ISSN 0259-2401

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

PANORAMA ECONOMICO DE AMERICA LATINA 1993

ARGENTINA

BRASIL

COLOMBIA

CHILE

ECUADOR

MEXICO

PERU

URUGUAY

VENEZUELA

Naciones Unidas

Septiembre de 1993
Santiago de Chile

LC/G.1775
13 de septiembre de 1993

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

Notas explicativas

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

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (–) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

INDICE

Página

AMERICA LATINA 5
El crecimiento se sostiene, moderándose 6
Se preserva y afianza la estabilidad de precios 6
La preservación de la estabilidad fiscal 7
Continúa el abundante ingreso de capitales 8
La brecha externa se consolida 9
El peso de la deuda externa 10
Cuadros estadísticos y gráficos 12
ARGENTINA 17
Gráficos y cuadros estadísticos 19
BRASIL 25
Gráficos y cuadros estadísticos 27
COLOMBIA 34
Cuadros estadísticos 36
CHILE 40
Gráficos y cuadros estadísticos 42
ECUADOR 50
Cuadros estadísticos 52
MEXICO 55
Gráficos y cuadros estadísticos 57
PERU 64
Gráficos y cuadros estadísticos 66
URUGUAY 72
Gráficos y cuadros estadísticos 74
VENEZUELA 80
Cuadros estadísticos 82

AMERICA LATINA

Por tercer año consecutivo el grueso de las economías de América Latina continúa en una fase de su evolución que se caracteriza por la expansión de la actividad económica, una relativa estabilidad de precios, el alivio de la carga de la deuda y una cuantiosa afluencia de capitales externos. Ello, pese a la prolongación de la atonía e incertidumbre en la economía internacional, que se refleja en el limitado incremento de las ventas externas de la región.

Los países cuyo nivel de actividad o importaciones anotaron los mayores aumentos en 1992 moderaron su ritmo de expansión en el primer semestre de 1993, en procura de mantener la brecha externa en dimensiones sostenibles con el actual flujo de capitales o de evitar el rebrote de presiones inflacionarias.

Al parecer, van quedando atrás las convulsiones y los traumáticos ajustes de los años ochenta, al tiempo que se afianzan las nuevas modalidades de funcionamiento de las economías de la región, basadas en la apertura comercial y la orientación exportadora, la austeridad fiscal y el manejo prudente de la política monetaria, así como en una menor regulación pública de los mercados. Sin embargo, también se ha desembocado en una situación caracterizada por un nuevo tipo de vulnerabilidad externa y por la amenaza de que el ajuste se vuelva endémico. Persisten, asimismo, amplios rezagos sociales, agravados por la secuela de la crisis y los ajustes, en espera de que la recuperación económica dé lugar al restablecimiento de los estratos sociales más perjudicados y que el crecimiento brinde espacios para políticas públicas capaces de atacar las raíces estructurales de la pobreza y la inequidad.

Esas nuevas bases de funcionamiento y el logro de la estabilidad macroeconómica confirieron en muchos casos credibilidad a la política económica, alentando la colocación de capitales en los países de la región. Sobre ese trasfondo, a partir de 1991 se hizo sentir el efecto de la caída de las tasas internacionales de interés, principalmente en dólares, y el alto rendimiento ofrecido por las colocaciones en varios países latinoamericanos, lo que dio lugar a un cuantioso ingreso neto de capitales privados no crediticios, que alcanzó a 40 000 millones de dólares en 1991 y excedió de 60 000 millones en 1992. En el primer semestre de 1993, las circunstancias que impulsan estos flujos se mantuvieron e incluso se afianzaron, dada la persistencia del descenso de las tasas de interés en dólares. Se estima, así, que los capitales siguieron ingresando a un ritmo superior a 50 000 millones de dólares anuales.

Tal afluencia de recursos y el alivio de los pagos de intereses han continuado sosteniendo una capacidad para importar muy superior a la provista por las exportaciones de la región, que siguieron expandiéndose dificultosamente, afectadas por la debilidad de los mercados mundiales de los principales productos de exportación y por el persistente deterioro de sus precios. Al mismo tiempo, la abundancia de divisas ha tendido a presionar hacia abajo los tipos de cambio reales, desestimulando en algunos casos las ventas externas y abaratando, en conjunto con las reducciones arancelarias, las importaciones.

