9.3
Feb	501.8	658.3	97.5	156.5	-3.7	83.1	12.2	16.9
Mar(b)	499.8	790.0	75.0	290.2	0.0	75.5	11.2	24.5
Abr(b)	729.9	800.0	77.0	70.1	-4.6	79.9	10.7	20.1
May(b)	615.1	540.0	47.0	-75.1	0.0	85.3	10.4	14.7
Jun(b)	825.7	1 200.0	...	374.3	0.0	81.0	...	19.0

Fuente: Tesorería General de la Nación.

a: Relativo al gasto total. Calculados sobre cifras acumuladas.

b: Cifras provisionales.

Cuadro 10

## ARGENTINA: TASAS DE INTERES (a)

Mes	Nominales			Reales		
	Bancarias		Extra bancarias (d)	Bancarias		Extra bancarias (d) (f)
	Regulada (b)	Libre (c)		Regu. (b) (e)	Libre (c) (e)	
1985						
Ene	17.5	.	25.2	-6.1	.	3.4
Feb	18.0	.	22.7	-2.2	.	4.2
Mar	20.0	.	25.5	-5.1	.	-1.7
Abr	24.0	.	32.7	-4.2	.	0.9
May	30.0	30.3	39.6	3.9	4.2	6.4
Jun	16.8	19.6	27.7	-10.5	-8.4	-10.3
Jul	3.5	5.2	7.2	-2.5	-0.9	8.2
Ago	3.5	5.7	8.7	0.4	2.5	7.1
Set	3.5	5.2	5.7	1.5	3.1	5.1
Oct	3.1	4.2	5.3	1.2	2.3	4.6
Nov	3.1	4.3	5.6	0.7	1.9	4.9
Dic	3.1	4.2	5.6	-0.1	1.0	4.6
1986						
Ene	3.1	4.3	5.7	0.1	1.3	5.7
Feb	3.1	4.5	5.6	1.4	2.8	4.8
Mar	3.1	4.3	4.3	-1.4	-0.3	2.9
Abr	3.1	4.1	4.5	-1.5	-0.6	1.5
May	3.1	4.0	4.4	-0.9	0.0	1.7
Jun	3.3	4.0	4.5	-1.1	-0.5	-0.1
Jul	3.5	4.0	5.1	-3.1	-2.6	--

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

a: Tasas efectivas mensuales (promedio mensual). b: Tasas por depósitos a 30 días de plazo. c: Tasas por depósitos a 7 días de plazo. d: Tasas por préstamos a 7 días de plazo. e: Relativas al índice de precios al consumidor (nivel general). f: Relativas al índice de precios al por mayor (nivel general).

Cuadro 11

## ARGENTINA: TIPO DE CAMBIO

Mes	Tipo de cambio oficial (Austral por dólar)		Tipo de cambio real ajustado (a) (Índice 1980=100)	
	1985	1986	1985	1986
	Ene	0.200	0.801	202.4
Feb	0.242	0.801	207.5	206.4
Mar	0.306	0.801	205.1	200.7
Abr	0.396	0.828	202.2	199.8
May	0.525	0.849	204.8	200.4
Jun	0.749	0.874	205.0	197.2
Jul	0.801	0.903	220.9	193.0
Ago	0.801		216.3	
Sep	0.801		214.1	
Oct	0.801		214.0	
Nov	0.801		213.7	
Dic	0.801		212.0	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

a: Índice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios al por mayor y ajustado por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos.

## BRASIL

El Plan Cruzado constituyó el hecho central de la política económica brasileña en el primer semestre de 1986. Orientado a detener bruscamente la inflación -pero sin causar al mismo tiempo una baja de la actividad económica- empezó a aplicarse el último día de febrero, luego de un período de cuatro meses en que el ritmo de aumento de los precios se fue acelerando en forma extraordinaria y el peligro de un deslizamiento hacia la hiperinflación llegó a ser evidente.

El supuesto fundamental del plan es que a la sazón la inflación brasileña tenía una naturaleza esencialmente inercial. En efecto, él parte de la base de que, cualesquiera hubiesen sido las causas originales de las alzas de los precios en el pasado, en los últimos años éstas obedecían principalmente al efecto de expectativas inflacionarias firmemente arraigadas y a la existencia de un sistema generalizado de indización. En estas circunstancias, cualquiera perturbación -de demanda o de oferta- que, en teoría, debiese provocar un aumento transitorio en el nivel de precios, conducía en la práctica a una elevación permanente del ritmo de la inflación. Por otra parte, en ausencia de cambios exógenos, el sistema de indización y el juego de las expectativas inflacionarias hacían que las alzas de los precios en un período dado tendiesen a repetir las del período anterior, rasgo éste que constituía la manifestación básica del carácter inercial del proceso inflacionario.

A partir de este supuesto básico, el plan eliminó el sistema de indización y, entre otras medidas principales, dispuso: (a) La creación de una nueva moneda -el cruzado- equivalente a 1 000 cruzeiros y cuyo valor en términos de estos últimos aumentaría a una tasa de aproximadamente 15% al mes por un lapso de un año con miras a evitar ganancias o pérdidas injustificadas en los contratos a plazo convenidos con anterioridad a la aplicación del plan; (b) la congelación de todos los precios a los niveles vigentes el 27 de febrero hasta la publicación de listas oficiales de precios máximos; (c) el establecimiento de un tipo de cambio fijo a una tasa de 13,84 cruzados por dólar, aun cuando las autoridades subrayaron que esta paridad podría revisarse en función de los cambios que pudiesen ocurrir en la situación externa; (d) la fijación de los salarios a un nivel equivalente a su promedio real en los seis meses anteriores más un 8%, y la congelación del salario mínimo a un nivel 15% mayor a su nivel real medio en los seis meses previos; y (e) la eliminación de la indización para los activos financieros con plazos inferiores a un año y el congelamiento por un año de los arriendos y las cuotas adeudadas al sistema financiero de vivienda.

Los efectos iniciales del Plan Cruzado fueron espectaculares. Los precios -que se habían elevado a una tasa mensual media de alrededor de 15% antes de su aplicación- se incrementaron a un ritmo medio de menos de 1% entre marzo y julio, la producción industrial siguió creciendo con rapidez y el desempleo siguió disminuyendo (gráfico 1 y cuadro 4). De hecho, el principal problema que apareció a raíz de la aplicación del plan no fue una merma de la actividad económica, sino la escasez de ciertos bienes (como carne, leche y automóviles) a raíz de la expansión enorme (23% en términos reales) de las ventas minoristas en el primer semestre. Ello no sólo sugiere que algunos precios fueron fijados a niveles relativos bajos -como ocurrió en el caso de los automóviles, cuyos precios oficiales habían quedado rezagados en 1985-, sino también que los salarios reales se congelaron posiblemente a un nivel real muy elevado (como lo sugiere que en Sao Paulo el poder adquisitivo de las remuneraciones fue 20% mayor en junio de 1986 que un año antes).

Para hacer frente a esta situación, el gobierno decidió a fines de julio reducir en 40% los créditos de consumo, estableció un impuesto de 25% sobre la venta de pasajes internacionales y los dólares vendidos a los turistas brasileños, e impuso préstamos obligatorios sobre las ventas de gasolina y alcohol (equivalentes a 28% del precio al consumidor) y sobre las compras de automóviles (de 30% para los vehículos nuevos, de 20% para los con dos años de uso y de 10% para aquéllos con hasta cuatro años de uso).

Debido en gran medida al ímpetu de la demanda de los consumidores, la actividad económica -que en 1985 subió más de 8%- continuó aumentando fuertemente y la producción industrial durante el primer semestre fue casi 13% mayor que en el período equivalente del año anterior (cuadro 1). No obstante, se estima que en el curso del año, el ritmo de crecimiento del producto interno bruto disminuirá ligeramente, debido a que la sequía que azotó al sur del país causó bajas de más de 15% en las cosechas de la mayor parte de los cultivos principales (cuadro 2).

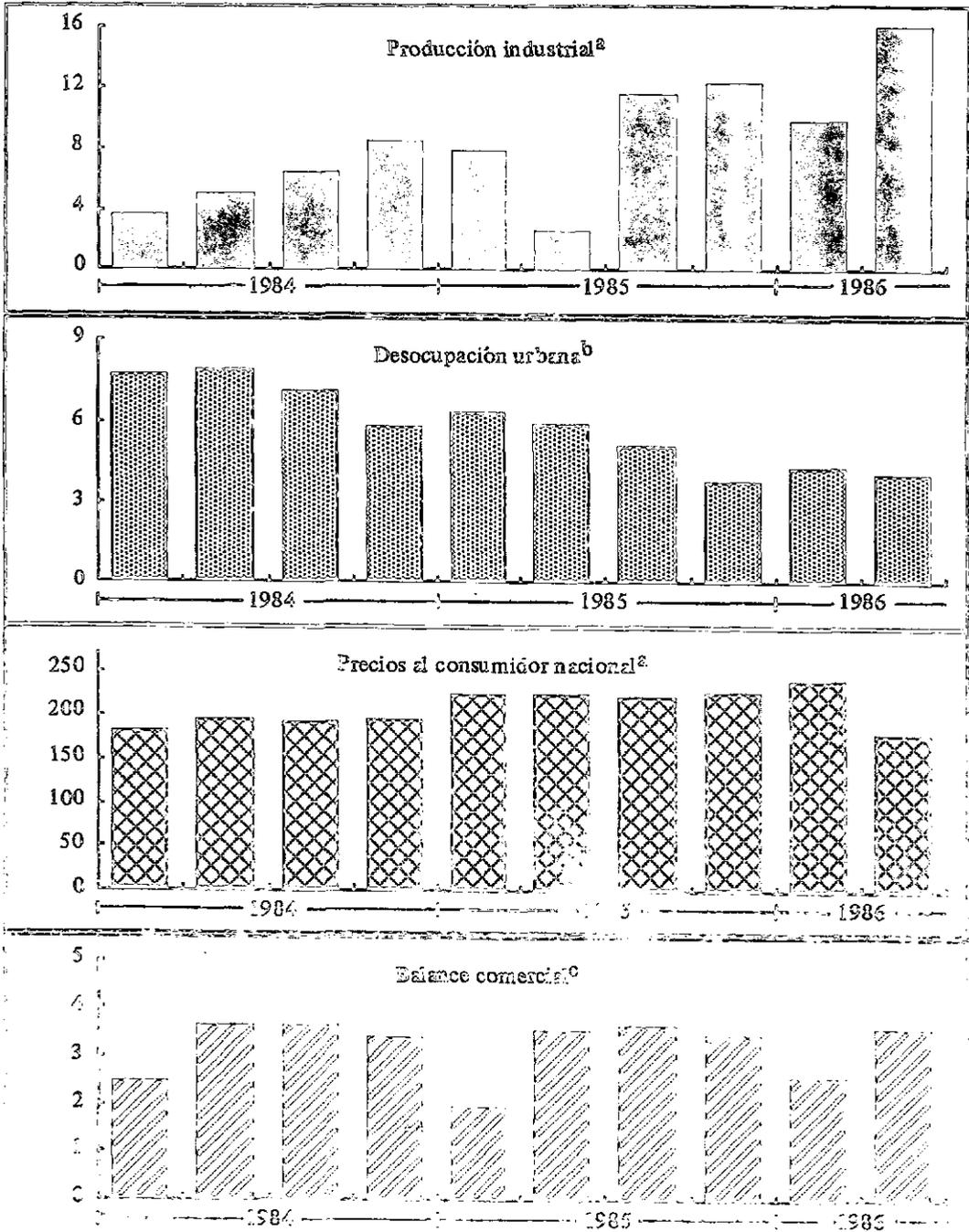
Como resultado del dinamismo de la actividad económica, la desocupación- que había bajado ya considerablemente en los dos años anteriores- siguió disminuyendo y cayó en junio a un nivel medio de apenas 3.8% en los seis centros urbanos mayores del país. Además, la dispersión de las tasas de desempleo se redujo marcadamente, hasta el punto que la cifra más alta registrada fue de sólo 5% en Recife, ciudad en la cual un año antes la tasa de desocupación fluctuaba en torno a 8.5% (cuadro 3).

No obstante la vigorosa expansión de la demanda y la producción, las cuentas externas siguieron mostrando resultados favorables. Hasta julio el superávit en el comercio de bienes fue 10% mayor que en la primera mitad de 1985 y se espera que al término del año bordeé los 13 000 millones de dólares. Tal resultado reflejó, por una parte, el crecimiento de las exportaciones -que fue muy marcado en el primer trimestre, pero que se desaceleró ostensiblemente en el segundo- y, por otra, el incremento muy pequeño de las importaciones (cuadro 5). La virtual estabilidad del valor de las compras externas constituyó, empero, el resultado neto de las trayectorias muy distintas seguidas por las importaciones de petróleo y por las no petroleras. Mientras las primeras se redujeron 18% en el primer trimestre gracias, sobre todo, a la abrupta caída del precio internacional del petróleo y, en menor medida, al crecimiento de 10% de la producción interna de crudo en el período enero-mayo, las importaciones no petroleras aumentaron 30% y las compras externas tanto de bienes de capital como de bienes de consumo subieron más de 40% (cuadro 6).

Como, por otra parte, es probable que los pagos de intereses se reduzcan en alrededor de 1 500 millones de dólares, la cuenta corriente del balance de pagos cerraría con un excedente mayor al registrado en los dos años anteriores (cuadro 9).

Gráfico 1

BRASIL: EVOLUCION TRIMESTRAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup> Variación porcentual con respecto a igual trimestre del año anterior.

<sup>c</sup> Tasa media en Rio de Janeiro, Sao Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Miles de millones de dólares.

Cuadro 1

## BRASIL: PRODUCCION INDUSTRIAL

Mes	IBGE (Indice nacional)					FIESP (Indice Estado de Sao Paulo)				
	Indice 1981=100	Variación porcentual				Indice 1979=100	Variación porcentual			
		Mes (a)	12 Ms. (b)	Año (c)	P.m. (d)		Mes (a)	12 Ms. (b)	Año (c)	P.m. (d)
1984										
Dic	95.3	-9.9	5.5	6.0	6.0	110.8	-4.7	12.6	7.5	7.5
1985										
Ene	97.4	2.2	13.5	13.5	7.0	112.9	1.9	18.5	18.5	8.6
Feb	90.2	-7.4	0.4	6.8	6.4	108.3	-4.1	9.0	13.6	8.7
Mar	100.7	11.6	9.6	7.8	7.5	118.8	9.7	14.3	13.9	10.2
Abr	90.1	-10.4	2.3	6.4	7.5	106.9	-10.0	5.2	11.7	10.4
May	101.9	13.1	2.2	5.5	7.1	116.4	8.9	7.3	10.7	10.8
Jun	105.5	3.5	3.3	5.1	6.5	117.8	1.2	10.8	10.8	11.5
Jul	116.8	10.7	11.3	6.1	6.3	126.5	7.4	13.4	11.1	11.7
Ago	119.2	2.1	9.6	6.6	6.6	128.5	1.6	11.0	11.1	11.9
Sep	117.1	-1.8	13.8	7.4	7.3	128.0	-0.4	14.2	11.5	12.4
Oct	128.4	9.6	13.7	8.1	7.5	134.5	5.1	13.3	11.7	12.3
Nov	115.9	-9.7	9.5	8.3	7.8	128.6	-4.4	10.6	11.6	11.5
Dic	108.4	-6.5	13.7	8.4	8.4	121.7	-5.4	9.8	11.3	11.3
1986										
Ene	109.0	0.6	11.9	11.9	8.1	122.2	0.4	8.2	8.2	10.5
Feb	102.5	-6.0	13.6	12.7	9.0	115.8	-5.2	6.9	7.6	10.4
Mar	104.9	2.3	4.2	9.7	8.4	121.7	5.1	2.4	5.8	9.5
Abr	109.0	3.9	21.0	12.4	9.7	127.4	4.7	19.2	8.9	10.4
May	114.7	5.2	12.6	12.5	10.7	...	...	...	...	...
Jun	120.6	5.1	14.3	12.8	11.6	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística, IBGE; Federación de Industrias del Estado de Sao Paulo, FIESP.

a: Variación respecto al mes anterior. b: Variación respecto al mismo mes de anterior. c: Variación acumulada respecto al mismo periodo del año anterior. d: Promedio móvil sobre los 12 meses inmediatamente anteriores.

Cuadro 2

BRASIL: PRODUCCION AGRICOLA  
(Miles de toneladas)

Productos	1984	1985	1986 (a)	Variación porcentual
Algodón arbóreo	268	188	222	18.1
Algodón herbáceo	1 891	2 652	1 882	-29.0
Arroz	9 022	9 019	10 083	11.8
Caña de azúcar	222 716	246 542	251 090	1.8
Café	2 679	3 753	2 004	-46.6
Frijoles (b)	1 408	1 459	1 068	-26.9
Frijoles (c)	1 014	1 089	...	...
Maíz	21 174	22 020	18 676	-15.2
Maní (a)(b)	247	339	212	-37.5
Naranja (d)	64 613	70 995	59 548	-16.1
Papa (b)	1 232	1 211	930	-23.2
Soya	15 536	18 278	13 142	-28.1
Tabaco	415	411	316	-23.2
Tomata	1 820	1 932	1 596	-17.3
Trigo	1 957	4 247	...	...
Yuca	21 289	23 111	25 533	10.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Especial de Planeamiento, Control y Evaluación de las Estadísticas Agropecuarias-CEPAGRO/FIBGE; e IPLAN/IPEA.

a: Prod. anual estimada sobre la base de datos recolectados hasta marzo de 1986. b: la cosecha. c: 2a cosecha. d: Millones de unidades.

Cuadro 3

BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO  
(Porcentajes)

Mes	Total (a)	Río de Janeiro	Sao Paulo	Belo Horizonte	Porto Alegre	Salvador	Recife
1984	4.8	5.1	4.1	6.5	4.3	6.0	5.8
1985							
Ene	6.3	6.4	6.0	7.3	5.5	6.3	7.7
Feb	6.1	5.7	6.0	7.4	5.4	7.4	6.9
Mar	6.5	6.0	6.2	7.7	6.6	6.9	8.7
Abr	6.1	5.6	6.0	6.5	6.2	6.3	8.5
May	5.9	5.6	5.7	6.5	6.1	6.2	8.5
Jun	5.6	5.0	5.6	5.9	6.1	5.6	8.3
Jul	5.4	4.8	5.2	5.3	5.9	6.5	7.6
Ago	5.0	4.3	4.8	5.0	5.6	6.9	7.5
Sep	4.8	4.3	4.5	5.2	5.2	5.6	6.9
Oct	4.3	3.9	4.1	4.3	4.3	5.3	6.4
Nov	3.9	3.8	3.6	4.2	3.9	5.0	5.4
Dic	3.2	3.1	2.7	3.8	3.5	4.5	4.1
1986							
Ene	4.2	3.9	4.1	4.4	5.5	5.1	5.3
Feb	4.4	3.9	4.4	5.4	5.4	4.6	4.8
Mar	4.4	4.3	4.2	4.8	5.3	4.7	4.5
Abr	4.2	3.7	4.1	4.3	5.0	5.0	5.2
May	4.1	4.2	3.7	4.4	4.4	4.8	4.6
Jun	3.8	3.7	3.4	3.9	4.2	4.7	5.0

Fuente: FIBGE.

a: Ponderado por la fuerza de trabajo en cada Area Metropolitana.

Cuadro 4

BRASIL: INDICE DE PRECIOS  
(Variaciones porcentuales)

Mes	Disponibilidad interna						Indice nac. precios al consumidor					
	1985			1986			1985			1986		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Ene	12.6	12.6	232.1	17.8	17.8	250.4	14.0	14.0	214.8	16.2	16.2	238.4
Feb	10.2	24.1	225.9	22.4	44.2	289.3	9.9	25.2	217.5	14.4	32.9	255.2
Mar	12.7	39.9	234.1	-0.9	42.9	242.4	11.9	40.0	223.9	-0.1	32.8	214.8
Abr	7.2	49.9	228.9	-0.6	42.1	217.5	9.5	53.3	221.3	0.8	33.9	191.6
May	7.8	61.6	225.3	0.3	42.5	195.6	6.7	63.6	215.6	1.4	35.7	176.8
Jun	7.8	74.3	221.4	0.5	43.1	175.2	7.8	76.4	212.8	1.3	37.5	160.4
Jul	8.9	89.8	217.3	0.6	44.0	154.2	8.8	91.8	204.8	1.2	39.2	141.2
Ago	14.0	116.4	227.0	1.3	45.9	125.9	12.3	115.3	219.4	1.7	41.5	118.9
Sep	9.1	136.2	222.9				10.7	136.5	219.2			
Oct	9.0	157.5	212.8				8.9	158.6	213.8			
Nov	15.0	196.0	227.2				11.2	186.4	215.7			
Dic	13.2	235.1	235.1				13.6	225.4	225.4			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Fundación Getulio Vargas e IBGE.

Cuadro 5

BRASIL: BALANCE COMERCIAL  
(Millones de dólares)

Mes	Exportaciones fob			Importaciones fob			Saldo comercial bs.		
	1985	1986	Variación porcentual	1985	1986	Variación porcentual	1985	1986	Variación porcentual
Datos mensuales									
Ene	1 571	1 910	21.6	1 045	1 209	15.6	526	701	33.3
Feb	1 470	1 751	19.1	985	1 032	4.8	485	719	48.2
Mar	1 957	2 157	10.3	1 064	1 014	-4.7	893	1 143	28.0
Abr	2 124	2 172	2.2	1 046	886	-15.3	1 079	1 286	19.2
May	2 239	2 291	2.3	1 006	1 038	3.2	1 233	1 253	1.6
Jun	2 195	2 001	-8.8	965	917	-4.9	1 230	1 084	-11.9
Jul	2 185	2 209	1.1	957	1 196	25.0	1 228	1 013	-17.5
Ago	2 170			1 073			1 097		
Sep	2 404			1 102			1 302		
Oct	2 370			1 256			1 113		
Nov	2 293			1 214			1 079		
Dic	2 664			1 441			1 223		
Acumulado en el año									
Ene	1 571	1 910	21.6	1 045	1 209	15.6	526	701	33.3
Feb	3 041	3 661	20.4	2 031	2 241	10.4	1 010	1 420	40.6
Mar	5 000	5 818	16.4	3 094	3 255	5.2	1 905	2 563	34.5
Abr	7 121	7 990	12.2	4 140	4 141	0.0	2 981	3 849	29.1
May	9 360	10 281	9.8	5 146	5 179	0.6	4 214	5 102	21.1
Jun	11 554	12 282	6.3	6 111	6 127	0.3	5 444	6 155	13.1
Jul	13 739	14 492	5.5	7 068	7 140	1.0	6 671	7 352	10.2
Ago	15 907			8 141			7 768		
Sep	18 313			9 243			9 070		
Oct	20 683			10 499			10 184		
Nov	22 975			11 713			11 263		
Dic	25 639			13 154			12 486		

Fuente: CACEX y FUNCEX.

Cuadro 6

BRASIL: IMPORTACIONES FOB  
(Millones de dólares)

Productos	1983	1984	1985	Enero-marzo		
				1985	1986	Variación porcentual
Total	15 429	13 916	13 153	3 094	3 255	5.2
(Excluido petróleo crudo)	7 607	7 181	8 005	1 698	2 222	30.9
Bienes de capital	2 505	2 151	2 480	489	715	46.2
Bienes intermedios	12 130	11 065	9 880	2 434	2 295	-5.7
Combustibles y lubricantes	8 607	7 346	6 177	1 509	1 234	-18.2
Petróleo crudo	7 822	6 735	5 148	1 397	1 032	-26.1
Otros	785	610	1 029	112	202	80.4
Otros bienes intermedios	3 524	3 719	3 703	925	1 061	14.7
Bienes de consumo	793	700	793	171	245	43.2

Fuente: FUNCEX y Banco Central.

Cuadro 7

BRASIL: EXPORTACIONES FOB  
(Millones de dólares)

Productos	1983	1984	1985	Enero-abril		Variación porcentual
				1985	1986	
Total	21 899	27 005	25 639	7 121	7 990	12.2
Productos básicos	8 535	8 755	8 533	2 456	2 784	13.4
Café en grano	2 096	2 564	2 338	893	989	10.8
Mineral de hierro	1 428	1 445	1 412	472	504	6.8
Harina y torta de soya	1 793	1 460	1 177	254	366	44.1
Soya en grano	309	454	764	166	65	-44.5
Azúcar sin refinar	323	326	166	76	73	-4.2
Otros	2 586	2 506	2 676	645	788	22.2
Productos industrializados	13 057	17 955	16 822	4 579	5 140	12.3
Semimanufacturados	1 782	2 824	2 760	733	865	18.0
Manufacturados	11 275	15 131	14 062	3 846	4 275	11.2
Material de transporte	1 452	1 354	1 688	398	420	5.5
Maq., calderas y ap. mec.	1 106	1 396	1 574	416	456	9.7
Maq. y aparatos eléctricos	448	591	550	156	249	59.2
Calzado	713	1 072	964	258	291	22.1
Jugo de naranja	608	1 415	753	249	233	-6.4
Café industrializado	252	292	269	173	114	-34.3
Otros	6 696	9 011	8 234	2 216	2 513	13.4
Otros productos (a)	307	275	284	87	66	-24.3

Fuente: Banco de Brasil, CACEX.

a: Incluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportación y transacciones especiales.

Cuadro 8

## BRASIL: TIPO DE CAMBIO

Mes	Tipo de cambio oficial (Cruzados por dólar)			Tipo de cambio real ajustado (a) (Índice 1980=100)		
	1984	1985	1986	1984	1985	1986
Ene	1.02	3.36	11.31	112.6	109.0	103.9
Feb	1.13	3.76	13.03	112.5	111.8	101.6
Mar	1.27	4.16	13.84	115.7	118.5	107.5
Abr	1.39	4.72	13.84	115.0	115.0	107.9
May	1.51	5.24	13.84	114.6	120.6	108.3
Jun	1.65	5.74		113.5	122.3	
Jul	1.82	6.22		113.5	123.3	
Ago	1.99	6.71		113.9	114.2	
Sep	2.20	7.46		112.1	115.3	
Oct	2.45	8.19		109.1	115.9	
Nov	2.74	8.93		110.5	107.8	
Dic	2.99	9.91		109.9	108.9	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

a: Índice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios al por mayor y ajustado por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos.

Cuadro 9

BRASIL: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

Especificación	1984	1985	Enero-marzo		1986 (a)
			1985	1986	
Balance en cuenta corriente (b)	517	275	-1 185	-557	700
Balance de bienes y servicios	11 345	10 769	1 674	2 061	10 700
Balance de bienes	13 089	12 471	2 022	2 568	12 800
Servicios no-factoriales	-1 744	-1 702	-348	-507	-2 100
Servicios de factores	-10 999	-10 648	-2 891	-2 643	10 100
Pago neto de intereses	-10 203	-9 589	-2 568	-2 360	-9 000
Utilidades y dividendos (b)	-796	-1 059	-323	-283	-1 100
Transferencias unilaterales	171	154	32	25	100
Balance en cuenta de capital	6 114	268	796	344	100
Inversión directa (b)	1 076	710	281	224	800
Capital a mediano y largo plazo	9 116	1 662	408	632	1 149
Captación bruta	16 932	12 195	2 306	3 437	14 181
Amortizaciones (c)	-7 816	-10 533	-1 898	-2 805	-13 032
Capital a corto plazo	-3 367	-1 575	330	-355	-1 269
Otros capitales	-711	-525	-223	-157	580
Errores y omisiones	403	-529	475	-287	-
Saldo (variación reservas netas concepto balance de pagos) (d)	7 034	14	86	-500	800
Pasivos por operac. relacionadas con las reservas internacionales	- 7	-471	-614	-11	-756
Balance global	7 027	-457	-528	-511	44

Fuente: Banco Central.

a: Proyección. b: Excluye utilidades y dividendos reinvertidos.

c: Incluye amortizaciones refinanciadas (proyecto 2).

d: Representa la meta cuantitativa de balance de pagos convenida con el FMI.

Cuadro 10

BRASIL: RESERVAS INTERNACIONALES (a)  
(Millones de dólares)

Trimestres	1984	1985	1986
I	5 936	11 454	10 482
II	7 950	11 647	...
III	9 639	11 861	...
IV	11 995	11 608	...

Fuente: Banco Central.

a: Saldo a fin de periodos.

Cuadro 11

BRASIL: MEDIOS DE PAGO Y BASE MONETARIA  
(Variaciones porcentuales)

Mes	Medios de pago				Base monetaria (a)			
	Año(b)		12 Ms. (c)		Año(b)		12 Ms. (c)	
	1985	1986	1985	1986	1985	1986	1985	1986
Ene	-6.9	-6.3	187.3	333.3	-11.6	1.0	189.0	246.2
Feb	5.0	5.8	217.8	334.0	0.4	13.3	216.0	242.0
Mar	15.7	85.5	222.5	590.1	-3.9	54.0	197.3	385.4
Abr	27.9		209.4		-2.7		152.7	
May	38.1		219.2		10.1		163.6	
Jun	64.7		258.2		18.8		159.6	
Jul	82.5		260.8		30.7		163.0	
Ago	107.4		280.2		49.1		176.1	
Sep	139.7		288.7		71.6		182.7	
Oct	148.7		283.5		78.6		173.9	
Nov	215.1		318.7		113.9		191.2	
Dic	330.4		330.4		202.9		202.9	

Fuente: Banco Central.

a: Se define como la suma de los pasivos monetarios de la autoridad monetaria: papel moneda en circulación, depósitos de los bancos comerciales y depósitos a la vista. La autoridad monetaria incluye además del Banco Central al Banco do Brasil, institución que tiene una actividad relevante como banco de fomento. b: Respecto a diciembre del año anterior.

c: Respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 12

BRASIL: INGRESOS DE LA TESORERIA NACIONAL  
(Millones de cruzados)

Especificación	Enero-mayo		Variación porcentual
	1985	1986	
A Ingresos	37 703	141 680	275.8
Impuestos	26 816	106 835	298.4
Renta	15 996	58 479	265.6
Productos industrializados	4 327	24 963	476.9
Operaciones financieras	1 823	8 367	359.0
Importaciones	1 212	4 832	298.7
Exportaciones	961	539	-43.9
Lubricantes y combustibles	283	1 366	382.7
Energía eléctrica	676	3 401	403.1
Otros	1 538	4 888	217.8
No tributarios	10 887	34 845	220.1
B Gastos	26 462	155 963	489.4
C Saldo (A-B)	11 241	-14 283	-

Fuente: Banco Central.



## COLOMBIA

La pronunciada y súbita alza del precio internacional del café influyó favorablemente sobre la situación y perspectivas de la economía colombiana. Durante el primer semestre de 1986 se produjo un vuelco considerable en el balance de pagos, se amplió la demanda interna y mejoraron las expectativas de los agentes económicos. Al mismo tiempo, una baja inesperada del nivel de los precios al consumidor en mayo y junio redujo el ritmo de la inflación y contribuyó a elevar el poder adquisitivo de las remuneraciones. En cambio, la tasa de desocupación siguió subiendo y alcanzó a mediados de año un máximo histórico en las principales ciudades del país (gráfico 1).

En los primeros siete meses del año el precio internacional del café colombiano fue 50% más alto que en el mismo período de 1985 (cuadro 1). Como resultado de esta alza y de un aumento significativo en el volumen exportado, el valor de las exportaciones cafeteras subió 54% en la primera mitad de 1986. Además, en ese lapso el resto de las exportaciones aumentó 10%, con lo cual el valor total de las exportaciones de bienes sobrepasó los 2 000 millones de dólares y fue 35% mayor al del período equivalente del año anterior. Debido a ese aumento y pese a que las importaciones se elevaron casi 19%, el superávit del comercio de bienes se dobló. Como al mismo tiempo disminuyó marcadamente el saldo negativo de la cuenta de servicios, la cuenta corriente, que en el primer semestre de 1985 había arrojado un déficit de 180 millones de dólares, generó en la primera mitad de 1986 un superávit de algo más de 500 millones (cuadro 5).

Este saldo positivo -el primero logrado desde 1979- fue utilizado en buena medida para reducir el endeudamiento externo y en particular para cancelar el préstamo de 229 millones de dólares concedido en febrero de 1985 por el Fondo Andino de Desarrollo. El resto del superávit de la cuenta corriente permitió elevar las reservas internacionales, las cuales, tras disminuir persistentemente en los cuatro años anteriores, desde un máximo de alrededor de 5 600 millones de dólares en 1981 a menos de 1 700 millones en octubre de 1985, aumentaron a casi 2 500 millones de dólares a mediados de 1986 (cuadro 6).

A raíz de los mejores resultados obtenidos en el sector externo, las autoridades disminuyeron el ritmo de aumento del tipo de cambio. De hecho, en los primeros siete meses del año la paridad cambiaria subió sólo 15%, en comparación con 29% en el lapso equivalente de 1985. Sin embargo, como al mismo tiempo se redujo la intensidad del proceso inflacionario, el tipo de cambio real ajustado se mantuvo en el primer semestre de 1986 al nivel muy alto registrado en el trimestre final del año anterior (cuadro 7).

La elevación de las reservas internacionales producida por la bonanza cafetera fue también la causa principal de la considerable expansión de los medios de pago. Estos aumentaron casi 38% en los doce meses terminados en junio de 1986, superando en casi diez puntos el incremento que se había previsto originalmente. Con miras a reducir este crecimiento excesivo de la oferta monetaria las autoridades eliminaron los plazos mínimos de los giros para pagar las importaciones, ampliaron los plazos para liquidar los reintegros de las exportaciones, incrementaron los cupos para la venta de dólares a los turistas y redujeron las restricciones a las importaciones. Además, tras haber fijado las tasas de interés en enero, las liberaron a mediados del año.

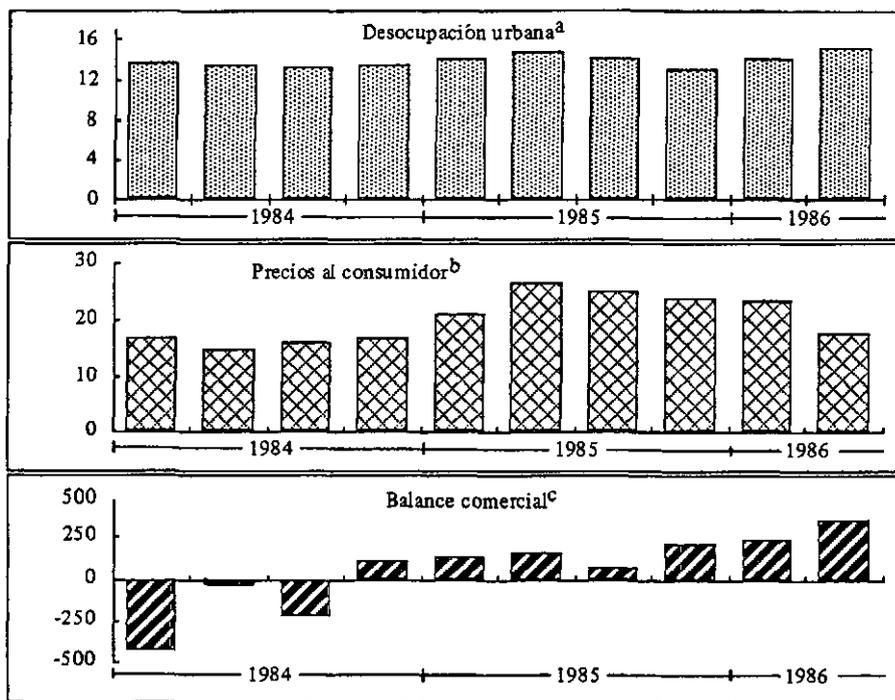
Pese al rápido aumento de los medios de pago, la inflación se redujo. En los primeros ocho meses del año los precios al consumidor subieron 11.6% en

comparación con 17.7% en el período correspondiente de 1985 (cuadro 4). Esta atenuación del proceso inflacionario se originó, empero, exclusivamente en la baja absoluta que experimentó el nivel de precios en mayo y junio. Esta merma fue causada, a su vez, por el descenso de alrededor de 5% que registraron en ese bimestre los precios de los alimentos, como resultado tanto del aumento de las cosechas -que se beneficiaron de condiciones climáticas muy favorables- como del considerable contrabando de productos agropecuarios desde Venezuela- que fue favorecido por el alza del dólar en el segmento libre del mercado cambiario venezolano.

En el primer semestre creció apreciablemente la extracción de petróleo crudo y de metales preciosos y aumentó también con vigor la producción de acero y de vehículos (cuadro 2). Además, como resultado del aumento del ingreso (que fue particularmente significativo en las zonas cafeteras) y del alza de las remuneraciones reales causada por los reajustes de comienzos del año y la moderación posterior del ritmo del proceso inflacionario, la demanda interna se amplió en forma importante. Según cifras preliminares de la Asociación Nacional de Industrias, las ventas de manufacturas habrían subido más de 8% en el primer cuatrimestre del año. Sin embargo, debido al rezago que media entre el aumento de las ventas y la elevación del empleo y a causa, también, de la baja en la superficie edificada, las tasas de desocupación continuaron siendo muy altas en los principales centros urbanos y alcanzaron en junio un promedio de 15%, la cifra más alta jamás registrada en el país. Con todo, es probable que ellas disminuyan en la segunda mitad del año ya que, conforme a estimaciones oficiales y privadas recientes, el producto interno bruto se incrementaría alrededor de 5% en 1986.

Gráfico 1

COLOMBIA: EVOLUCION TRIMESTRAL DE ALGUNOS INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa media en Bogotá, Barranquilla, Cali y Medellín.

<sup>b</sup>Variación porcentual con respecto a

igual trimestre del año anterior. <sup>c</sup>Millones de dólares.

Cuadro 1

## COLOMBIA: PRECIO DEL CAFE (a)

Mes	Dólares por libra de 453.6 Gr.				Variación porcentual (b)			
	1985		1986		1985		1986	
	Mes	Año (c)	Mes	Año (c)	Mes	Año	Mes	Año
Ene	1.46	1.46	2.35	2.35	2.1	2.1	61.0	61.0
Feb	1.44	1.45	2.27	2.31	-1.4	—	57.6	59.3
Mar	1.41	1.44	2.38	2.33	-4.7	-1.4	68.8	61.8
Abr	1.41	1.43	2.24	2.31	-6.0	-2.7	58.9	61.5
May	1.42	1.43	2.09	2.27	-5.3	-2.7	47.2	58.7
Jun	1.41	1.43	1.75	2.18	-4.1	-2.7	24.1	52.4
Jul	1.34	1.41	1.71	2.11	-6.3	-4.1	27.6	49.6
Ago	1.33	1.40	1.77	2.07	-8.3	-4.8	33.1	47.9
Sep	1.33	1.39			-5.7	-4.8		
Oct	1.40	1.40			2.9	-3.4		
Nov	1.55	1.41			10.7	-2.1		
Dic	1.97	1.46			39.7	1.4		

Fuente: Federación Nacional de Cafeteros.

a: Precio indicativo promedio en Nueva York de los cafés "Otros suaves".

b: Con respecto al mismo periodo del año anterior.

c: Promedio enero y el mes en referencia.

Cuadro 2

COLOMBIA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA  
(Enero-Junio)

Especificación	1985	1986	1986/1985
Minería.			
Petróleo crudo (a) (b)	25.4	37.0	46.0
Oro (c)	512.4	726.1	41.7
Plata (c)	76.8	91.9	19.6
Mineral de hierro (d)	205.6	197.0	-4.2
Industria manufacturera			
Azúcar (b) (d)	622.3	466.5	-25.0
Cemento (d) ((e)	1 748.4	1 859.7	6.4
Lingotes de acero (d)	105.7	128.4	21.5
Vehículos ensamblados (f) (g)	4 605.0	6 861.0	49.0
Edificación (h) (i)			
Total	1 466.6	1 394.2	-4.9
Bogotá	565.1	446.3	-21.0
Medellín	443.9	309.0	-30.3
Cali	222.2	447.9	101.6
Barranquilla	21.1	36.4	72.4

Fuente: Banco de la República, Revista, varios números. Síntesis Económica.

a: Millones de barriles. b: Enero-mayo. c: Miles de onzas troy.

d: Miles de toneladas. e: Enero-abril. f: Enero-febrero. g: Unidades.

h: Enero-marzo. i: Miles de metros cuadrados.

Cuadro 3

## COLOMBIA: TASA DE DESOCUPACION

Ciudad	1985				1986	
	Marzo	Julio	Sept.	Dic.	Abril	Junio
Total	14.2	14.7	14.2	13.1	14.2	15.1
Bogotá	13.7	13.2	12.6	11.7	14.3	14.2
Barranquilla	14.3	17.9	17.5	13.1	16.0	18.1
Cali	13.4	15.4	15.2	13.7	12.4	13.5
Medellín	16.1	16.5	15.6	15.7	15.1	17.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Cuadro 4

COLOMBIA: INDICE DE PRECIOS  
(Variaciones porcentuales)

Mes	Indice de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor (a)					
	1985			1986			1985			1986		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Ene	2.2	2.2	19.3	3.2	3.2	23.5	2.6	2.6	21.2	3.5	3.5	24.0
Feb	3.0	5.3	21.2	3.2	6.4	23.7	2.9	5.6	23.3	2.5	6.1	23.5
Mar	3.1	8.6	22.8	2.2	8.8	22.6	2.6	8.3	24.7	2.1	8.3	23.0
Abr	2.8	11.6	23.8	2.7	11.7	22.5	2.5	11.1	24.6	2.6	11.1	23.0
May	4.5	16.8	27.6	-0.7	10.9	16.4	3.0	14.4	26.0	0.8	12.0	20.4
Jun	1.8	18.8	27.9	-0.7	10.1	13.5	2.4	17.2	27.2			
Jul	-0.6	18.1	25.6	0.0	10.1	14.1	0.7	18.1	26.4			
Ago	-0.4	17.7	24.7	1.4	11.6	16.4	0.5	18.7	26.0			
Sep	0.9	18.8	24.4				0.9	19.8	26.0			
Oct	0.9	19.7	24.8				0.9	20.9	26.0			
Nov	1.0	20.9	23.5				1.1	22.2	24.6			
Dic	1.3	22.5	22.5				0.6	23.0	23.0			

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).  
a: Incluye materias primas, bienes de consumo y bienes de capital.

Cuadro 5

COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

Especificación	Año	Enero-junio		1986/1985
	1985	1985	1986	
Balance en cuenta corriente	144	-181	504	-
Balance de bienes	983	300	606	102.0
Exportaciones fob	2 829	1 516	2 048	35.1
Café	1 575	861	1 324	53.8
Otros	1 254	655	723	10.5
Compras de oro	407	207	335	61.7
Importaciones fob	2 254	2 216	1 442	18.6
Balance de servicios y otras transacciones cte.	-840	-688	-437	-36.6
Balance en cuenta capital	302	197	-312	-
Balance global	446	16	192	-
Variación en reservas brutas	426	-14	172	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 6

COLOMBIA: RESERVAS INTERNACIONALES  
(Millones de dólares)

Período	Monto		Variación			
			Mes		Año a	
	1985	1986	1985	1986	1985	1986
Ene	1 689	2 101	-107	34	-107	34
Feb	1 650	2 141	-39	40	-146	74
Mar	1 677	2 217	27	76	-188	150
Abr	1 513	2 151	-165	-66	-283	84
May	1 552	2 219	39	68	-244	152
Jun	1 687	2 482	135	263	-109	415
Jul	1 643		-44		-152	
Ago	1 620		-23		-175	
Sep	1 725		104		-71	
Oct	1 681		-43		-114	
Nov	1 840		159		45	
Dic	2 067		227		272	

Fuente: Banco de la República.

a: Respecto a diciembre del año anterior.

Cuadro 7

## COLOMBIA: TIPO DE CAMBIO

Mes	Tipo de cambio oficial (Pesos por dólar)			Tipo de cambio real ajustado (a) (Índice 1980=100)		
	1984	1985	1986	1984	1985	1986
Ene	89.8	115.2	173.5	105.6	112.3	135.9
Feb	91.6	118.3	177.4	106.8	111.9	133.8
Mar	93.5	123.2	179.5	108.1	113.5	130.7
Abr	95.4	129.4	184.4	107.6	116.4	129.8
May	97.5	136.0	188.6	108.1	119.0	132.3
Jun	99.4	140.8	192.2	108.5	120.2	...
Jul	101.7	145.5	195.2	109.9	123.1	...
Ago	103.7	150.0	199.1	110.6	125.4	...
Sep	105.9	155.3		111.2	128.1	
Oct	108.1	160.3		112.6	131.9	
Nov	110.4	164.6		112.8	134.8	
Dic	112.9	169.2		113.0	137.9	

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

a: Índice del tipo de cambio nominal deflactado por el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor y ajustado por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos.

Cuadro 8

COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO NACIONAL. (a)  
(Enero-Mayo)

Conceptos	Miles de millones de pesos			Variación porcentual		
	1984	1985	1986	1984	1985	1986
Ingresos corrientes netos	102.0	125.6	198.5	21.7	23.1	58.1
Pagos totales	163.5	164.7	246.7	35.9	0.7	49.8
Funcionamiento	108.2	117.5	170.8	28.4	8.5	45.4
Intereses de la deuda	10.3	13.1	22.2	20.1	27.0	60.3
Interna	1.4	1.5	0.9	256.2	10.5	-40.3
Externa	8.9	11.5	2.1	8.8	29.6	84.0
Inversión	44.3	33.5	49.2	65.3	-24.5	46.9
Déficit	-61.5	-39.1	-48.2	68.6	-36.4	23.2
Financiación	61.5	39.1	48.2	68.6	-36.4	23.2
Crédito externo neto	7.0	-8.7	-24.0	—	—	—
Crédito interno neto	41.2	41.4	33.6	28.8	0.4	-18.8
Dismin. (Aumen.) de caja	133.4	6.4	38.6	139.0	-52.0	502.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento Nacional de Planificación.

a: Operaciones efectivas.

Cuadro 9

COLOMBIA: AGREGADOS MONETARIOS  
(Variaciones porcentuales)

Mes	Base monetaria		Dinero total		Dinero del sec. priv. (M1)		Colocaciones		M2 (a)		Cuasidineros (b)	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año
	(c)	(d)	(c)	(d)	(c)	(d)	(c)	(d)	(c)	(d)	(c)	(d)
1985												
Ene	-17.3	-17.3	5.9	5.9	-8.8	-8.8	2.9	2.9	2.3	2.3	10.2	10.2
Feb	-4.5	-21.0	-0.7	5.2	-2.0	-10.5	2.1	5.1	1.8	4.2	4.1	14.7
Mar	4.1	-17.7	1.3	6.5	0.4	-10.2	1.5	6.7	1.0	5.3	1.4	16.3
Abr	-4.2	-21.1	0.6	7.1	0.4	-9.8	1.6	8.4	1.3	6.6	1.8	18.4
May	4.3	-17.8	-0.3	6.8	1.4	-8.5	1.2	9.7	1.5	8.2	1.6	20.3
Jun	5.9	-12.9	2.2	9.1	3.4	-5.4	0.1	9.8	2.7	11.3	2.3	23.1
Jul	-5.3	-17.5	0.5	9.7	-1.2	-6.5	3.5	13.7	1.8	13.2	3.4	27.3
Ago	6.2	-12.4	5.3	15.4	3.0	-3.7	1.5	15.4	1.8	15.3	1.2	29.8
Sep	-2.7	-14.7	1.8	17.5	0.8	-3.0	2.3	18.0	1.9	17.5	2.5	32.1
Oct	-1.9	-16.3	0.5	18.1	1.4	-1.7	2.3	20.7	2.2	20.1	2.6	35.6
Nov	18.9	-0.5	7.2	26.6	8.7	6.9	1.7	22.8	3.6	24.4	1.0	36.9
Dic	26.5	25.9	1.7	28.7	19.3	27.5	2.1	25.4	7.2	33.3	0.5	37.5
1986												
Ene	-16.4	-16.4	7.3	7.3	-8.9	-8.9	5.6	5.6	2.9	2.9	10.7	10.7
Feb	2.6	-14.2	3.1	10.6	1.7	-7.3	3.0	8.7	2.7	5.7	3.2	14.2
Mar	-0.6	-14.4	-2.0	8.4	1.1	-6.3	2.5	11.4	1.8	7.6	2.2	16.8
Abr	—	-14.5	4.2	13.0	2.5	-4.0	0.9	12.4	1.1	8.7	0.3	17.1
May	2.2	-12.6	2.4	15.7	2.1	-2.0	2.2	14.9	2.6	11.6	2.9	20.5
Jun	5.5	-7.8	2.3	18.3	3.9	1.8	2.6	17.9	2.4	14.2	1.6	22.4
Jul	-4.9	-12.3	...	...	-1.7	—	1.9	20.2	1.1	15.5	2.7	25.7

Fuente: Banco de la República.

a: M1 más Cuasidineros. b: Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósitos y depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda. c: Respecto al mes anterior. d: Respecto a diciembre del año anterior.

Cuadro 10

## COLOMBIA: TASAS DE INTERES DE LOS CERTIFICADOS DE DEPOSITOS A 90 DIAS

Mes	Tasa nominal anticipada (a)			Tasa efectiva ponderada (b)		
	1984	1985	1986	1984	1985	1986
Ene	28.9	29.5	27.4	35.0	35.9	32.9
Feb	28.5	28.5	25.7	34.4	34.4	30.4
Mar	28.6	28.6	25.4	34.5	34.5	30.1
Abr	28.4	28.6	25.7	34.2	34.5	30.4
May	28.6	29.2	25.7	34.5	35.4	30.4
Jun	28.8	28.7	25.9	34.9	34.8	30.7
Jul	29.3	29.2	26.7	35.5	35.5	31.9
Ago	28.6	29.2		34.5	35.4	
Sep	28.7	29.6		34.7	36.1	
Oct	28.7	29.4		34.7	35.7	
Nov	29.1	29.3		35.3	35.5	
Dic	28.5	29.5		34.4	35.9	

Fuente: Banco de la República.

a: Equivalente a la tasa efectiva ponderada. b: Según valor de las captaciones realizadas por bancos y corporaciones financieras de Bogotá.



## CHILE

En el primer semestre de 1986 se consolidó la recuperación que, con altibajos, venía experimentando la economía chilena desde fines de 1983, luego de su profunda caída de 14% en 1982. En efecto, junto con aumentar la actividad económica, disminuyó el desempleo, continuó reduciéndose la inflación y mejoró en forma notoria la situación del sector externo (gráfico 1).

Tras incrementarse 4.3% en el primer trimestre, el producto interno bruto se elevó algo más de 7% en el segundo. Con ello, la actividad económica global fue casi 6% mayor en la primera mitad de 1986 que en el período equivalente del año anterior (cuadro 1). A esta expansión contribuyeron en especial los sectores productores de bienes y de servicios básicos: la agricultura y la pesca crecieron 10%, la minería y la producción de electricidad, gas y agua aumentaron 7.5%, y los transportes, la industria y la construcción alrededor de 6%; en cambio, el comercio creció 4.6% y el resto de los servicios casi 4%.

La expansión agropecuaria fue impulsada por la mayor producción de frutas y por los aumentos muy considerables de las cosechas de trigo, remolacha, maravilla y raps, que se beneficiaron con la protección suministrada por las políticas de bandas de precios (cuadro 2). A su vez, el crecimiento de la minería se originó principalmente en la ampliación de casi 9% de la producción de cobre y en la fuerte expansión que, al igual que en los tres años anteriores, tuvo la extracción de carbón (cuadro 3). En la industria manufacturera el crecimiento de 8.4% de las ventas durante los primeros siete meses del año superó al de alrededor de 7% de la producción, la cual recuperó a mediados de 1986 el nivel que había alcanzado en 1981, antes de iniciarse la crisis (cuadro 4).

La recuperación de la economía trajo consigo un nuevo descenso del desempleo. Este -que en el bienio 1982-1983 alcanzó un nivel extraordinariamente alto de alrededor de 20% y que hacia fines de 1985 había disminuido a 15% en la Región Metropolitana y a 12% en el conjunto del país- bajó a mediados de 1986 a promedios de aproximadamente 13% en la capital y de 11% a nivel nacional (cuadro 6). La reducción de la desocupación coincidió, además, con una baja considerable del número de inscritos en los programas de empleo de emergencia del gobierno, desde algo más de 330 000 en mayo-julio de 1985 a poco menos de 228 000 en el mismo período de 1986.

Junto con aumentar la actividad económica y el empleo, disminuyó en forma marcada y persistente la inflación. En los primeros ocho meses del año el índice de precios al consumidor subió 10.6% en comparación con casi 20% en el lapso equivalente de 1985, en tanto que entre esos períodos la variación del índice de precios al por mayor bajó de 25.4% a 14.5% (cuadro 7). Esta reducción del ritmo del proceso inflacionario obedeció a varios factores. En ella influyeron, en primer término, la baja de la inflación externa y el escaso aumento del tipo de cambio -que subió menos de 6% en el período enero-agosto (cuadro 9). Como consecuencia de estos dos hechos, los precios en moneda nacional de los bienes importados bajaron algo más de 2% en los primeros ocho meses del año. La moderación del ritmo de aumento de los costos y precios fue facilitada, asimismo, por el mayor equilibrio de las cuentas fiscales, la baja en las tasas de interés y la estabilidad casi total de los sueldos y salarios reales. Estos, luego de caer 15% entre 1981 y 1985, no mostraron en el primer semestre de 1986 prácticamente variación alguna, ni con respecto al período equivalente del año anterior ni en relación a diciembre de 1985 (cuadro 8). En cambio, en ese lapso las tasas de interés disminuyeron en

forma continua, con lo cual la tasa anual media cobrada por los préstamos reajustables en junio (7.6%) fue considerablemente menor que la de alrededor de 9.6% que se cobraba en dichas operaciones a mediados de 1985 (cuadro 15).

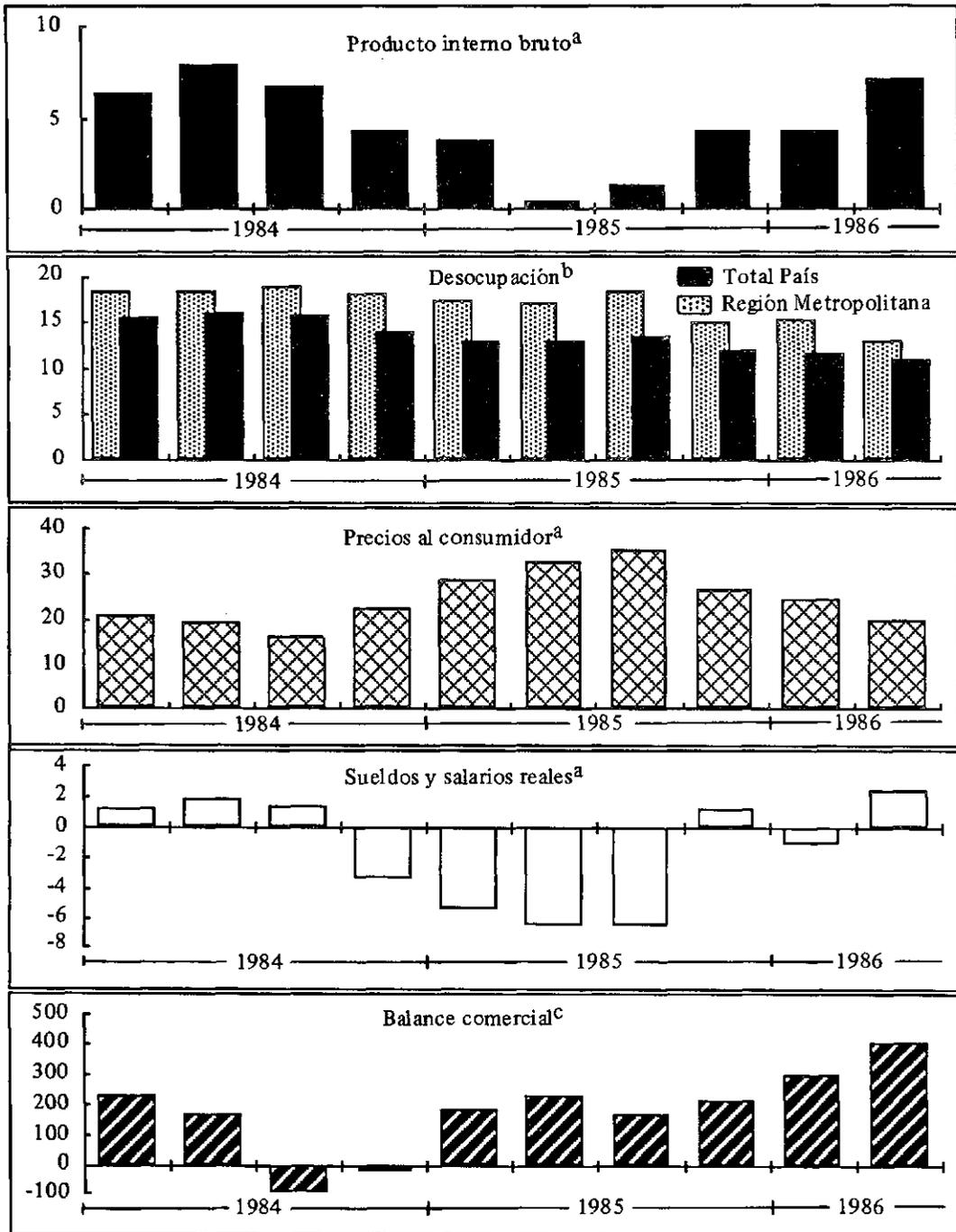
Al igual como ocurrió en 1985, el crecimiento de la actividad económica se acompañó de una ampliación del superávit comercial. Hasta agosto éste fue 45% mayor que el registrado en los primeros ocho meses de 1985 y equivalió a 95% del que las autoridades económicas habían previsto se lograría en todo el año (cuadro 10).

Este considerable aumento del superávit comercial se debió exclusivamente al crecimiento de las exportaciones, cuyo valor se incrementó casi 12%. A su vez, la expansión de las ventas externas se originó en alzas de 6% en las exportaciones mineras, de cerca de 19% en las de productos agropecuarios y de más de 17% en las de bienes industriales. El aumento de estas últimas se produjo por entero entre abril y agosto, lapso en el cual aumentaron 26% con respecto al mismo período de 1985 (cuadro 11). Por el contrario, el valor de las importaciones en los primeros ocho meses del año fue casi igual al registrado en el período equivalente de 1985. Sin embargo, esta estabilidad de las importaciones constituyó el resultado neto de los cambios contrapuestos que mostraron sus distintos componentes. Mientras las de bienes de consumo disminuyeron 5% -a causa de la contracción de 46% que experimentaron las compras externas de alimentos- y las de bienes intermedios declinaron 2%-debido principalmente a la baja del precio internacional del petróleo- las de bienes de capital subieron 16%. Esta última alza se originó por completo en el segundo cuatrimestre, período en que las internaciones de bienes de capital excedieron en 34% a las efectuadas en el mismo período de 1985 (cuadro 12).

Por último, en el primer trimestre de 1986 se interrumpió la tendencia ascendente que desde hace muchos años venía mostrando la deuda externa. En ese lapso ésta se redujo en alrededor de 65 millones de dólares como resultado, principalmente, de operaciones vinculadas con la compra de pagarés de la deuda externa en el mercado secundario, de canjes de cartera y de condonaciones de deuda por parte de los acreedores externos. Gracias a esta reducción del endeudamiento externo -que, se estima, continuó en el segundo trimestre- y, sobre todo, al descenso de las tasas internacionales de interés, los pagos de interés disminuirán en 1986 por segundo año consecutivo. Como resultado de esta merma y del aumento del excedente comercial, bajará también por segundo año consecutivo el déficit de la cuenta corriente (cuadro 14).

Gráfico 1

CHILE: EVOLUCION TRIMESTRAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Variación porcentual con respecto a igual trimestre del año anterior.

<sup>b</sup>Tasa media.

<sup>c</sup>Millones de dólares.

Cuadro 1

CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO  
(Variación porcentual) (a)

Especificación	1985 (b)					1986 (b)		
	I	II	III	IV	Año	I	II	I + II
Total	3.8	0.4	1.4	4.3	2.4	4.3	7.2	5.8
Agricultura	7.5	6.5	1.7	4.4	5.6	12.4	7.7	10.1
Pesca	34.9	-18.9	3.6	11.2	5.6	-22.9	51.4	9.8
Minería	-3.7	-3.6	9.0	7.2	2.2	5.6	9.1	7.4
Industria	2.8	-1.2	-0.5	3.7	1.2	1.7	9.6	5.8
Electricidad, gas y agua	3.7	-0.7	4.7	6.6	3.5	6.8	8.0	7.5
Construcción	16.7	11.4	18.8	17.6	16.1	8.0	3.5	5.7
Comercio	5.0	0.9	-1.1	2.3	1.7	3.0	6.1	4.6
Transporte	3.5	3.7	3.4	11.4	5.5	5.8	7.4	6.6
Otros	1.6	-1.2	-1.3	1.1	-	3.3	4.6	3.9

Fuente: Banco Central.

a: Respecto al mismo período del año anterior. b: Provisional.

Cuadro 2

CHILE: PRODUCCION AGRICOLA  
(Año agrícola)

Cultivo	Miles de quintales métricos			Variación porcentual		
	1984	1985	1986	1984	1985	1986
Trigo	9 883	11 647	16 258	68.7	17.8	39.6
Avena	1 630	1 704	1 244	11.4	4.5	-27.0
Cebada	735	850	681	0.4	15.6	-19.9
Centeno	44	115	86	-2.2	161.9	-25.0
Arroz	1 650	1 566	1 267	42.7	-5.1	-19.1
Maíz	7 214	7 718	7 213	41.0	7.0	-6.5
Porotos	941	1 007	892	11.5	7.0	-11.4
Lentejas	160	247	290	15.9	54.1	17.6
Garbanzos	69	92	89	115.6	32.6	-3.3
Arvejas	63	63	48	10.5	---	-24.9
Papas	10 362	9 086	7 911	51.6	-12.3	-12.9
Chicharo	---	23	30	---	---	33.2
Maravilla	74	325	544	60.9	336.4	67.3
Raps	41	319	971	41.4	678.0	204.3
Remolacha	21 940	21 244	26 384	33.6	-3.3	24.2
Lupino	---	164	97	---	---	-41.0
Tabaco	61	78	79	---	27.9	1.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

Cuadro 3

CHILE: PRODUCCION MINERA  
(Primer semestre)

Año	Cobre (a)	Molibdeno (b)	Plata (b)	Oro (c)	Hierro (a) (d)	Hierro (a) (e)	Carbón (a)	Petróleo (f)	Salitre
1985	628	8 515	248	7 781	2 990	1 570	556	1 049	...
1986	683	8 756	252	7 491	3 200	1 400	651	1 018	...
Variación porcentual									
	8.7	2.8	1.6	-3.7	5.5	-11.2	17.2	-2.9	5.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

a: Miles de toneladas métricas. b: Toneladas métricas. c: Kilogramos  
d: Mineral. e: Pellets. f: Miles de metros cúbicos.

Cuadro 4

CHILE: PRODUCCION INDUSTRIAL  
(Variaciones porcentuales)

Mes	SOFOFA						INE		
	Producción			Ventas			Producción		
	Mes (a)	12 Meses (b)	Año (c)	Mes (a)	12 Meses (b)	Año (c)	Mes (a)	12 Meses (b)	Año (c)
1985									
Ene	-6.3	-2.6	-2.6	-10.5	2.7	2.7	-3.3	2.0	-3.3
Feb	-1.5	2.9	-	2.1	3.7	3.3	-6.6	2.3	2.1
Mar	11.0	-3.3	-1.2	13.0	1.0	2.4	19.2	-1.1	1.0
Abr	1.2	1.2	-0.6	-3.7	1.7	2.2	0.2	0.6	0.8
May	3.0	-2.1	-0.9	0.5	-0.7	1.2	1.3	-3.7	-0.2
Jun	-3.4	-6.6	-2.0	-6.7	-5.6	0.3	0.2	-5.7	-1.2
Jul	5.3	2.1	-1.3	5.9	1.0	0.5	8.0	4.6	-0.3
Ago	-3.0	-5.6	-1.9	1.3	1.5	0.6	-4.3	-4.5	-0.9
Sep	-7.6	0.2	-1.7	0.3	5.2	1.1	-5.1	2.0	-0.6
Oct	11.5	0.8	-1.4	8.3	8.7	1.9	13.4	-0.3	-0.6
Nov	-4.5	0.0	-1.3	-3.7	10.4	2.6	-8.3	-3.7	-0.9
Dic	3.0	7.7	-0.6	4.9	9.9	3.3	5.6	10.8	0.1
1986									
Ene	-8.0	5.7	5.7	-7.8	13.1	13.1	-6.8	6.8	6.8
Feb	-1.2	6.0	5.8	-5.1	5.1	9.0	-13.1	-0.7	3.2
Mar	9.5	4.5	5.3	11.5	3.7	7.1	21.1	0.9	2.3
Abr	8.7	11.4	7.0	3.1	11.0	8.2	13.8	14.6	5.6
May	-1.0	7.0	7.0	-3.3	6.8	7.9	-3.4	10.7	6.4
Jun	0.1	10.9	7.6	-2.9	11.2	8.4	-1.0	7.9	6.7
Jul	0.5	5.9	7.4	3.6	8.7	8.4	4.1	4.0	6.2

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE); Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA).

a: Variación respecto al mes anterior.

b: Variación respecto al mismo mes del año anterior.

c: Variación acumulada respecto al mismo periodo del año anterior.

Cuadro 5

## CHILE: EDIFICACION APROBADA E INICIADA EN COMUNAS SELECCIONADAS (a)

Mes	Edificación total				Vivienda					
	Superficie (b)		Variación (c)		Número		Superficie (b)		Variación (c)	
	1985	1986	1985	1986	1985	1986	1985	1986	Número	Superf.
Ene	402.5	281.6	81.1	-30.0	7 385	3 251	350.0	200.3	-56.0	-42.8
Feb	184.8	208.4	49.6	-16.6	2 389	2 695	140.4	153.2	-39.2	-27.9
Mar	204.7	220.5	33.0	-10.3	2 968	2 805	152.0	169.5	-31.3	-18.6
Abr	226.4	237.7	12.3	-6.9	2 996	2 966	175.8	173.3	-25.5	-14.9
May	167.0	152.4	5.5	-7.2	2 048	1 640	117.2	100.8	-24.9	-14.8
Jun	232.2	308.2	6.4	-0.6	3 786	4 509	194.3	253.3	-17.2	-7.0
Jul	262.3		10.8		4 383		216.1			
Ago	175.1		11.0		2 555		141.3			
Sep	297.5		15.5		5 238		238.1			
Oct	340.3		19.0		4 479		227.0			
Nov	318.4		17.4		5 712		272.1			
Dic	430.6		18.4		7 340		476.2			

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

a: Obras nuevas, sector público y privado. b: Miles de metros cuadrados.

c: Variación porcentual acumulada respecto al mismo periodo del año anterior.

Cuadro 6

CHILE: TASA DE DESOCUPACION  
(Promedios trimestrales)

Trimestre terminado en:	1984		1985		1986	
	R. Metrop.	Nacional	R. Metrop.	Nacional	R. Metrop.	Nacional
Ene	17.1	14.7	16.9	13.0	15.2(b)	12.2
Feb	17.4	15.0	16.9	12.8	15.1	12.0
Mar	18.3	15.5	17.3	13.0	15.4	11.8
Abr	18.9	15.9	17.6	13.0	14.5	11.1
May	18.6	15.8	17.0	12.8	13.8	11.0
Jun	18.4	16.2	17.2	12.9	13.0	11.0
Jul	17.8	16.0	17.1	13.1	12.4	10.8
Ago	18.5	16.1	18.1	13.4		
Sep	19.0	15.7	18.4	13.6		
Oct	19.1	15.3	17.8(a)	13.6(a)		
Nov	18.7	14.6	16.3	13.0		
Dic	18.1	14.0	15.1	11.9		

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

a: A partir de octubre las cifras no son estrictamente comparables con los meses anteriores pues cambia el tamaño de la muestra. b: A partir de enero las cifras sólo son estrictamente comparables con diciembre de 1985.

Cuadro 7

CHILE: INDICE DE PRECIOS  
(Variaciones porcentuales)

Mes	Indice de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor					
	1985			1986			1985			1986		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Ene	3.1	3.1	26.8	2.7	2.7	25.9	5.2	5.2	44.1	2.1	2.1	26.5
Feb	2.0	5.2	29.6	0.9	3.6	24.5	3.0	8.3	45.9	1.7	3.9	24.9
Mar	2.8	8.2	29.9	1.5	5.2	22.9	1.9	10.4	44.6	1.2	5.1	24.0
Abr	2.3	10.6	30.9	1.4	6.6	21.8	3.3	14.1	47.4	1.1	6.3	21.4
May	2.0	12.9	32.0	0.7	7.4	20.3	2.6	17.1	47.6	-0.8	5.5	17.3
Jun	3.7	17.0	35.1	1.3	8.8	17.6	3.9	21.6	51.4	1.9	7.5	15.1
Jul	1.3	18.5	35.7	1.0	9.9	17.2	2.4	24.5	52.7	3.5	11.2	16.4
Ago	0.9	19.6	36.5	0.6	10.6	16.9	0.7	25.4	52.2	2.9	14.5	18.9
Sep	1.2	21.0	34.3				1.8	27.7	44.2			
Oct	1.5	22.9	26.0				1.4	29.5	35.6			
Nov	1.6	24.8	26.5				0.6	30.3	31.9			
Dic	1.3	26.4	26.4				-	30.3	30.3			

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Cuadro 8

## CHILE: INDICE DE SUELDOS Y SALARIOS REALES

Mes	Indice real (a) (Diciembre 1982=100)			Variaciones porcentuales					
				1985			1986		
	1984	1985	1986	Mes	Año(b)	12Ms. (c)	Mes	Año(b)	12Ms. (c)
Ene	100.1	95.6	93.9	3.7	-4.6	-4.6	-0.1	- 1.8	-1.8
Feb	100.8	95.1	93.5	-0.5	-5.1	-5.7	-0.4	- 1.7	-1.7
Mar	98.9	93.1	93.3	-2.1	-5.3	-5.9	-0.2	- 1.1	0.2
Abr	99.3	93.5	93.9	0.5	-5.5	-5.8	0.6	- 0.7	0.3
May	99.0	93.2	95.4	-0.4	-5.5	-5.8	1.6	- 0.1	2.3
Jun	98.5	90.4	94.6	-3.0	-6.0	-8.3	-0.8	0.6	4.7
Jul	98.2	91.1		0.9	-6.2	-7.2			
Ago	99.1	91.4		0.3	-6.4	-7.8			
Sep	96.3	92.0		0.7	-6.2	-4.5			
Oct	90.5	91.8		-0.2	-5.6	1.5			
Nov	91.7	91.9		0.1	-5.0	0.2			
Dic	92.2	93.9		2.2	-4.4	1.9			

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

a: Índice de sueldos y salarios nominales deflactado por el índice de precios al consumidor. b: Variación porcentual del índice promedio acumulado respecto al mismo período del año anterior. c: Respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 9

## CHILE: TIPO DE CAMBIO

Mes	Tipo de cambio nominal mercado bancario (Pesos por dólar)		Tipo de cambio real ajustado(a) (Índice 1980=100)	
	1985	1986	1985	1986
	Ene	129.0	184.8	153.6
Feb	131.8	186.7	151.3	166.8
Mar	145.7	189.2	163.9	164.9
Abr	148.8	189.2	162.4	159.6
May	152.2	187.9	162.6	160.6
Jun	155.1	188.8	157.7	155.4
Jul	170.8	190.4	167.9	150.4
Ago	176.5	193.3	171.8	146.8
Sep	178.2		169.5	
Oct	179.2		169.5	
Nov	180.7		170.3	
Dic	182.5		172.2	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile y del Fondo Monetario Internacional.

a: Índice del tipo de cambio nominal deflactado por el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor y ajustado por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos.

Cuadro 10

## CHILE: BALANCE COMERCIAL

Mes	Millones de dólares						Variación porcentual (a)				
	Exportac. fob		Importac. fob		Saldo comercial		Expor- tación		Impor- tación		Saldo comer.
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Año
1985											
Ene	269	269	270	270	- 1	- 1	-4.9	-4.9	4.7	4.7	...
Feb	270	538	215	485	54	53	-12.1	-8.7	-9.7	-2.2	-43.6
Mar	394	932	268	753	126	179	2.6	-4.2	7.2	0.9	-21.1
Abr	365	1 297	237	990	128	307	-4.9	-4.4	-12.9	-2.7	-9.7
May	322	1 619	258	1 248	64	371	-2.1	-4.0	-21.8	-7.3	9.4
Jun	264	1 883	228	1 476	37	408	-18.5	-6.3	-15.9	-8.8	4.1
Jul	301	2 184	229	1 705	72	479	-2.3	-5.8	-19.1	-10.3	14.9
Ago	317	2 501	272	1 977	45	524	21.9	-3.0	-24.0	-12.5	64.3
Sep	274	2 775	223	2 200	51	575	5.8	-2.2	-20.6	-13.4	93.6
Oct	336	3 111	249	2 449	87	662	31.8	0.6	-21.9	-14.3	185.3
Nov	294	3 404	261	2 711	32	694	8.9	1.3	-9.4	-13.9	224.3
Dic	339	3 743	244	2 955	95	788	17.3	2.5	16.2	-12.0	178.4
1986											
Ene	287	287	260	260	27	27	7.0	7.0	-3.7	-3.7	--
Feb	314	601	209	469	105	132	16.5	11.7	-3.2	-3.5	151.0
Mar	371	972	204	673	166	298	-5.9	4.3	-23.8	-10.7	67.2
Abr	460	1 432	257	930	204	502	26.3	10.5	8.5	-6.1	63.9
May	363	1 795	237	1 166	126	628	12.5	10.9	-8.3	-6.6	69.5
Jun	314	2 109	239	1 406	75	703	18.9	12.0	5.3	-4.7	72.3
Julb	332	2 441	303	1 709	29	732	10.3	11.8	32.3	0.2	52.8
Agob	352	2 793	277	1 986	75	806	11.0	11.7	1.8	0.5	45.2

Fuente: Banco Central.

a: Respecto al mismo período del año anterior. b: Cifras provisionarias.

Cuadro 11

CHILE: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES.  
(Millones de dólares)

Mes	Mineros				Agropecuarias y del mar		Industriales		Variación porcentual (a)		
	Total		Cobre		1985	1986	1985	1986	Min.	Agr.	Ind.
	1985	1986	1985	1986							
Ene	140	158	109	123	45	47	84	83	12.7	3.5	-0.8
Feb	272	306	224	247	105	123	162	173	12.3	17.6	6.9
Mar	461	481	377	397	217	236	254	255	4.3	8.7	0.3
Abr	617	677	512	562	321	353	359	402	9.8	13.0	12.1
May	826	856	684	718	358	412	436	527	3.7	15.1	21.0
Jun	971	1 047	810	884	382	434	530	628	7.8	13.7	18.5
Jul	1 134	1 218b	935	1 019b	413	467b	637	751b	7.4	13.1	17.9
Ago	1 312	1 392b1	1 090	1 164b	434	515b	755	886b	6.1	18.7	17.4
Sep	1 477		1 236		446			852			
Oct	1 681		1 414		462			967			
Nov	1 876		1 583		479		1 049				
Dic	2 085		1 770		500		1 158				

Fuente: Banco Central.

a: Variación del valor acumulado respecto al mismo período del año anterior.

b: Cifras provisionarias.

Cuadro 12

CHILE: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES (CIF)  
(Millones de dólares)

Mes	Bienes										
	Consumo				Intermedios		De capital		Variación porcentual (a)		
	Total		Alimentos		1985	1986	1985	1986	Con.	Int.	Cap.
	1985	1986	1985	1986							
Ene	65	52	24	10	182	169	52	66	-21.1	-6.7	27.2
Feb	109	94	37	15	319	312	110	112	-13.5	-2.3	2.0
Mar	165	145	53	28	486	444	183	156	-12.0	-8.6	-14.7
Abr	223	202	70	39	643	599	230	230	-9.3	-6.9	-0.1
May	277	255	89	47	932	756	272	283	-7.8	-9.2	3.8
Jun	329	311	111	58	982	905	320	344	-5.7	-7.9	7.6
Jul	389	359b	134	71b	1 127	1 101b	370	425b	-7.7	-2.3	14.9
Ago	460	438b	166	89b	1 299	1 271b	427	494b	-4.8	-2.2	15.7
Sep	523		193		1 442		470				
Oct	593		219		1 593		523				
Nov	672		256		1 748		578				
Dic	735		280		1 894		640				

Fuente: Banco Central.

a: Variación del valor acumulado respecto al mismo periodo del año anterior.

b: Cifras provisionarias.

Cuadro 13

CHILE: SALDO DEL BALANCE DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES  
(Millones de dólares)

Mes	Saldo del balance de pagos				Reservas internacionales			
	1985		1986		Monto		Variación	
	Mes	Año (a)	Mes	Año (a)	1985	1986	Mes	Año (a)
Ene	-146	-146	-271	-271	1 874	1 605	-262	-262
Feb	-109	-254	-110	-382	1 743	1 471	-134	-396
Mar	-13	-267	94	-288	1 694	1 601	130	-266
Abr	-174	-441	78	-210	1 521	1 682	81	-185
May	27	-414	77	-133	1 531	1 780	98	- 87
Jun	-131	-545	-139	-272	1 431	1 618	-161	-148
Jul	-111	-655			1 308			
Ago	-108	-763			1 202			
Sep	49	-714			1 242			
Oct	-44	-758			1 210			
Nov	-70	-753			1 211			
Dic	655	- 99			1 867			

Fuente: Banco Central.

a: Respecto a diciembre del año anterior.

Cuadro 14

CHILE: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

Especificación	1985	1986 (a)		
	Año	I Sem	II Sem	Año
Balance en cuenta corriente	-1 322	-449	-730	- 1 179
Balance comercio de bienes	788	648	310	958
Exportaciones	3 743	2 062	1 992	4 054
Cobra	1 761	867	970	1 837
Otros	1 982	1 195	1 022	2 217
Importaciones	-2 955	-1 414	-1 682	-3 096
Servicios no financieros	-226	-146	-207	-353
Servicios financieros	-1 931	-981	-863	-1 844
Transferencias	47	30	30	60
Balance en cuenta de capital	1 235	476	647	1 123
Inversión extranjera	112	102	45	147
Créditos netos	1 123	374	602	976
Desembolsos med. y lar. plazo	...	210	446	656
Otros flujos med. y lar. plazo	...	-90	-	-90
Flujos netos corto plazo	...	92	133	225
"New money" bancos	...	237	133	470
SAL (Banco Mundial)	...	125	150	275
Amortizaciones no reprogramadas	...	-200	-260	-460
Errores y omisiones	-16	111	-	111
Balance global	-103	138	-83	55

Fuente: Banco Central.

a: Proyección oficial.

Cuadro 15

CHILE: TASAS DE INTERES BANCARIO  
(Porcentajes)

Mes	Nominales (a)		Reales			
	Capta- ciones a corto plazo	Coloca- ciones a corto plazo	Operaciones no reajustables (a)		Operaciones reajustables (b)	
			Capta. a corto plazo	Coloc. a corto plazo	Capta- ciones	Coloca- ciones
1985						
Ene	1.91	3.00	-1.15	-0.10	10.76	9.91
Feb	2.56	3.48	0.55	1.45	7.82	9.32
Mar	2.72	3.30	-0.08	0.49	7.81	9.20
Abr	3.42	3.91	1.09	1.57	9.07	9.36
May	2.91	3.38	0.89	1.35	10.16	9.67
Jun	2.64	3.11	-1.02	-0.57	8.73	9.20
Jul	3.12	3.59	1.80	2.26	7.58	9.74
Ago	1.78	2.27	0.87	1.36	7.87	9.98
Sep	1.43	1.87	0.23	0.66	7.67	9.61
Oct	1.70	2.07	0.20	0.56	7.38	9.30
Nov	1.71	2.12	0.11	0.51	6.86	8.97
Dic	1.91	2.33	0.60	1.01	6.22	8.87
1986						
Ene	1.73	2.22	-0.94	-0.47	5.92	9.01
Feb	2.00	2.74	1.09	1.82	5.37	8.63
Mar	1.31	1.92	-0.19	0.41	5.11	8.46
Abr	1.59	2.10	0.19	0.69	4.60	8.31
May	1.49	1.99	0.78	1.28	4.44	7.94
Jun	1.04	1.57	-0.26	0.27	3.91	7.58
Jul	1.41	1.84	0.41	0.83	...	...
Ago	1.18	1.68	0.58	1.07	...	...

Fuente: Banco Central.

a: Tasas promedio mensuales. b: Tasas anuales.

## MEXICO

La caída del precio internacional del petróleo afectó profundamente la evolución de la economía mexicana en el primer semestre de 1986 y obligó a sus autoridades a introducir importantes cambios en la política económica. En efecto, en ese lapso se deterioró notoriamente la situación del sector externo, la inflación se aceleró en forma persistente, disminuyeron los salarios reales y declinó la actividad económica (gráfico 1). El país enfrentó así la necesidad de iniciar un nuevo proceso de ajuste. Con este fin, llegó a un acuerdo de novedosas características con el Fondo Monetario Internacional e inició nuevas negociaciones con la banca internacional para reprogramar los vencimientos de la deuda externa y obtener de ella préstamos adicionales por un monto muy considerable.

Como consecuencia del desplome de la cotización internacional del petróleo y de cierta merma en el volumen de crudo exportado, el valor de las ventas externas de petróleo se redujo 57% en los primeros seis meses del año. Los efectos de esta baja colosal no pudieron ser compensados por la notable expansión de las exportaciones no petroleras, pese a que su valor se elevó 30%, como resultado del alza del tipo de cambio real efectivo, de la contracción de la demanda interna y del aumento del precio internacional del café (cuadro 7). Así, y no obstante que el valor de las importaciones bajó 7%, el superávit del comercio de bienes disminuyó desde 4 000 millones de dólares en enero-junio de 1985 a poco más de 1 400 millones en el primer semestre de 1986 (cuadro 6). Con esta enorme contracción, y a pesar que los pagos netos de intereses se redujeron apreciablemente a causa del descenso de las tasas internacionales de interés, se produjo un vuelco en el resultado de la cuenta corriente, la cual cerró el primer trimestre con un déficit de cerca de 550 millones de dólares, tras haber generado saldos positivos considerables, aunque decrecientes, en los tres años anteriores (cuadro 9).

Ante este agudo deterioro del sector externo, las autoridades económicas reajustaron repetida y fuertemente la paridad cambiaria, con lo cual el tipo de cambio real con respecto al dólar fue casi 33% más alto en la primera mitad de 1986 que en el periodo equivalente del año anterior (cuadro 10). Como al mismo tiempo el dólar se devaluó frente a las otras monedas principales, el tipo de cambio real efectivo alcanzó en ese lapso su nivel más elevado desde el primer trimestre de 1983.

Esta alza constituyó un poderoso incentivo para las exportaciones y, en particular, para las de manufacturas, cuyo valor sobrepasó por primera vez en muchos años al de las ventas de petróleo. Sin embargo, ella contribuyó asimismo a elevar el ritmo de la inflación. Esta se aceleró, además, en razón de los reajustes del salario mínimo concedidos en enero (32%) y junio (25%), del fuerte aumento de las tasas de interés (cuadro 12) y del reforzamiento de las expectativas inflacionarias, que se reflejaron en una elevación significativa de la velocidad de circulación del dinero. A raíz de estos cambios, el ritmo anual de aumento de los precios al consumidor, que había empezado a acelerarse ya a mediados de 1985, siguió incrementándose con rapidez en 1986. De hecho, entre fines del año anterior y agosto la variación en doce meses del índice de precios al consumidor subió de 64% a 92% (cuadro 4).

Como resultado de esta extraordinaria intensificación del proceso inflacionario, el poder adquisitivo de los salarios disminuyó una vez más en forma apreciable. En términos reales, el salario mínimo fue casi 9% menor en enero-agosto de 1986 que en el mismo periodo del año anterior, pese a que, su valor nominal fue reajustado en enero y junio (cuadro 5).

El deterioro del sector externo y el aumento de la inflación fueron acompañados, además, por un descenso de la actividad económica. En el periodo enero-abril el índice compuesto de producción de la minería, la industria, la construcción y la electricidad acusó un descenso de 2% en relación con el mismo periodo del año anterior (cuadro 1). El retroceso fue especialmente marcado en la construcción (-8%), que fue afectada por las alzas en las tasas de interés y la reducción del ingreso nacional. La baja en los salarios reales contribuyó también a frenar la recuperación de la industria. En efecto, a pesar de la expansión de las exportaciones de manufacturas, especialmente desde las zonas fronterizas con Estados Unidos, la producción industrial bajó levemente en el primer cuatrimestre de 1986 y, conforme a estimaciones preliminares, habría permanecido estancada en los tres meses siguientes. A su vez, la producción del sector petrolero disminuyó 4% en el primer trimestre, como resultado tanto de la merma del volumen exportado como de la contracción de la demanda interna provocada por la baja del ingreso disponible y por las sucesivas alzas de los precios internos de los hidrocarburos.

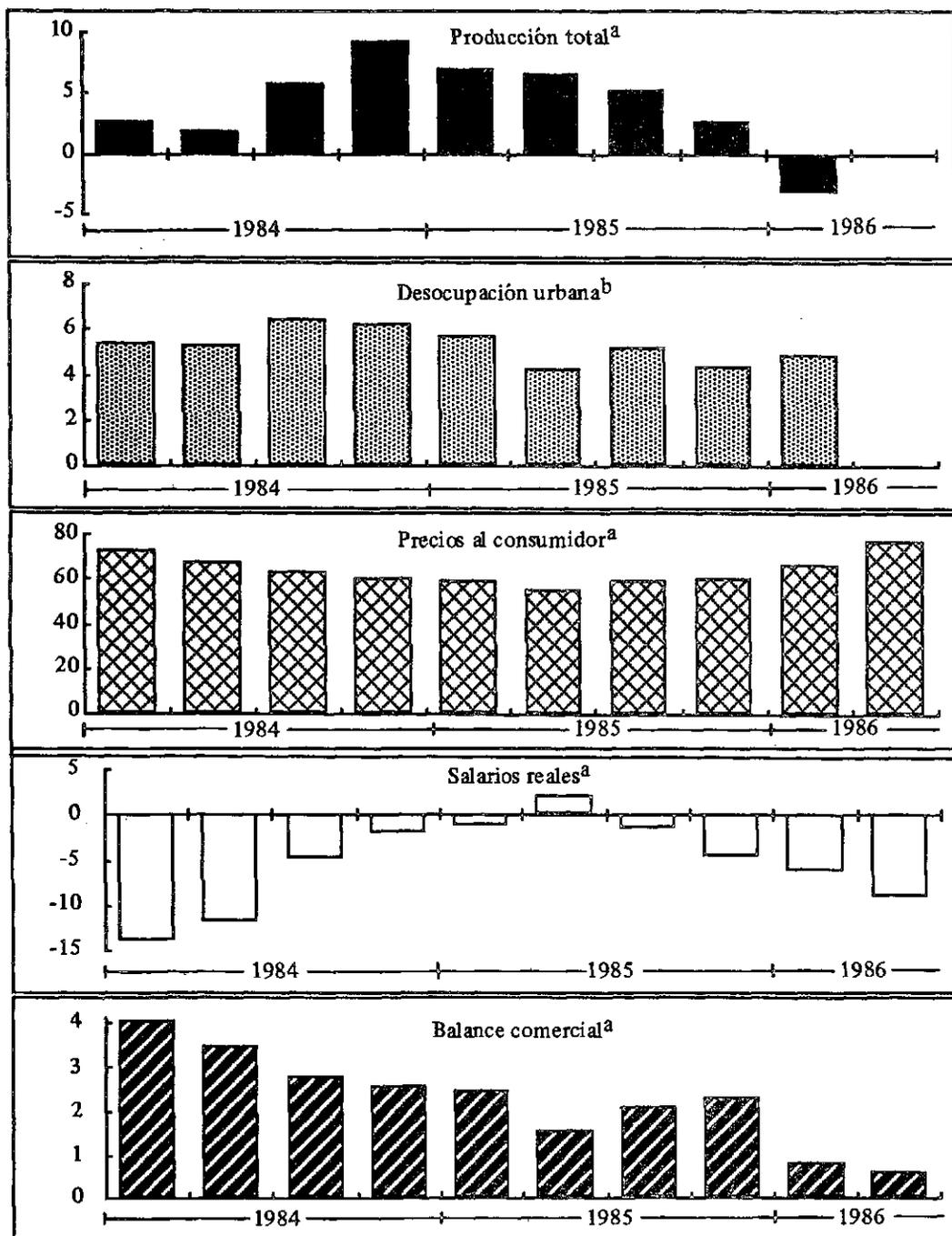
Ante la crítica coyuntura que enfrentaba, el gobierno decidió iniciar un programa de ajuste de características singulares y que contiene importantes innovaciones con respecto a los planes habitualmente convenidos con el Fondo Monetario Internacional. En efecto, el programa está diseñado en función de una meta de crecimiento económico a la cual se ajusta el financiamiento externo y no de una oferta dada de financiamiento externo a la cual debe adaptarse el crecimiento de la economía, como había sido la norma en los planes de ajuste tradicionales. De hecho, tanto el monto de los recursos externos que efectivamente recibiría el país como los criterios de ejecución y los entendimientos de política económica incluidos en el convenio con el Fondo quedan supeditados a la trayectoria del precio del petróleo y a la medida en que se cumplan las metas previstas en materia de recuperación de la actividad económica.

Así, si el precio internacional del petróleo cae por debajo de 9 dólares el barril, el plan contempla un financiamiento externo adicional que compensaría la totalidad del efecto de dicha baja sobre el balance de pagos hasta por un monto de 2 500 millones de dólares durante tres trimestres. Con posterioridad, la economía debería ajustarse gradualmente para hacer frente al deterioro de los precios del petróleo en un plazo de cinco trimestres. A la inversa, si el precio del petróleo excediese los 14 dólares por barril, el financiamiento externo sería disminuido en proporción a los mayores ingresos provenientes de las exportaciones. Por otra parte, si el crecimiento de la economía en el primer semestre de 1987 no fuese suficiente como para alcanzar la meta prevista de 3-4% anual, el financiamiento externo se elevaría en 500 millones de dólares para aumentar la inversión pública y estimular la actividad económica.

Otra novedad del programa es el criterio utilizado para calcular el déficit del sector público, cuyo monto se estimará excluyendo el efecto que la inflación produce en los pagos de intereses de la deuda interna. Al aplicar este criterio, el actual déficit nominal de alrededor de 13% del producto interno bruto equivale a un déficit real de sólo 3%. Aunque según el programa, éste debe eliminarse totalmente hacia fines de 1987, ello sólo exige que el déficit nominal se reduzca en ese lapso a 10%. Por otra parte, y de acuerdo con la prioridad asignada a la recuperación y crecimiento de la actividad económica, el programa no pretende avanzar de manera simultánea en la estabilización del nivel de precios y el ajuste externo de la economía.

Gráfico 1

MEXICO: EVOLUCION TRIMESTRAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Variación porcentual con respecto a igual trimestre del año anterior.

<sup>b</sup>Tasa media en Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey.

<sup>c</sup>Miles de millones de dólares.

Cuadro 1

MEXICO: PRODUCCION POR SECTORES  
(Variaciones porcentuales) (a)

Mes	Total	Minería	Petróleo	Manufacturas				Cons- truc- ción	Elec- trici- dad
				Total	Consumo	Intern.	Capital		
1985									
Ene	8.2	1.0	-1.3	9.0	7.5	8.8	21.7	11.2	7.2
Feb	6.9	-1.4	-2.7	7.9	6.8	7.5	19.6	9.5	6.5
Mar	6.7	0.3	-2.1	7.5	6.6	7.0	19.0	8.1	6.4
Abr	7.3	1.0	-1.6	8.1	7.0	7.7	21.3	8.3	6.7
May	7.1	0.7	-1.3	8.0	6.8	7.6	20.6	8.4	5.6
Jun	6.4	-0.8	-2.3	7.5	6.5	7.1	18.3	7.9	5.5
Jul	6.4	-1.2	-2.7	7.6	6.8	7.2	17.9	7.2	6.0
Ago	6.2	0.2	-2.2	7.2	6.5	6.7	16.5	6.5	6.3
Sep	6.1	0.7	-1.2	7.0	6.4	6.5	16.3	5.9	6.4
Oct	5.7	0.9	-0.9	6.7	5.9	6.2	16.6	5.1	6.7
Nov	5.4	1.4	-0.7	6.2	5.4	5.8	15.7	4.1	6.7
Dic	5.0	1.5	-0.4	5.9	5.1	5.5	14.8	3.1	6.9
1986									
Ene	-1.2	-2.2	-6.2	-0.9	-0.7	-0.9	-1.7	-4.6	7.2
Feb	-1.6	-5.0	-7.5	-1.0	-1.1	-0.6	-3.3	-5.7	8.2
Mar	-3.1	-7.2	-5.6	-2.6	-2.5	-2.1	-6.9	-6.7	7.2
Abr	-2.0	-5.9	-3.9	-0.9	-0.7	-0.6	-4.8	-7.7	7.0
May				-1.1(b)					
Jun				-1.0(b)					
Jul				-1.3(b)					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a: De cifras acumuladas respecto al mismo periodo del año anterior.

b: Estimaciones sobre la base de encuestas de opinión empresarial.

Cuadro 2

MEXICO: PRODUCCION INDUSTRIAL

Mes	Indice 1970=100			Variaciones porcentuales					
	1984	1985	1986	1985			1986		
				Mes	12 Ms. (a)	Año(b)	Mes	12 Ms. (a)	Año(b)
Ene	196.4	212.6	210.1	1.2	8.7	8.7	-1.3	-1.2	-1.2
Feb	205.1	216.7	212.5	1.1	5.2	6.9	1.1	-1.9	-1.6
Mar	212.3	225.7	211.9	4.2	5.9	6.5	-0.3	-6.1	-3.1
Abr	198.3	216.0	219.4	-3.7	9.1	7.2	3.5	1.6	-2.0
May	212.4	226.5		4.5	6.3	7.0			
Jun	211.9	219.3		-2.5	4.0	6.5			
Jul	213.4	227.2		3.3	6.7	6.2			
Ago	213.1	223.0		-1.9	4.8	6.0			
Sep	204.6	214.8		-4.6	4.2	5.8			
Oct	215.8	222.4		4.0	2.7	5.5			
Nov	216.0	219.9		-1.0	1.6	4.9			
Dic	210.9	212.4		-3.3	0.6	4.7			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a: Respecto al mismo mes del año anterior.

b: Del índice promedio acumulado respecto al mismo periodo del año anterior.

Cuadro 3

MEXICO: INDICADORES DE EMPLEO  
(Promedios trimestrales)

Mes	Tasa de desempleo abierto			Afiliados seguro social		Ocupación manufacturera			
	Ciudad de México	Guanajuata	Monterrey	Miles	Variación anual	Índice 1970=100		Variación porcent. (a)	
						Mes	Año	Mes	Año
1985									
Ene				7 603	6.6	140.2	140.2	1.0	1.0
Feb I )	5.7	3.9	6.9	7 667	8.0	142.6	141.4	2.2	1.5
Mar				7 780	8.7	144.0	142.3	3.0	2.0
Abr				7 926	10.0	144.5	142.8	3.4	2.4
May II )	4.3	3.5	5.1	7 947	9.5	145.3	143.3	3.6	2.6
Jun				7 993	9.7	145.7	143.7	3.5	2.8
Jul				8 016	9.8	145.5	144.0	2.7	2.7
Ago III )	5.2	3.9	5.4	8 053	9.6	145.3	144.1	2.6	2.7
Sep				8 108	8.9	145.7	144.3	2.5	2.7
Oct				8 098	8.0	145.0	144.4	2.0	2.6
Nov IV )	4.4	2.4	4.0	8 136	6.9	143.5	144.5	0.6	2.6
Dic				8 149	7.0	141.6	144.1	0.4	2.3
1986									
Ene				8 086	6.4	141.9	141.9	1.2	1.2
Feb I )	4.9	2.6	5.0	8 052	5.0	143.4	142.7	0.6	0.9
Mar				8 003	2.9	143.5	142.9	-0.3	0.4
Abr						143.9	143.2	-0.4	0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y de la Secretaría de Programación y Presupuesto.

a: Respecto al mismo periodo del año anterior.

Cuadro 4

MEXICO: INDICE DE PRECIOS  
(Variaciones porcentuales)

Mes	Índice de precios al consumidor						Índice de precios al por mayor					
	1985			1986			1985			1986		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
	a	b	c	a	b	c	a	b	c	a	b	c
Ene	7.4	7.4	60.8	8.8	8.8	65.9	6.3	6.3	58.9	8.7	8.7	67.2
Feb	4.2	11.9	59.0	4.4	13.6	66.4	3.0	9.5	55.5	2.6	11.6	66.5
Mar	3.9	16.3	58.4	4.6	18.9	67.6	3.7	13.6	55.8	4.7	16.9	68.1
Abr	3.1	19.8	56.5	5.2	25.2	71.1	5.4	19.7	54.9	4.9	22.6	67.4
May	2.4	22.8	55.1	5.6	32.1	76.4	2.5	22.7	50.4	6.7	30.8	74.2
Jun	2.5	25.7	53.4	6.4	40.6	83.2	2.3	25.6	49.0	5.1	37.4	78.9
Jul	3.5	30.1	53.7	5.0	50.1	89.5	3.3	29.7	49.8			
Ago	4.4	35.8	56.0	8.0	59.4	92.2	2.8	33.3	52.1			
Sep	4.0	41.2	57.6				1.9	35.8	51.7			
Oct	3.8	46.5	58.0				4.8	42.3	51.3			
Nov	4.6	53.3	59.0				3.7	47.6	50.7			
Dic	6.8	63.7	63.7				10.8	63.4	63.4			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a: Respecto al mes anterior. b: Respecto a diciembre del año anterior.

c: Respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 5

MEXICO: SALARIOS NOMINALES Y REALES EN CIUDAD DE MEXICO  
(Indice base 1978=100)

Mes	Salario mínimo				Salario real			
	Pesos		Indice		Indice		Var. porcentual	
	1985	1986	1985	1986	1985	1986	Mes (a)	Año (b)
Ene	1 060	1 650	883	1 375	70.3	66.4	-5.5	-5.5
Feb	1 060	1 650	883	1 375	67.4	63.4	-5.9	-5.7
Mar	1 060	1 650	883	1 375	65.1	60.7	-6.8	-6.1
Abr	1 060	1 650	883	1 375	63.2	57.9	-8.4	-6.7
May	1 060	1 650	883	1 375	61.8	54.9	-11.2	-7.5
Jun	1 231	2 065	1 026	1 721	70.1	64.7	-7.7	-7.5
Jul	1 250	2 065	1 042	1 721	68.7	61.6	-10.3	-7.9
Ago	1 250	2 065	1 042	1 721	65.8	57.0	-13.4	-8.6
Sep	1 250		1 042		63.1			
Oct	1 250		1 042		61.1			
Nov	1 250		1 042		58.4			
Dic	1 250		1 042		54.6			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Nacional de Salarios Mínimos y del Banco de México.

a: Respecto al mismo mes del año anterior.

b: Respecto al mismo período acumulado del año anterior.

Cuadro 6

## MEXICO: BALANCE COMERCIAL

Mes	Millones de dólares						Variación porcentual (a)				
	Exportac. fob		Importac. fob		Saldo com. bs.		Expor-tación		Impor-tación		Saldo com.bs.
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Año
1984											
Dic	1 862	24 050	1 139	11 254	723	12 796	-4.3	7.8	50.7	31.6	-7.0
1985											
Ene	1 813	1 813	1 143	1 143	670	670	-17.0	-17.0	77.8	77.8	-56.5
Feb	1 844	3 657	1 013	2 156	831	1 501	- 8.8	-13.1	16.0	42.2	-44.2
Mar	2 073	5 730	1 119	3 275	953	2 454	- 5.4	-10.5	32.7	38.8	-39.3
Abr	1 930	7 660	1 116	4 391	815	3 269	- 4.5	- 9.0	42.7	39.8	-38.1
May	1 781	9 441	1 221	5 612	560	3 829	-11.6	- 9.5	39.1	39.6	-40.3
Jun	1 263	10 704	1 094	6 706	169	3 998	-36.1	-13.8	18.4	35.7	-46.5
Jul	1 801	12 505	1 136	7 842	665	4 663	-11.9	-13.5	5.5	30.3	-44.7
Ago	1 894	14 399	1 165	9 007	729	5 392	- 2.2	-12.2	9.9	27.2	-42.1
Sep	1 725	16 124	1 009	10 016	715	6 107	- 7.0	-11.6	5.9	24.7	-40.2
Oct	1 777	17 901	1 162	11 178	616	6 723	-12.3	-11.7	6.9	22.6	-39.7
Nov	1 985	19 886	1 120	12 298	864	7 587	3.7	-10.4	12.6	21.6	-37.2
Dic	1 980	21 866	1 162	13 460	819	8 406	6.3	- 9.1	2.0	19.6	-34.3
1986											
Ene	1 468	1 468	1 085	1 085	383	383	-19.0	-19.0	-5.1	-5.1	-42.8
Feb	1 243	2 711	1 028	2 113	215	598	-32.5	-25.9	1.5	-2.0	-60.2
Mar	1 175	3 886	949	3 062	226	824	-43.3	-32.2	-15.2	-6.5	-66.4
Abr	1 254	5 140	1 126	4 188	128	952	-35.0	-32.9	0.9	-4.6	-70.9
May	1 333	6 473	1 082	5 270	251	1 203	-25.2	-31.4	-11.4	-6.1	-69.3
Jun	1 176	7 649	958	6 228	218	1 421	-6.9	-28.5	-12.4	-7.1	-64.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 7

MEXICO: EXPORTACIONES CLASIFICADAS  
(Cifras acumuladas en millones de dólares)

Mes	Petróleo		No petroleras								Variación porcent. (a)	
			Total		Agrícolas		Extract.		Manufacturas		Petro-	No
	1985	1986	1985	1986	1985	1986	1985	1986	1985	1986	leras	petr.
Ene	1 228	735	585	733	128	202	34	29	423	502	-40.1	25.3
Feb	2 504	1 273	1 153	1 438	268	385	82	64	804	988	-49.2	24.7
Mar	3 916	1 677	1 814	2 209	435	637	128	102	1 251	1 471	-57.2	21.8
Abr	5 281	2 102	2 380	3 038	550	835	173	154	1 657	2 049	-60.2	27.6
May	6 461	2 603	2 980	3 870	659	1 008	217	196	2 104	2 637	-59.7	29.9
Jun	7 207	3 084	3 497	4 565	753	...	255	...	2 489	...	-57.2	30.5
Jul	8 466		4 038		836		303		2 899			
Ago	9 821		4 580		908		348		3 323			
Sep	11 033		5 090		954		393		3 743			
Oct	12 187		5 714		1 012		434		4 269			
Nov	13 541		6 344		1 124		463		4 757			
Dic	14 767		7 100		1 323		510		5 267			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a: Respecto al mismo periodo del año anterior.

Cuadro 8

MEXICO: IMPORTACIONES CLASIFICADAS  
(Cifras acumuladas)

Mes	Millones de dólares						Variación porcentual (a)		
	Consumo		Intermedias		Capital		Con- sumo	Inter- medias	Ca- pital
	1985	1986	1985	1986	1985	1986			
Ene	84	86	828	719	231	280	2.4	-13.2	21.2
Feb	154	168	1 560	1 405	443	540	9.1	-9.9	21.9
Mar	242	229	2 365	2 022	669	811	-5.4	-14.5	21.2
Abr	338	296	3 154	2 816	899	1 076	-12.4	-10.7	19.7
May	448	355	3 985	3 536	1 179	1 379	-20.8	-11.3	17.0
Jun	527	420	4 738	4 201	1 441	1 607	-20.3	-11.3	11.5
Jul	604		5 530		1 707				
Ago	708		6 322		1 978				
Sep	796		6 967		2 254				
Oct	902		7 735		2 541				
Nov	983		8 445		2 870				
Dic	1 075		9 162		3 223				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a: Respecto al mismo periodo del año anterior.

Cuadro 9

MEXICO: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

Especificación	1985					1986 (a)
	I	II	III	IV	Año	I
Balance en cuenta cte.	531	-447	-103	559	541	-544
Balance de bienes	2 454	1 544	2 109	2 299	8 406	823
Exportaciones	5 729	4 974	5 420	5 743	21 866	3 886
Importaciones	3 275	3 430	3 311	3 444	13 460	3 063
Balance servicios	396	131	-146	65	446	343
Exportaciones	1 695	1 483	1 258	1 356	5 792	1 497
Importaciones	1 299	1 352	1 404	1 291	5 346	1 154
Pagos de factores	2 409	2 228	2 191	1 933	8 761	1 817
Utilidades	74	151	119	42	386	84
Intereses	2 200	2 040	2 061	1 888	8 189	1 837
Otros	135	37	11	3	186	-104
Transferencias	91	106	126	129	452	106
Balance cta. de capital	-465	293	-1 039	-65	-1 276	725
Largo plazo	43	-20	-293	565	295	87
Sector bancario	-262	430	-121	433	480	264
Sector público	329	-407	-14	84	- 8	-80
Sector privado	120	45	-73	-33	59	-34
Otros activos	-143	-88	-84	80	-235	-64
Corto plazo	-508	313	-746	-630	-1 571	639
Sector bancario	-64	- 5	175	-19	87	-47
Sector público	-10	-42	-30	82	--	-63
Sector privado	-328	-231	-162	-79	-800	-2
Otros activos	-106	590	-728	-615	-859	750
Errores y omisiones	-525	-610	- 55	-498	-1 688	-49
Balance global	-459	-764	-1 197	- 4	-2 423	132

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.  
a: Cifras preliminares.

Cuadro 10

## MEXICO: TIPO DE CAMBIO

Mes	Tipo de cambio oficial (Pesos por dólar)				Tipo de cambio real ajustado(a) (Índice 1980=100)			
	Libre		Controlado		Libre		Controlado	
	1985	1986	1985	1986	1985	1986	1985	1986
Ene	212.7	445.7	195.3	388.2	123.1	153.9	113.1	133.9
Feb	217.7	469.7	200.3	421.2	122.1	155.8	112.4	139.7
Mar	223.2	475.6	205.8	459.3	120.5	148.5	111.1	143.4
Abr	229.6	502.2	212.2	489.7	117.8	148.2	109.0	144.5
May	236.0	535.5	218.6	520.1	118.4	148.8	109.7	144.5
Jun	242.4	625.3	225.0	556.5	118.7	166.6	110.1	145.4
Jul	311.4	630.8	241.8	589.8	147.4	158.2	114.5	147.9
Ago	333.4		285.9		152.6		130.9	
Sep	363.9		289.2		162.8		129.4	
Oct	402.6		313.2		173.1		121.8	
Nov	487.3		330.2		203.2		137.7	
Dic	463.4		357.2		174.8		134.7	

Fuente: CEPAL, datos del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional.  
a: Índice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios al por mayor (excepto el período mayo a agosto de 1985 en que se usó el índice de precios al consumidor) y ajustado por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos.

Cuadro 11

MEXICO: TASAS DE INTERES PASIVAS  
(Porcentajes)

Mes	Costo promedio de captación		Depósitos a plazo de 30 a 85 días		Certificados de Tesorería (90 días)	
	1985	1986	1985	1986	1985	1986
Ene	47.2	68.6	45.6	66.4	48.1	73.8
Feb	47.3	70.3	45.6	66.1	49.3	75.7
Mar	49.4	71.8	51.3	66.1	56.5	78.5
Abr	51.9	73.5	53.8	66.1	58.3	80.5
May	53.8	75.0	52.8	66.1	59.6	80.5
Jun	54.9	77.0	53.7	70.4	65.9	84.0
Jul	57.0	81.4	57.1	76.7(a)	70.4	90.5(b)
Ago	59.1		58.6		72.3	
Sep	61.0		59.0		68.7	
Oct	62.3		59.1		66.4	
Nov	63.4		60.9		68.8	
Dic	65.7		65.3		74.2	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a: Del día 1 al 20. b: Del día 1 al 13.

Cuadro 12

MEXICO: PRINCIPALES OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO  
(Cifras acumuladas en billones de pesos)

Mes	Ingresos			Gastos			Déficit económico
	Total	Gob.Fed.	Pemex	Total	Gob.Fed.	Pemex	
1985							
Jun	6.7	3.6	2.5	8.0	4.9	2.2	1.3
Jul	7.8	4.2	2.8	9.7	6.0	2.6	1.9
Ago	9.0	4.8	3.3	11.1	6.9	3.1	2.2
Sep	10.4	5.6	3.8	12.8	7.9	3.5	2.4
Oct	11.8	6.3	4.4	14.5	9.0	4.1	2.7
Nov	13.1	7.0	4.9	15.9	9.9	4.5	2.8
Dic	14.7	7.9	5.5	18.5	11.5	5.1	3.8
1986							
Ene	1.8	1.1	0.7	2.1	1.2	0.7	0.3
Feb	3.2	1.9	1.1	4.0	2.4	1.2	0.7
Mar	4.8	2.8	1.5	6.1	3.8	1.6	1.3
Abr	6.4	3.7	2.0	8.5	5.4	2.2	2.1
May	8.4	4.7	2.5	11.0	7.0	2.7	2.7
Variaciones porcentuales (a)							
1985							
Jun	53.2	58.2	35.8	67.0	69.3	50.3	156.1
Jul	50.5	57.0	32.0	62.3	68.4	47.7	150.5
Ago	50.1	57.2	30.8	63.8	70.6	48.0	171.9
Sep	49.4	57.6	32.2	61.1	73.8	50.1	215.5
Oct	52.7	60.0	36.5	62.3	66.3	51.4	116.2
Nov	52.4	60.2	36.3	59.1	66.3	50.0	118.1
Dic	49.6	58.7	42.1	65.2	61.4	51.0	80.9
1986							
Ene	60.4	90.6	51.7	63.5	49.1	104.9	83.0
Feb	60.7	76.6	50.6	63.6	55.2	70.3	78.4
Mar	57.4	71.3	39.2	63.9	64.1	58.3	93.6
Abr	51.3	60.9	25.5	67.6	69.8	49.9	150.8
May	50.4	57.9	18.6	71.4	75.6	47.7	203.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a: Respecto al mismo periodo del año anterior.



## PERU

La recuperación de la actividad económica, el mejoramiento en la situación ocupacional y las remuneraciones, la moderación del ritmo de aumento de los precios internos y la persistencia de graves problemas en el sector externo, constituyeron características principales de la evolución de la economía peruana en el primer semestre de 1986 (gráfico 1).

Gracias a una expansión muy vigorosa del producto interno bruto en el segundo trimestre, la actividad económica global fue 4% más alta en la primera mitad de 1986 que en el periodo correspondiente del año anterior. Especialmente intenso fue el crecimiento de la pesca (46%), la construcción (12.5%) y la industria manufacturera (7%). En cambio, el producto agropecuario se estancó y la minería sufrió una contracción de casi 6% (cuadro 1).

Tras permanecer virtualmente estable en los tres últimos trimestres de 1985, la producción industrial repuntó con fuerza en 1986. Su crecimiento fue favorecido por el aumento de los salarios reales, por la reducción de las tasas de interés -que estimuló las compras de bienes de consumo durables- y por la mayor actividad en la construcción, que se expandió fuertemente a partir del último trimestre de 1985. A su vez, el muy favorable desempeño de la pesca se debió a la enorme ampliación de la captura de anchoveta y al incremento de la de pescado fresco en el segundo trimestre (cuadro 4). La minería se vió afectada, en cambio, por el descenso en los precios internacionales de la mayoría de sus productos, por los conflictos gremiales y por la incertidumbre que provocaron los cambios introducidos en la legislación petrolera. Así, con la sola excepción del hierro, la producción de los principales minerales disminuyó marcadamente (cuadro 3). A su vez, el estancamiento del sector agropecuario reflejó las tendencias divergentes de la producción agrícola y de la pecuaria. En esta última, el rápido crecimiento de la producción de carne de ave y de huevos fue compensado parcialmente por las mermas en la producción de carne de vacuno y de porcino. Por el contrario, entre los cultivos principales, la disminución de las cosechas en el primer trimestre fue fuerte y generalizada. No obstante, se estima que la ampliación del área sembrada, el alza de los precios pagados a los productores y la mayor disponibilidad de fertilizantes deberían contribuir a elevar la oferta agrícola en la segunda parte del año.

El aumento de la actividad económica contribuyó a mejorar la situación ocupacional, que se había deteriorado de manera dramática en los tres años anteriores. En Lima Metropolitana -donde se concentra la mayor parte de la industria y el comercio- el empleo en el sector manufacturero subió 4% en el primer semestre, en tanto que la ocupación en el comercio y en el resto de los servicios se incrementó ligeramente (cuadro 6).

En la primera mitad de 1986 se interrumpió, asimismo, la persistente y muy acentuada declinación que desde 1980 venían sufriendo las remuneraciones reales de los trabajadores. El poder adquisitivo de los salarios de los obreros privados en Lima -que entre 1980 y 1985 se redujo 40%- fue 7% más alto en el primer semestre de 1986 que en el mismo lapso del año anterior. Por su parte, las remuneraciones reales de los empleados públicos experimentaron un ligero repunte en el segundo trimestre, si bien ellas continuaron equivaliendo a menos de la mitad de las pagadas en el bienio 1980-1981 (cuadro 8).

La mejoría de los salarios reales se debió en parte a la atenuación del ritmo del proceso inflacionario. En los primeros ocho meses del año los

precios al consumidor subieron 40%, en comparación con casi 130% en el período equivalente de 1985 (cuadro 7). Esta reducción en la intensidad de la inflación obedeció a la aplicación de un amplio programa de control de precios, a la baja de los costos de producción que significó la disminución de las tasas de interés y a la aplicación desde agosto de 1985 de una política de tipo de cambio fijo. En efecto, desde ese mes la paridad cambiaria oficial se mantuvo en 13.95 intis por dólar, cotización que las autoridades han anunciado persistirá hasta fines de 1985. Tanto por esa medida como a causa de que la inflación ha sido más alta en Perú que en el exterior, el tipo de cambio real ajustado se redujo 36% entre agosto de 1985 y julio de 1986 (cuadro 9). Empero, el efecto negativo que esta baja entraña para la competitividad internacional de los sectores que compiten con las importaciones como de las exportaciones ha sido compensado, en parte, en el caso de los primeros, mediante la elevación de los aranceles, la prohibición de efectuar ciertas importaciones y el establecimiento de un sistema de licencias previas de importación y, en el caso de las exportaciones no tradicionales, autorizando a los productores a liquidar una fracción creciente de los retornos de divisas al tipo de cambio más alto que rige en el mercado financiero.

Con todo, el sector externo continuó representando la principal restricción al crecimiento sostenido de la economía. En el primer semestre el valor de las exportaciones de bienes disminuyó casi 17% con respecto al nivel ya muy bajo registrado en la primera mitad del año anterior, mientras que el de las importaciones subió 14%. Debido a estos cambios, el superávit comercial fue 63% menor que en la primera mitad de 1985 y en el segundo trimestre casi desapareció (cuadro 10). En la merma de las exportaciones incidieron en forma significativa las bajas de las cotizaciones internacionales de los metales y del petróleo, que afectaron adversamente (-16%) a las exportaciones tradicionales. Sin embargo, ella se debió asimismo a la disminución también considerable (-11%) de las exportaciones no tradicionales (cuadro 11). La difícil situación externa se manifestó, asimismo, en la evolución de las reservas internacionales netas del Banco Central. Estas, luego de alcanzar en marzo su nivel más alto en los últimos cinco años, disminuyeron continuamente en los cuatro meses siguientes (cuadro 13).

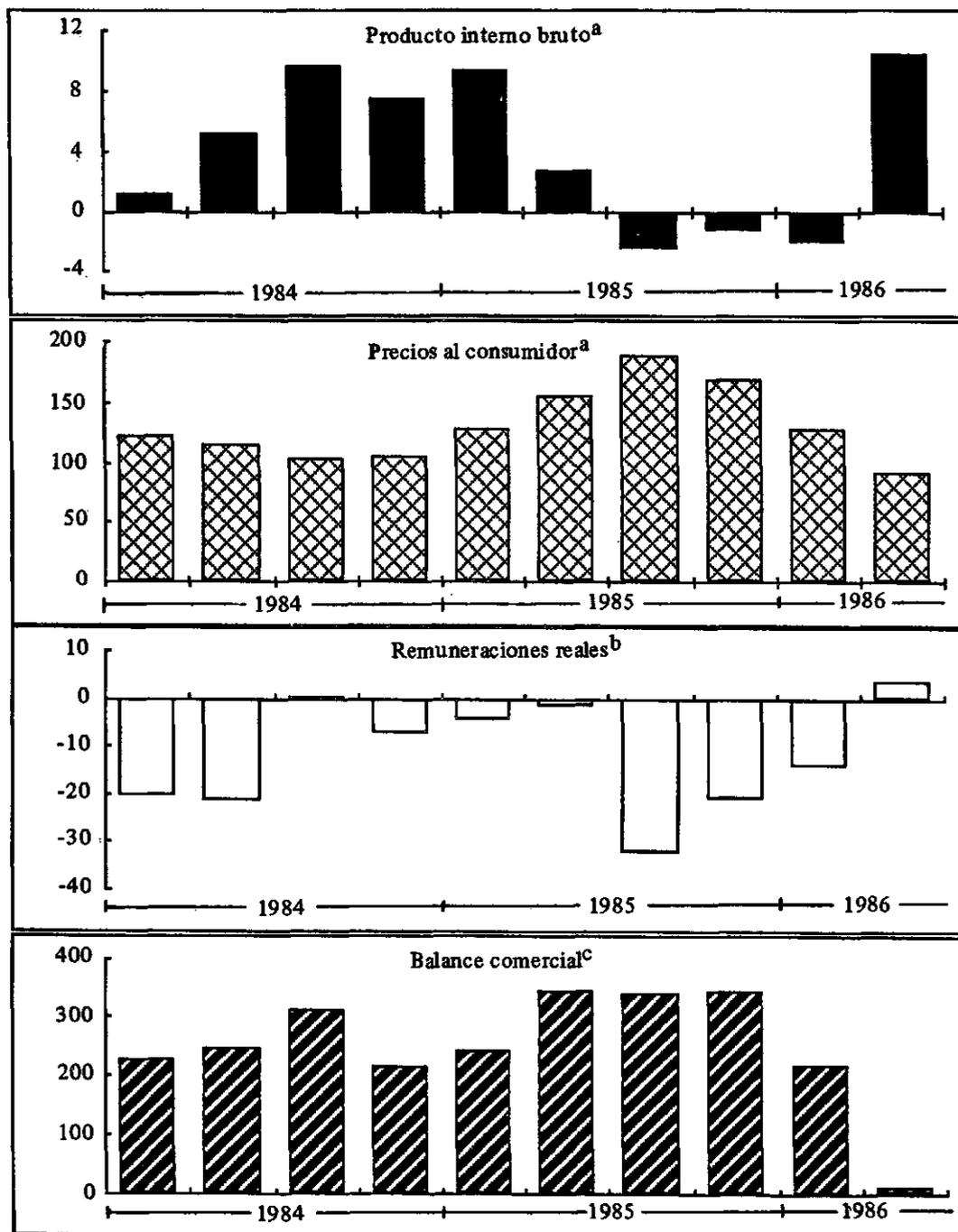
Para hacer frente a esta situación, a fines de julio, el gobierno decidió extender a la deuda externa del sector privado las restricciones que había establecido un año antes para el servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo. Al mismo tiempo, suspendió por un plazo de dos años las remesas al exterior realizadas por empresas extranjeras por concepto de utilidades, depreciación, intereses, patentes y regalías.

Por otra parte, en 1986 continuaron manifestándose los efectos de la política de desdolarización adoptada en agosto del año anterior. Al final del primer semestre la proporción del dinero y cuasi-dinero representado por los depósitos en moneda extranjera era de 17%, en comparación con 57% un año antes (cuadro 14). A raíz de ello, el gobierno decidió descongelar las cuentas en dólares de los ahorrantes con depósitos de menos de 1 000 dólares, autorizándolos para efectuar retiros en moneda extranjera.

Por último, en los primeros cinco meses del año hubo avances importantes en las finanzas del gobierno central: mientras los ingresos corrientes subieron 3.5% en términos reales, los gastos corrientes se redujeron algo más de 5%. Con ello el ahorro del gobierno casi se dobló y, no obstante un aumento de 11% en los gastos de capital, el déficit disminuyó más de 70% (cuadro 15).

Gráfico 1

PERU: EVOLUCION TRIMESTRAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Variación porcentual con respecto a igual trimestre del año anterior.

<sup>b</sup>Remuneraciones reales

de los empleados del gobierno general.

<sup>c</sup>Millones de dólares.

Cuadro 1

## PERU: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Especificación	Indice 1979=100 (a)						Variación porcentual (b)				
	1985				1986		1985	1986			
	I	II	III	IV	I	II		I	II	I + II	
Total PIB	105.2	98.7	96.8	99.0	102.9	109.1	2.0	-2.1	10.5	4.0	
Agropecuario	111.4	108.0	101.1	112.5	111.2	108.4	2.2	-0.2	0.4	0.1	
Pesca	109.9	57.1	104.0	118.4	111.9	132.7	1.1	1.8	132.4	46.4	
Minería	108.6	107.8	107.8	103.5	101.0	102.9	4.3	-7.0	-4.5	-5.8	
Manufacturas	100.8	91.6	88.6	90.9	98.1	108.2	4.0	-2.7	18.2	7.2	
Construcción	103.8	92.9	88.2	100.1	107.9	113.6	-11.0	3.9	22.3	12.6	
Gobierno	107.4	106.2	105.7	108.9	109.5	...	-1.0	2.0	...	...	
Comercio	103.0	95.8	91.7	94.5	99.6	108.1	1.5	-3.2	12.8	4.5	
Electricidad	140.7	136.1	141.2	144.4	149.8	146.0	3.8	6.5	7.3	6.9	
Otros	104.2	101.1	98.1	100.5	103.2	...	1.7	-1.0	7.8	3.2	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú.  
a: Cifras desestacionalizadas. b: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 2

PERU: PRODUCCION AGROPECUARIA  
(Miles de toneladas métricas)

Especificación	1985				1986	Var. porcen. (a)
	I	II	III	IV	I	
Agrícola						
Papas	415	905	120	150	363	-12.5
Arroz	96	499	293	84	83	-13.5
Algodón	15	136	117	23	11	-26.7
Maíz	147	99	145	106	160	8.8
Azúcar	1 849	1 686	1 983	1 907	1 407	-23.9
Café	4	55	32	2	4	--
Trigo	-	32	57	3	1	--
Pecuaria						
Carne de ave	49	50	52	51	53	8.2
Carne de vacuno	24	26	28	23	20	-16.7
Carne de porcino	13	14	14	13	13	--
Carne de ovino	5	5	5	4	4	-20.0
Leche	202	208	193	206	207	2.5
Huevos	18	19	20	21	23	27.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú.  
a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 3

## PERU: PRODUCCION MINERA

Especificación	1985				1986	Var. porcen. (a)
	I	II	III	IV	I	I
Cobre (b)	95	99	104	102	89	-6.3
Plomo (b)	52	53	53	52	43	-17.3
Plata (c)	466	471	481	477	419	-10.1
Zinc (b)	140	153	152	149	126	-10.0
Hierro (b)	697	741	863	960	809	16.1
Petróleo (d)	17.0	17.7	17.7	16.4	16.1	-5.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú.  
a: Respecto al mismo período del año anterior. b: Miles de toneladas métricas finas. c: Miles de kilogramos finos. d: Millones de barriles.

Cuadro 4

PERU: EXTRACCION PESQUERA (a)  
(Miles de toneladas métricas brutas)

Especificación	1985				1986	Var. Porcentual (b)
	I	II	III	IV	I	I
Por especie	1 149	422	787	1 212	1 178	2.5
Anchoveta	81	87	397	507	590	628.4
Otros	1 068	335	390	705	588	-44.9
Consumo humano	167	109	92	86	110	-34.1
Fresco	59	32	41	52	59	--
Congelado	58	52	25	5	12	-79.3
Conservas	39	21	19	22	29	-25.6
Seco salado	11	4	7	7	10	-9.1
Harina y aceite	982	313	695	1 126	1 068	8.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú.  
a: Volumen desembarcado de pesca marítima.  
b: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 5

PERU: PRODUCCION INDUSTRIAL  
(Indice 1973=100)

Especificación	1985				1986	Var. Porcentual (a)
	I	II	III	IV	I	I
Total	110	105	101	110	108	-1.8
Harina de pescado	201	59	133	226	187	-7.0
Alimentos	93	81	92	79	79	-15.1
Bebidas	139	114	113	129	173	24.5
Tabaco	101	96	96	129	102	0.9
Textil	83	97	95	99	91	9.6
Calzado	32	44	44	39	43	34.4
Papel	77	64	68	58	67	-13.0
Química (ind.)	209	214	207	216	219	4.8
Química (otros)	94	106	75	90	102	8.5
Petróleo refinado	145	146	154	126	138	-4.8
Caucho	103	143	108	100	97	-5.8
Plástico	130	138	83	115	121	-6.9
Vidrio	115	97	103	87	123	7.0
Minerales no metál.	91	92	69	93	110	20.9
Metálica básica	141	123	135	141	133	-5.7
Metálica básica no ferrosas	207	201	206	212	150	-27.5
Productos metálicos	82	71	74	64	79	-3.7
Maquinaria y equipo	55	113	118	72	65	18.1
Maqu. y apar. eléc.	81	94	71	87	84	3.7
Material de transp.	49	35	21	42	59	20.4
Diversos	79	73	52	83	72	-8.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú.  
a: Respecto al mismo periodo del año anterior.

Cuadro 6

PERU: EMPLEO EN LIMA METROPOLITANA  
(Indice 1979=100)

Período	Manufacturero			Comercio			Servicios		
	1984	1985	1986	1984	1985	1986	1984	1985	1986
I	87.2	85.3	88.3	93.4	90.2	92.1	104.2	106.0	107.4
II	85.2	85.1	89.1	91.4	88.6	91.4	104.8	105.3	107.9
III	85.2	84.4		83.0	89.6		105.2	105.8	
IV	85.5	86.5		92.3	94.3		105.9	107.6	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística del Perú.

Cuadro 7

PERU: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Variaciones porcentuales)

Mes	1985			1986		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Ene	13.9	13.9	124.5	5.2	5.2	138.4
Feb	9.5	24.7	127.0	4.2	9.6	126.9
Mar	8.1	34.9	129.5	5.3	15.4	120.8
Abr	12.2	51.4	143.8	4.1	20.0	104.8
May	10.9	67.9	154.8	3.3	24.1	90.8
Jun	11.8	87.7	168.8	3.6	28.5	76.8
Jul	10.3	107.1	183.6	4.6	34.4	67.6
Ago	10.8	129.4	191.7			
Sep	3.5	137.5	188.2			
Oct	3.0	144.6	181.2			
Nov	2.7	151.2	169.9			
Dic	2.8	158.3	158.3			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú y del Instituto Nacional de Estadística.

Cuadro 8

PERU: REMUNERACIONES REALES DE LOS EMPLEADOS (a)  
(Índice base 1979=100)

Años	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
1980	121.5	145.2	146.8	132.0
1981	120.1	123.5	122.6	123.8
1982	117.9	116.7	108.8	101.8
1983	86.5	90.3	79.4	74.4
1984	68.6	70.8	81.0	68.8
1985	65.6	58.4	55.0	54.4
1986	56.2	60.7	...	...

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

a: Empleados del gobierno general (gobierno central, instituciones públicas descentralizadas, gobiernos locales y beneficencia pública).

Cuadro 9

## PERU: TIPO DE CAMBIO

Mes	Intis por dólar				Real ajustado (a) (Índice 1980=100)			
	Oficial		CEME (b)		Oficial		CEME (b)	
	1985	1986	1985	1986	1985	1986	1985	1986
Ene	6.2	13.9	6.5	17.4	122.9	116.1	124.3	139.9
Feb	7.0	13.9	7.2	17.4	126.5	109.9	125.8	132.4
Mar	7.9	13.9	8.1	17.4	131.9	102.9	131.5	124.0
Abr	8.7	13.9	9.0	17.4	130.1	98.1	130.3	118.2
May	9.6	13.9	9.9	17.4	130.4	95.3	130.1	115.0
Jun	10.8	13.9	11.6	17.4	130.2	92.1	135.1	111.0
Jul	11.9	13.9	12.4	17.4	130.0	87.5	130.9	105.5
Ago	13.9		17.4		136.7		164.4	
Sep	13.9		17.3		131.5		157.5	
Oct	13.9		17.4		128.6		154.9	
Nov	13.9		17.4		125.9		151.7	
Dic	13.9		17.4		122.7		147.8	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú y del Fondo Monetario Internacional.

a: Índice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios al consumidor y ajustado por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos. b: Certificados bancarios en moneda extranjera emitidos al portador contra entrega de moneda extranjera, por un monto mínimo de us\$ 1 000, a un plazo no menor de 30 días y de libre negociación.

Cuadro 10

PERU: BALANCE COMERCIAL  
(Millones de dólares)

Tri.	Millones de dólares						Variación porcentual (a)				
	Exportac. fob		Importac. fob		Saldo comercial		Expor- tación		Impor- tación		Saldo comer.
	Tri.	Año	Tri.	Año	Tri.	Año	Tri.	Año	Tri.	Año	Año
1984											
I	727	727	498	498	229	229	16.9	16.9	-15.6	-15.6	615.6
II	803	1 530	554	1 052	249	478	-2.2	6.0	-26.0	-21.4	360.0
III	839	2 369	525	1 577	314	792	-1.8	3.1	-19.8	-20.9	161.4
IV	778	3 147	563	2 140	215	1 007	8.4	4.4	-22.7	-21.4	243.7
1985											
I	686	685	443	443	243	243	-5.6	-5.6	-11.0	-11.0	6.1
II	793	1 479	449	892	344	587	-1.2	-3.3	-19.0	-15.2	22.8
III	744	2 223	404	1 296	340	927	-11.3	-6.2	-23.0	-17.8	17.0
IV	749	2 972	405	1 701	344	1 271	-3.7	-5.6	-28.1	-20.5	26.2
1986											
I	642	642	427	427	215	215	-6.3	-6.3	-3.6	-3.6	-11.5
II	592	1 234	588	1 015	4	219	-25.3	-16.6	31.0	13.8	-62.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú.  
a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 11

PERU: EXPORTACIONES FOB CLASIFICADAS  
(Millones de dólares)

Especificación	1985				1986		Variaciones porcentuales (a)		
	I	II	III	IV	I	II	I	II	I + II
Total	671	779	762	749	642	592	-4.3	-24.0	-15.9
Tradicional	497	594	565	575	476	438	-4.2	-26.3	-16.2
Mineras	257	329	308	276	242	244	-5.8	-25.8	-17.1
Petróleo y derivados	153	170	153	169	82	56	-46.4	-67.1	-57.3
Agrícolas	45	38	69	62	90	75	100.0	97.4	98.8
Pesqueras	21	35	20	41	41	37	95.2	5.7	39.3
Otras	21	22	15	27	21	26	—	18.2	9.3
No tradicionales	174	185	197	174	166	154	-4.6	-16.8	-10.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú.  
a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 12

PERU: IMPORTACIONES FOB CLASIFICADAS (a)  
(Millones de dólares)

Especificación	1985				1986		Variaciones porcentuales (b)		
	I	II	III	IV	I	II	I	II	I + II
Total	443	449	404	405	427	588	-3.6	31.0	13.8
Bienes de consumo	40	36	28	53	65	95	62.5	163.9	110.5
Insumos	170	198	162	187	217	298	27.6	50.5	39.9
Bienes de capital	197	176	159	165	145	195	-23.4	10.8	-8.8
Diversos y ajustes	36	39	55	--	--	--	--	--	--

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú.  
a: Importaciones clasificadas por uso o destino económico.  
b: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 13

PERU: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS  
(Millones de dólares)

Mes	BCR			Resto sistema			Total		
	1984	1985	1986	1984	1985	1986	1984	1985	1986
Mar	925	1 048	1 541	-130	-71	-55	795	977	1 486
Jun	916	971	1 278	-23	2	-40	893	973	1 238
Sep	1 048	1 144	1 234a	-7	-101	-11a	1 041	1 043	1 223a
Dic	1 125	1 493		-22	-72		1 103	1 421	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú.  
a: Julio.

Cuadro 14

PERU: AGREGADOS MONETARIOS  
(Billones de soles = miles de millones de intis) (a)

Especificación	1985				1986		Var. porcentual (b)	
	I	II	III	IV	I	II	I	II
Total	24.2	28.9	35.4	40.4	48.4	53.0	19.9	31.3
Subtotal	10.4	12.4	20.6	27.6	37.8	43.8	31.2	58.7
Dinero	5.0	6.0	10.2	13.9	19.2	22.5	38.7	62.4
Cuasidinero	5.4	6.4	10.3	13.7	18.6	21.3	35.6	55.0
Moneda extranjera	13.9	16.5	14.8	12.8	10.6	9.2	-17.2	-27.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú.  
a: A fin de periodo. b: Respecto a diciembre del año anterior.

Cuadro 15

PERU: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL  
(Millones de Intis de 1986)

Especificación	Promedio enero-mayo		
	1985	1986	1986/1985
Ingresos corrientes	18 892	19 554	3.5
Gastos corrientes	17 171	16 248	-5.4
Ahorro en cuenta corriente	1 721	3 306	92.1
Ingresos de capital	109	106	-2.8
Gastos de capital	3 488	3 877	11.2
Superávit o déficit(-)	-1 658	-465	-72.0
Financiamiento	1 658	465	-72.0
Externo	1 776	1 559	-12.2
Desembolsos	8 203	7 107	-13.4
Amortización	6 427	5 548	-13.7
Interno	-118	-1 094	--
Crédito B.C.R.	176	6 471	--
Crédito resto del sistema bancario	-734	-3 325	352.9
Bonos	584	112	-80.8
Otros y discrepancias	-144	-4 352	--

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

## URUGUAY

Luego de su profunda caída en el período 1982-1984 y de recuperarse levemente en el segundo semestre de 1985, la economía uruguaya se desarrolló en forma positiva en la primera mitad de 1986. En este lapso se acentuó el repunte de la actividad económica, disminuyó la desocupación, mejoró considerablemente la situación fiscal y hubo un vuelco significativo en los resultados del sector externo (gráfico 1).

En la evolución de este último incidió especialmente un conjunto de cambios favorables en el entorno económico y financiero externo. De hecho, en los primeros seis meses del año se combinaron la sustancial reducción del precio internacional del petróleo, el aumento del precio de la carne exportada, el crecimiento de la demanda de algunos de los principales mercados de exportación (en especial el brasileño) y el descenso de las tasas internacionales de interés. Al mismo tiempo, la devaluación del dólar con respecto a las otras monedas principales facilitó la colocación de los productos uruguayos en el mercado europeo.

Así, el valor de las exportaciones efectuadas hasta julio fue 30% mayor que en el mismo período del año anterior, en tanto que hasta junio el de las importaciones subió 6%. A raíz de estos cambios, el superávit comercial se elevó fuertemente, de menos de 44 millones de dólares en el primer semestre de 1985 a 106 millones en la primera mitad de 1986 (cuadro 5).

El crecimiento de las exportaciones se originó tanto en la expansión de las exportaciones tradicionales como de las no tradicionales (cuadro 6). Con ello se interrumpió la caída casi continua que unas y otras sufrieron en los cuatro años anteriores, lapso en el cual el valor de las exportaciones de bienes disminuyó 30%. En cambio, el incremento de las importaciones --el primero desde 1980-- se debió exclusivamente al alza de las no petroleras, que aumentaron 18% en los primeros cuatro meses del año. Las compras externas de combustibles se redujeron, por el contrario, en un tercio.

Como resultado del mayor superávit comercial y también del aumento del ingreso neto de capitales, las reservas internacionales se incrementaron espectacularmente, de 440 millones de dólares a fines de 1985 a casi 740 millones en mayo (cuadro 7). La mayor disponibilidad de recursos externos se reflejó, asimismo, en un alza del tipo de cambio con respecto al dólar bastante menor que la de los precios internos y en la baja consiguiente del tipo de cambio real (cuadro 8).

Es probable, además, que a causa del aumento del empleo y del alza de los salarios reales, este comportamiento más satisfactorio del sector externo haya sido acompañado por una ampliación de la demanda interna. En efecto, la tasa de desocupación de alrededor de 11% registrada a mediados del año no sólo fue bastante inferior a la de 13.5% correspondiente al mismo período de 1985, sino fue también la más baja en los últimos cinco años (cuadro 2). Por otra parte, pese a que a partir de enero tendieron a estabilizarse las remuneraciones reales, éstas fueron 11% mayores en los primeros siete meses de 1986 que en el mismo período de 1985 (cuadro 4).

En estas circunstancias, el producto interno bruto --que a mediados de 1985 empezó a recuperarse de la enorme caída de 17% que experimentó en el período 1982-1984-- subió 2.7% en el primer trimestre y creció casi 6% en el segundo. Si bien el aumento de la actividad económica fue generalizada en el segundo trimestre, en él influyeron, sobre todo, la expansión considerable de la industria y el repunte de la construcción (cuadro 1).

La recuperación de la actividad económica y del comercio exterior fue acompañado, asimismo, por un vuelco favorable en los resultados de las cuentas fiscales. Estas, que en años anteriores habían cerrado sistemáticamente con saldos negativos, generaron en el primer semestre de 1986 un pequeño superávit. A este cambio contribuyeron tanto el vigoroso crecimiento real (17%) que tuvieron los ingresos del gobierno central -a raíz, sobre todo, de un mejor control de la evasión tributaria- como la reducción de los egresos (cuadro 10).

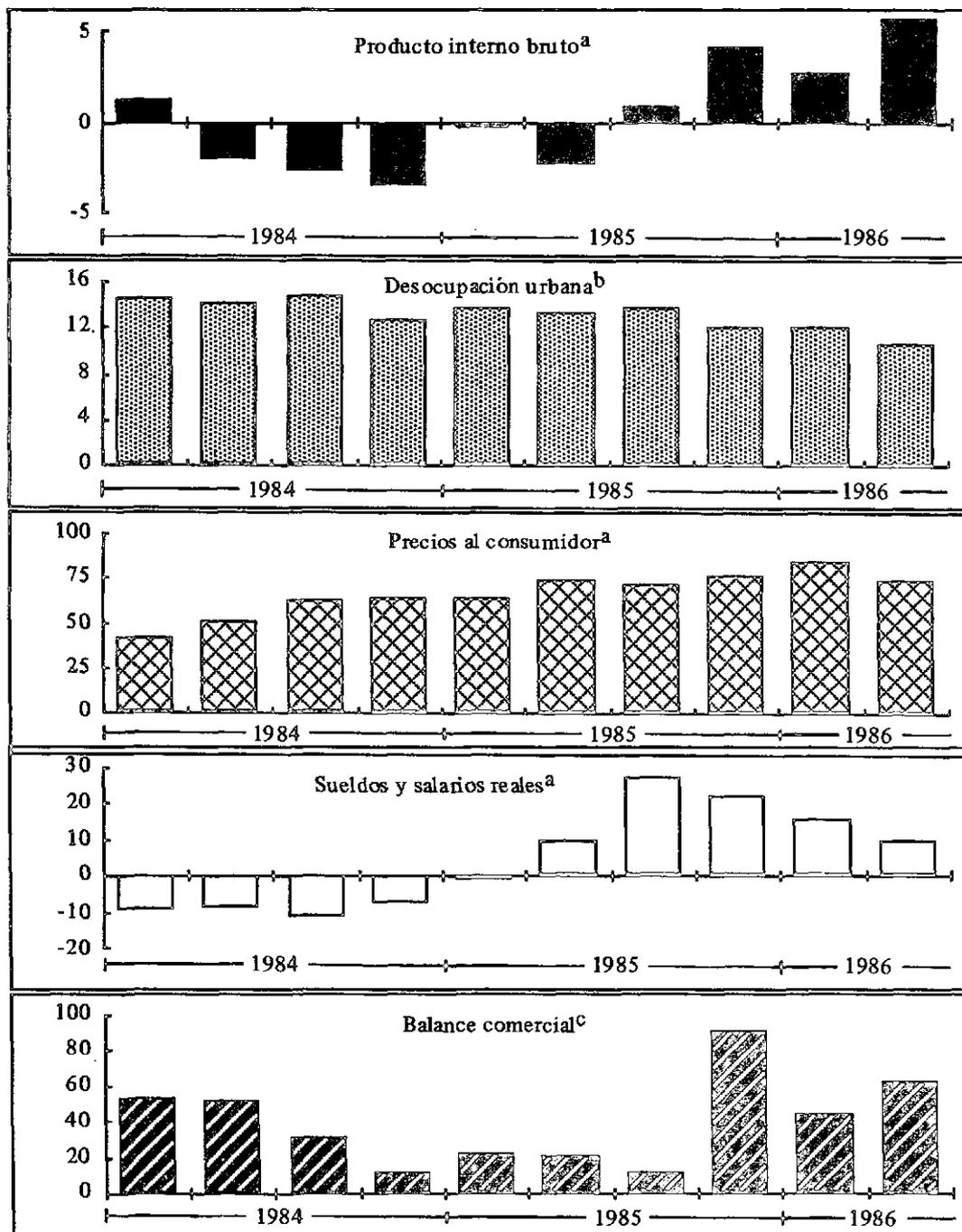
En contraste con los avances registrados en la producción, el sector externo y la gestión fiscal, la inflación excedió las proyecciones oficiales. Hasta agosto los precios al consumidor subieron 44% (o a una tasa actualizada de 73%), superando así ampliamente la meta de 50% planteada por el gobierno a comienzos del año.

La creación de dinero también se ubicó por sobre lo proyectado, al registrar M2 un aumento de 32% entre diciembre de 1985 y julio de 1986 (62% anualizado) en tanto se había previsto un incremento de 51% para todo el año. Esta expansión obedeció principalmente a un aumento de las reservas internacionales del Banco Central superior al esperado pese a que la autoridad monetaria buscó compensar la creación de dinero causada por las compras de divisas mediante la colocación compulsiva de letras de tesorería en los bancos y a través de la colocación de títulos entre el público, por los cuales el Banco Central abonó tasas atractivas de interés.

En conjunto, empero, los resultados de la evolución de la economía significaron que en los dos primeros trimestres del año se cumplieran las metas acordadas con el FMI en el convenio de crédito contingente suscrito en 1985. Como lo propio había ocurrido en relación a las metas contempladas para el segundo semestre de ese año, ello implicó que los objetivos establecidos para el denominado año-programa (julio 1985-junio 1986) se satisficieron en su totalidad.

Gráfico 1

URUGUAY: EVOLUCION TRIMESTRAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Variación porcentual con respecto a igual trimestre del año anterior. Montevideo.

<sup>c</sup>Millones de dólares.

<sup>b</sup>Tasa media en

Cuadro 1

URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO  
(Variación porcentual) (a)

Especificación	1985 (b)					1986(b)		
	I	II	III	IV	Año	I	II	I + II
Total PIB	-0.1	-2.3	0.8	4.1	0.7	2.7	5.7	4.9
Agropecuario	-0.3	-3.3	3.5	13.2	5.3	9.2	2.1	5.7
Pesca	122.2	-31.2	-3.7	-5.6	1.4	-27.2	...	14.8
Industria								
manufacturera	-2.6	-5.1	4.0	-2.6	-1.6	2.9	10.3	8.1
Electricidad, gas y agua	1.8	4.0	-0.3	5.4	2.7	4.4	6.3	...
Construcción	-7.0	-17.7	-11.1	-4.5	-10.1	-14.2	13.7	...
Comercio	1.8	-2.6	-5.0	8.3	0.7	4.2	5.8	7.8
Transporte	-0.1	0.5	-6.3	-1.1	-1.7	3.8	6.0	...
Otros	0.3	0.5	1.9	3.8	1.6	2.3	7.7	...

Fuente: Banco Central.

a: Respecto al mismo período del año anterior. b: Provisional.

Cuadro 2

URUGUAY: TASA DE DESOCUPACION  
(Promedios trimestrales)

Trimestre terminado en:	1982	1983	1984	1985	1986
Ene	8.5	14.0	14.8	13.2	10.8
Feb	10.1	14.4	14.9	13.3	11.2
Mar	10.7	15.9	14.6	13.7	12.0
Abr	11.1	16.1	14.0	13.4	12.3
May	11.2	16.5	14.2	13.2	12.0
Jun	11.3	16.1	14.1	13.2	10.7
Jul	11.4	15.8	14.3	13.7	11.2
Ago	11.3	15.3	14.7	13.3	
Sep	11.7	15.2	14.7	13.6	
Oct	12.8	15.3	14.0	13.0	
Nov	13.5	14.9	13.4	12.7	
Dic	13.8	14.6	12.7	12.0	

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 3

URUGUAY: INDICE DE PRECIOS  
(Variaciones porcentuales)

Mes	Indice de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor					
	1985			1986			1985			1986		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Ene	4.9	4.9	62.5	5.6	5.6	84.4	4.5	4.5	75.9	5.1	5.1	75.2
Feb	3.2	8.3	61.2	3.6	9.5	85.1	2.5	7.1	70.9	1.3	6.4	73.1
Mar	6.5	15.3	67.9	5.4	15.4	83.1	8.1	15.8	81.8	4.8	11.5	67.9
Abr	10.0	26.8	76.7	4.9	21.0	74.6	11.5	29.1	89.7	4.0	16.0	56.6
May	4.1	32.1	76.0	2.4	23.9	71.7	2.8	32.7	87.2	2.1	18.4	55.5
Jun	3.0	36.0	70.5	4.9	29.9	74.8	0.3	33.1	73.7	5.2	24.6	63.1
Jul	6.8	45.3	71.6	6.3	38.1	73.9	6.6	41.9	78.2	6.2	32.3	62.5
Ago	3.8	50.8	71.2	4.3	44.0	74.8	2.5	45.4	73.2	5.9	40.1	67.9
Sep	3.5	56.1	72.0				3.3	50.2	73.8			
Oct	4.0	62.4	69.6				2.9	54.6	70.3			
Nov	6.6	73.2	77.6				7.7	66.5	74.8			
Dic	5.7	83.0	83.0				4.6	74.2	74.2			

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 4

URUGUAY: INDICE DE SUELDOS Y SALARIOS REALES

Mes	Indice dic. 1982=100 (a)			Variaciones porcentuales					
	1984	1985	1986	1985			1986		
				Mes	Año(b)	12 Ms.(c)	Mes	Año(b)	12 Ms.(c)
Ene	90.8	88.0	97.9	-1.3	-3.1	-3.1	-3.3	11.3	11.3
Feb	88.0	87.3	101.4	-0.8	-1.9	-0.8	3.6	13.7	16.2
Mar	86.5	87.2	105.2	-0.1	-1.0	0.8	3.7	16.0	20.6
Abr	83.2	89.1	102.2	2.2	0.9	7.1	-2.9	15.7	14.7
May	85.4	90.6	100.8	1.7	1.8	6.1	-1.4	14.8	11.3
Jun	81.8	95.5	99.7	5.4	4.2	16.7	-1.1	12.9	4.4
Jul	78.0	101.0	103.0	5.8	7.5	29.5	3.3	11.3	2.0
Ago	76.3	101.1		0.1	10.4	32.5			
Sep	82.8	99.5		-1.6	11.6	20.2			
Oct	79.8	98.4		-1.1	12.6	23.3			
Nov	80.0	104.2		5.9	14.1	30.2			
Dic	89.2	101.2		-2.9	13.5	13.5			

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

a: Índice de sueldos y salarios nominales deflactado por el índice de precios al consumidor. b: Del índice promedio acumulado respecto al mismo período del año anterior. c: Respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 5

## URUGUAY: BALANCE COMERCIAL

Mes	Millones de dólares						Variación porcentual (a)					
	Exportac. fob		Importac. cif		Saldo comercial		Expor-tación		Impor-tación		Saldo comer.	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Año	
1985												
Ene	69.0	69.0	46.4	46.4	22.6	22.6	3.0	3.0	-4.9	-4.9	24.2	
Feb	68.9	137.9	76.9	123.3	-8.0	14.6	-5.2	-1.3	-6.8	-6.1	73.8	
Mar	54.6	192.5	46.5	169.8	8.1	22.7	-35.2	-14.1	18.9	-0.4	-57.6	
Abr	48.4	240.9	57.3	227.1	-8.9	13.8	-27.1	-17.0	-19.1	-5.8	-72.0	
May	71.6	312.5	58.8	285.9	12.8	26.6	-26.6	-19.5	5.4	-3.7	-70.8	
Jun	66.0	378.5	49.0	334.9	17.0	43.7	-9.3	-17.9	-15.7	-5.7	-58.7	
Jul	73.3	451.8	76.7	411.6	-3.4	40.3	-18.7	-18.0	18.0	-2.0	-69.2	
Ago	64.3	516.1	45.2	456.8	19.1	59.3	-24.9	-18.9	-0.9	-1.9	-65.3	
Sep	79.8	595.9	84.0	540.8	-4.3	55.1	14.3	-15.6	-19.2	-5.1	-59.7	
Oct	75.6	671.5	58.2	599.0	17.4	72.5	17.0	-12.9	-7.2	-5.3	-47.7	
Nov	68.7	740.2	40.5	639.5	28.2	100.7	18.9	-10.7	-24.4	-6.8	-29.5	
Dic	113.4	853.6	68.2	707.8	45.1	145.8	18.4	-7.7	-24.0	-8.8	-2.1	
1986												
Ene	66.5	66.5	73.4	73.4	-6.9	-6.9	-3.6	-3.6	58.2	58.2	--	
Feb	80.5	147.0	37.4	110.8	43.1	36.2	16.8	6.6	-51.4	-10.1	147.9	
Mar	72.2	219.1	63.6	174.4	8.6	44.8	32.2	13.8	36.8	2.7	97.3	
Abr	87.0	306.1	58.3	232.7	28.7	73.4	79.7	27.1	1.7	2.5	431.9	
May	82.2	388.3	71.0	303.7	11.2	84.6	14.8	24.3	20.7	6.2	218.0	
Jun	74.2	462.5	52.4	356.1	21.8	106.4	12.4	22.2	6.9	6.3	143.5	
Jul	125.8	588.3	...	...	...	...	71.6	30.2	...	...	...	

Fuente: Banco Central.

a: Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 6

URUGUAY: EXPORTACIONES CLASIFICADAS  
(Millones de dólares)

Mes	Tradicionales				No tradicionales				Variación porcentual (a)			
	1985		1986		1985		1986		1985		1986	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	T	NT	T	NT
1984												
Ene	38.0	38.0	38.7	38.7	31.0	31.0	27.8	27.8	-17.7	49.0	1.8	-10.3
Feb	29.3	67.3	35.7	74.4	39.6	70.6	44.9	72.7	-24.8	40.6	10.5	3.0
Mar	23.3	90.6	34.8	109.2	31.2	101.8	37.4	110.1	-32.9	14.4	20.5	8.2
Abr	16.5	107.1	34.5	143.7	31.9	133.7	52.5	162.6	-33.5	3.3	34.2	21.6
May	33.6	140.7	26.6	170.3	38.0	171.7	55.6	218.2	-29.2	-9.3	21.0	27.1
Jun	15.4	156.1	31.3	201.6	50.7	222.4	42.9	261.1	-31.2	-4.9	29.1	17.4
Jul	17.9	174.0	39.7	241.3	55.4	277.8	86.1	347.2	-30.8	-7.3	38.7	25.0
Ago	16.5	190.5			47.8	325.8			-31.2	-9.4		
Sep	17.6	208.1			62.2	387.8			-28.0	-7.1		
Oct	18.7	226.8			56.9	444.7			-25.4	-4.8		
Nov	21.1	247.9			47.6	492.3			-21.3	-4.2		
Dic	45.4	293.3			67.9	560.2			-13.4	-4.4		

Fuente: Banco Central. Nota: T = Exportaciones tradicionales. NT = Exportaciones no tradicionales. a: Valores acumulados respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 7

URUGUAY: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS  
(Millones de dólares)

Mes	Monto				Variación reservas totales			
	Total		BCU		Mes		Año (a)	
	1985(b)	1986	1985(b)	1986	1985(b)	1986	1985(b)	1986
Ene	368.6	611.7	486.5	468.4	88.2	171.3	88.2	171.3
Feb	368.9	657.2	451.4	506.9	0.3	45.5	88.5	216.8
Mar	398.6	696.4	448.9	538.8	29.7	39.2	118.2	256.0
Abr	429.2	712.7	444.8	539.0	30.6	16.3	148.8	272.3
May	395.5	738.8	443.3	555.4	-33.7	26.1	115.1	298.4
Jun	357.6	...	434.3	567.5	-37.9	...	77.2	...
Jul	304.5		416.7		-53.1		24.1	
Ago	343.2		409.2		38.7		62.8	
Sep	372.7		429.0		29.5		92.3	
Oct	421.8		429.1		49.1		141.4	
Nov	409.4		399.4		-12.0		129.4	
Dic	440.4		426.8		31.0		160.0	

Fuente: Banco Central.

a: Respecto a diciembre del año anterior. b: Oro valuado a US\$247 la onza troy.

Cuadro 8

## URUGUAY: TIPO DE CAMBIO

Mes	Tipo de cambio oficial (pesos por dólar)		Tipo de cambio real ajustado (a) (índice 1980=100)	
	1985	1986	1985	1986
Ene	76.4	127.1	168.8	159.6
Feb	84.4	131.9	181.5	161.3
Mar	92.2	135.5	183.2	155.9
Abr	94.4	139.9	168.4	153.5
May	93.0	144.7	161.9	156.2
Jun	94.3	149.2	163.4	153.1
Jul	99.8	152.9	161.8	147.7
Ago	107.1	158.2	168.5	143.7
Sep	111.4		168.8	
Oct	115.5		171.3	
Nov	120.8		167.3	
Dic	124.7		165.5	

Fuente: CEPAL, datos del Banco Central y del Fondo Monetario Internacional.

a: Índice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios al por mayor y ajustado por el índice de precios al por mayor de Estados Unidos.

Cuadro 9

## URUGUAY: AGREGADOS MONETARIOS, 1986

Mes	M1	DP	M2	DE	M3	CMN	CME
(Miles de Millones de nuevos pesos) (a)							
Ene	39.8	68.0	107.8	220.9	328.8	66.4	228.0
Feb	41.4	71.5	112.9	234.9	347.9	68.0	237.8
Mar	44.3	75.1	119.4	244.0	363.4	69.1	247.4
Abr	40.7	79.1	119.8	260.0	379.8	72.4	255.1
May	42.2	81.3	123.5	270.2	393.7	74.2	264.9
Jun	46.0	85.5	131.5	276.9	408.4	...	...
Jul	47.5	88.1	135.6	288.2	423.8	...	...
(Variaciones porcentuales) (b)							
Ene	-1.2	9.1	5.1	7.5	6.8	2.8	3.2
Feb	2.7	14.8	10.0	14.4	13.0	5.3	7.7
Mar	9.9	20.5	16.4	18.8	18.0	7.0	12.0
Abr	0.1	27.0	16.8	26.6	23.4	12.1	15.5
May	4.7	30.5	20.4	31.5	27.9	14.9	19.9
Jun	14.1	37.2	28.2	34.8	32.6	...	...
Jul	17.9	41.4	32.2	40.3	37.6	...	...

Fuente: Banco Central.

Nota: M1= Dinero (efectivo en poder del público más depósitos en cta.cte.)

DP= Depósitos a plazo en moneda nacional. M2= M1 + DP.

DE= Depósitos en moneda extranjera. M3= M2 + DE.

CMN= Colocaciones del sistema bancario en moneda nacional, excluido el Banco Hipot. del Uruguay. CME= Colocaciones del sistema bancario en moneda extranjera, excluido el Banco Hipot. del Uruguay.

a: Saldos a fin de período. b: Respecto a diciembre del año anterior.

Cuadro 10

URUGUAY: GESTIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL  
(En miles de millones de N\$ del primer semestre de 1986)

Especificación	Primer sem. 1985 (1)	Segundo sem. 1985 (2)	Primer sem. 1986 (3)	Variación porcentual (3)/(1)
A. Ingresos	55.9	60.5	65.2	16.8
D.G.I	41.3	47.2	48.8	18.2
Comercio exter.	7.8	7.8	9.3	20.7
Otros	6.8	5.4	7.1	3.6
B. Egresos	67.5	71.3	64.3	-4.8
Retribuc. y Prev.				
Social	40.2	41.6	37.5	-6.6
Gastos no person.	7.3	9.8	--	--
Transferencias	6.7	5.4	--	--
Intereses deuda				
pública	7.8	8.2	7.9	0.8
Inversiones	5.5	6.3	--	--
C. Saldo	-11.7	-10.8	0.9	--
D. Financiamiento	11.7	10.8	-0.9	--
Crédito BCU/BROU	5.9	-2.5	-8.4	--
Letras y bonos	9.4	-14.4	7.7	-17.9
Otros	-3.5	-1.1	-0.2	-94.1
E. Coeficientes				
Saldo/egresos	-17.3	-15.1	1.5	--
Intereses/egresos	11.6	11.4	12.3	6.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

## VENEZUELA

Como era de esperar, el acontecimiento de mayor relevancia para la economía venezolana durante el primer semestre de 1986 fue la abrupta caída en el precio internacional del petróleo. Como resultado de ella, el precio medio del petróleo exportado por Venezuela disminuyó casi 50%, de 26.50 dólares por barril en 1985 a apenas 14 dólares en el primer semestre de 1986. Sin embargo, como resultado de la decisión adoptada por la OPEP a fines de julio de reducir su producción con miras a fortalecer el mercado petrolero, el precio medio de las exportaciones venezolanas de hidrocarburos aumentó levemente, alcanzando 16.50 dólares en agosto. Este precio fue, empero, muy inferior al de 24 dólares previsto por las autoridades a principios del año.

La mantención de una política de precios excesivamente rígida provocó en enero una fuerte merma en las ventas externas de hidrocarburos. Con todo, esa situación se revirtió a partir de febrero, cuando Petróleos de Venezuela (PDVSA) fue autorizada para fijar libremente sus precios de ventas, con lo cual las exportaciones se recuperaron notoriamente. En este repunte influyó también la intensificación de la política de "internacionalización" de la empresa, la cual le permite realizar colocaciones a través de convenios de asociación con empresas de refinación y/o distribución situadas en los países consumidores. Así, en el primer semestre de 1986, PDVSA negoció la compra de participaciones en tres empresas extranjeras (dos en Estados Unidos y una en Suecia), y la ampliación del convenio firmado en 1983 con una empresa alemana. Se estima que de ese modo se garantiza la entrega de 500 000 barriles diarios, o sea, casi un tercio de las exportaciones de hidrocarburos.

Conforme al acuerdo convenido por la OPEP en julio, la producción venezolana de crudo debe reducirse de un promedio de 1.7 millones de barriles diarios en el primer semestre a 1.5 millones de barriles diarios en la segunda parte del año. Con ello, la producción media anual disminuirá alrededor de 5% con respecto a la de 1985. Las ventas externas, en cambio, deberían mantenerse en un volumen similar al registrado en los primeros meses del año- 950 000 barriles diarios de crudo y 600 000 barriles diarios de productos -cifras levemente superiores a las de 1985 (cuadro 1).

El principal efecto de la baja en el precio internacional del petróleo fue la contracción de 40% de los ingresos de exportación, los cuales, se estima, deberían alcanzar en 1986 algo menos de 8 000 millones de dólares, en comparación con más de 13 000 millones en 1985. En tales circunstancias, las autoridades adoptaron diversas medidas para reducir las salidas de divisas. En abril y junio se restringieron las importaciones que pueden realizarse al tipo de cambio oficial y se introdujo un mayor control administrativo sobre dichas operaciones, obligando en muchos casos a los importadores a recurrir al crédito de proveedores. A raíz de estas y otras medidas, las importaciones de bienes y servicios -que entre 1982 y 1985 cayeron de 19 600 a 9 000 millones de dólares- deberían disminuir nuevamente en 1986. No obstante, se estima que el superávit comercial caería a menos de 1 000 millones de dólares, monto equivalente a apenas un sexto del de 1985. A su vez, los egresos por concepto de servicios financieros se reducirían en aproximadamente 1 000 millones de dólares en 1986, debido a la baja en las tasas internacionales de interés. De hecho, en el primer semestre del año el pago de intereses sobre la deuda externa pública fue de 2 300 millones de dólares, o sea, 400 millones menos que en el mismo período de 1985. De mantenerse estas tendencias, la cuenta corriente podría cerrar con un déficit de cierta importancia. Este, y el saldo negativo que, con seguridad, registrará la cuenta de capital, implican que, por primera vez desde 1982, el balance de pagos arrojará un déficit considerable. Las reservas internacionales empezaron a bajar en forma

pronunciada ya a partir de febrero y en los primeros seis meses del año disminuyeron más de 1 100 millones de dólares (cuadro 6).

La desfavorable evolución del mercado petrolero y la incertidumbre existente en relación al servicio de la deuda externa (en especial de la privada), provocaron un fuerte aumento del tipo de cambio en el mercado libre, que subió casi 30% en el primer trimestre y luego se estabilizó en torno a 19-20 bolívares por dólar (cuadro 7). Sin embargo, durante el primer semestre no se modificó el tipo de cambio comercial, si bien el primero de enero de 1986 se elevó de 6 a 7.50 bolívares por dólar el tipo de cambio petrolero.

Esta modificación cambiaria compensó parte del efecto negativo provocado por la baja del precio internacional del petróleo sobre los ingresos tributarios. Con ello, la gestión fiscal generó durante el primer trimestre de 1986 un superávit de 6 200 millones de bolívares. Los ingresos no petroleros también aumentaron a raíz de la mayor recaudación proveniente de los impuestos indirectos y, en particular, del que grava las ventas internas de hidrocarburos. Los egresos, en cambio, disminuyeron ligeramente en el primer trimestre, en parte por una baja en los pagos de intereses sobre la deuda pública externa y en parte por ciertos retrasos en la ejecución del programa de inversiones. No obstante, se estima que, de llevarse a cabo las inversiones programadas, el déficit fiscal equivaldrá en 1986 a aproximadamente 7% del producto interno bruto. Este sería financiado principalmente con los fondos acumulados en 1984 y 1985, años en que el sector público logró excedentes considerables.

A pesar que desde fines de 1985 se elevaron los ritmos de aumento en doce meses de M1 y de M2, hasta el punto que ellos fueron los más elevados registrados en los últimos dos años (cuadro 5), la inflación se mantuvo a un nivel moderado: 9.5% entre mayo de 1985 y mayo de 1986 (cuadro 3). Ello ocurrió no obstante que el primero de enero se autorizaron aumentos en los precios de la gasolina y de varios artículos alimenticios. Sin embargo, las alzas que se produjeron en enero y febrero fueron contrarrestadas en los dos meses siguientes por bajas atribuibles a factores estacionales especialmente pronunciados y que reflejaron también el notorio aumento de la producción agrícola. Por último, y con miras a compensar el efecto inflacionario que se espera provoquen las restricciones a las importaciones realizadas al tipo de cambio oficial, en julio las autoridades decidieron congelar los precios de 30 productos esenciales.

En la esfera real, continuó la moderada reactivación que la producción no petrolera viene manifestando desde mediados de 1985. Al igual que en el año anterior, la agricultura tuvo un desempeño muy positivo, con un incremento de 20% en la zafra azucarera y de 25% en la superficie sembrada de cereales. La producción de mineral de hierro se expandió 18%, debido principalmente a la mayor explotación de los yacimientos más recientes. A su vez, el incremento en los despachos de cemento reflejó el mayor nivel de actividad en la construcción no residencial, proveniente de la ejecución de obras contempladas en programas especiales de inversión del gobierno. Por el contrario, la construcción residencial siguió enfrentando condiciones adversas, como lo evidencia el estancamiento en los préstamos hipotecarios en términos reales. En el sector manufacturero, la producción aumentó levemente en el primer trimestre en la mayoría de las ramas. La recuperación más significativa ocurrió en la industria de material de transporte. Las industrias de base-acero, aluminio, petroquímica- siguieron mostrando un desempeño favorable (cuadro 2). Sin embargo, el porcentaje de capacidad utilizada en el sector manufacturero se mantuvo al bajo nivel registrado en 1985 (65%).

Cuadro 1

VENEZUELA: PRODUCCIÓN Y EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO  
(Miles de barriles diarios)

Período	Producción		Exportación	
	Crudo(a)	Derivados	Crudo	Derivados
1980	2 168	893	1 283	581
1981	2 107	834	1 267	492
1982	1 893	849	1 062	492
1983	1 796	832	985	515
1984	1 799	831	1 007	510
1985	1 680	889	829	542
1986(b)	1 700	899	826	600
1985(c)				
I	1 678	847	857	532
II	1 677	832	806	328
III	1 677	961	847	675
IV	1 687	917	892	633
1986 Ene	1 692	864	582	508
Feb	1 694	942	807	563
Mar	1 701	896	969	723
Abr	1 711	893	946	606

Fuente: Petróleos de Venezuela. a: Incluye condensados, excluye gases líquidos de petróleo. b: Enero-abril. c: Promedio trimestral.

Cuadro 2

VENEZUELA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA  
(Miles de toneladas)

Prome- dios	Mineral de hierro	Acero	Aluminio	Productos petroquí- micos	Despachos de cemento	Consumo de elec- tricidad a	Ventas de auto- móviles b
1984	1 088	231	32	147	303	1 481	8 714
1985	1 233	255	33	134	297	1 710	10 282
1985							
I	1 002	258	33	110	281	1 672	9 057
II	1 055	259	33	127	287	1 768	8 963
III	1 594	272	34	149	309	1 626	10 600
IV	1 283	231	32	150	310	1 773	12 507
1986							
I	1 459	245	34	167 c	318	1 819	10 554

Fuente: Banco Central de Venezuela, Ministerio de Energía y Minas, Petróleos de Venezuela, Banco Mercantil. a: Miles de kWh. b: Miles de unidades. c: Datos para abril 153 y mayo 172.

Cuadro 3

VENEZUELA: INDICE DE PRECIOS INTERNOS (a)  
(Variaciones porcentuales)

Mes	1984			1985			1986		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Ene	-0.3	-0.3	6.7	1.0	1.0	17.1	1.5	1.5	9.6
Feb	0.8	0.5	7.4	-0.4	0.6	15.7	0.9	2.4	11.0
Mar	1.2	1.7	7.7	0.4	1.0	14.7	-0.9	1.5	9.6
Abr	2.1	3.8	9.1	1.4	2.4	14.1	-0.2	1.3	7.9
May	2.1	6.0	11.8	-0.2	2.2	11.4	1.3	2.6	9.5
Jun	1.0	7.1	11.4	0.5	2.7	10.8			
Jul	1.3	8.5	12.3	0.7	3.5	10.2			
Ago	0.9	9.4	12.7	0.2	3.6	9.5			
Sep	1.9	11.5	13.4	0.8	4.5	8.3			
Oct	1.4	13.1	14.1	1.2	5.7	8.0			
Nov	1.4	14.7	15.4	1.7	7.5	8.4			
Dic	0.8	15.6	15.6	1.4	9.0	9.0			

Fuente: Banco Central de Venezuela. a: En el Area Metropolitana de Caracas.

Cuadro 4

VENEZUELA: AGREGADOS MONETARIOS  
(Variaciones porcentuales)

Mes	Base monetaria				M1				M2			
	1985		1986		1985		1986		1985		1986	
	Mes	12Ms.	Mes	12Ms.	Mes	12Ms.	Mes	12Ms.	Mes	12Ms.	Mes	12Ms.
Ene	-4.5	-1.5	-3.5	23.3	-6.8	8.7	-3.4	16.4	-1.4	7.7	-0.6	9.6
Feb	1.6	1.1	-4.6	15.8	-0.6	7.3	0.2	17.4	0.7	7.7	-0.1	8.7
Mar	5.4	9.9	-0.4	9.4	1.3	7.1	1.2	17.3	0.6	7.5	-0.5	7.5
Abr	3.9	14.6	12.2	18.3	3.1	8.2	5.0	19.4	1.2	8.8	3.5	9.9
May	0.9	25.8	1.3	18.8	0.6	13.8	-0.1	18.7	0.8	10.7	1.8	11.0
Jun	5.9	29.1			1.2	11.5			-0.2	9.8		
Jul	0.2	31.6			3.1	16.6			1.3	10.7		
Ago	-0.5	28.5			-1.8	14.5			-0.4	10.3		
Sep	-4.5	24.2			1.6	16.1			0.3	9.9		
Oct	8.3	38.7			2.5	20.1			1.5	11.2		
Nov	2.5	36.7			5.0	20.0			1.6	10.7		
Dic	1.7	22.1			3.0	12.5			2.5	8.7		

Fuente: Banco Central de Venezuela.

Cuadro 5

VENEZUELA: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS  
(Millones de dólares)

A fines de:	1984	1985	1986
Mar	11 071	13 027	13 442
Jun	11 874	13 465	12 611
Sep	12 381	13 287	
Dic	12 469	13 746	

Fuente: Banco Central de Venezuela.

Cuadro 6

VENEZUELA: TIPO DE CAMBIO LIBRE  
(Bolívares por dólares)

Mes	1983	1984	1985	1986
Ene	4.3	13.8	13.5	17.3
Feb	4.3	13.0	13.3	17.8
Mar	8.1	14.2	13.1	19.2
Abr	9.3	15.7	12.9	19.3
May	10.0	16.2	13.2	19.3
Jun	11.3	14.0	14.0	19.9
Jul	14.5	13.0	14.2	19.8
Ago	14.3	12.7	14.4	19.7(a)
Sep	12.9	12.0	14.6	
Oct	12.5	12.3	14.6	
Nov	13.0	12.6	15.1	
Dic	12.8	12.7	14.9	

Fuente: Banco Central de Venezuela.

a: Al 21/08.





Primera edición

Impreso en Naciones Unidas. — Santiago de Chile — 86-9-1387 — septiembre de 1986 — 1 500

ISSN 0259-2401