En estas circunstancias, tanto la demanda de consumo, reavivada por la pausada recuperación de los ingresos y por el acceso a nuevos bienes, como la de inversión, postergada por las recesiones e inestabilidad previas, lograron financiarse y volcarse hacia los bienes importados, estimulando al mismo tiempo la producción interna.

Ya en 1992 la actividad inversora, impulsada por la recuperación, despertada por nuevas oportunidades productivas, favorecida por las reformas de política económica y facilitada por el ingreso de capitales externos, o incluso asociada a ellos, se había convertido en el factor más dinámico del crecimiento registrado en numerosos países de la región. Los indicadores disponibles hacen presumir que ese auge inversionista se ha prolongado en 1993.Con todo,

cabe advertir que la mayoría de los países aún exhibe coeficientes de inversión significativamente inferiores a los alcanzados antes de la crisis.

El crecimiento se sostiene, moderándose

A la luz de los indicadores para el primer semestre, cabe esperar que el producto regional crezca más del 3% registrado el año anterior. Esta evolución se halla fuertemente influida por la recuperación esperada en el nivel de actividad de Brasil (más de 4%). La tasa media de crecimiento del conjunto de las restantes economías, aunque también superior a 3%, experimentará una desaceleración con respecto al 5% registrado en el año anterior. Algunas, como las de Argentina, Chile, Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Uruguay y Venezuela, moderarán su expansión desde las elevadas tasas anotadas el año anterior. Otras, como Ecuador y México, se encuentran desacelerando aún más su ya modesto aumento del producto, en aras de la estabilización. Unos pocos países (Bolivia, Colombia y Paraguay) se hallan reactivando su ritmo de crecimiento. Por otro lado, las dos economías en situación recesiva, que el año pasado vieron caer una vez más su nivel de actividad (Brasil y Perú), están ahora recuperándose.

Se observa por consiguiente una considerable convergencia en los ritmos de expansión de las economías de la región: doce países crecerían entre 3% y 5%, sólo cuatro a tasas inferiores a 3% y apenas dos (Argentina y Chile) lo harían por encima de 5%.

Se preserva y afianza la estabilidad de precios

La mayoría de los países de la región ha mantenido o rebajado sus tasas de inflación, luego que en el año anterior se generalizara y consolidara la tendencia hacia una mayor estabilidad de precios. Si se excluye Brasil, cuya alta inflación se elevó todavía más, el incremento medio ponderado de los precios al consumidor de la región se ubica en torno a 19% anual, comparado con casi 22% en 1992.

Entre los países que hasta hace poco se caracterizaban por una inflación crónicamente elevada, destaca el tránsito de Argentina a un régimen de baja inflación, proceso que se afianzó en 1993, al punto que en agosto la variación del nivel de precios en doce meses bordeó el 9%, casi la mitad de la que se anotaba a fines del año anterior. También Perú continuó –aunque con dificultades– aminorando su inflación, las que alcanzó a un promedio mensual de 2.3% en el último trimestre, con lo que la tasa anual llegó en agosto a 48%. En cambio, en Nicaragua se reavivó la inflación, a una tasa anual de 32%. En Brasil, la reactivación de la demanda en un contexto altamente indizado de formación de precios ha propulsado un deslizamiento progresivo del ritmo mensual de subida de los precios, de 26% en el último trimestre de 1992 a 33% en agosto pasado.

Otras economías con regímenes de inflación elevada han continuado reduciéndola: Uruguay, a 54% anual y Ecuador, luego del rebrote del año anterior, a 46% anual. En cambio, en Venezuela la tasa de aumento de los precios, que se mantenía en 32% anual en diciembre de 1992, se deslizó hasta 36% anual en julio pasado.

Por otro lado, un buen número de países de inflación moderada ha continuado disminuyendo la tasa de incremento de precios al consumidor en doce meses. Bolivia, de más de 10% en diciembre pasado a 8% en julio; Colombia, de 27% a 21% en agosto último; Costa Rica, de 17% en diciembre a 10% en julio; México, de 12% anual en diciembre de 1992 a un ritmo mensual estable, desde marzo pasado, que representa una cifra poco superior a 7% anual. Otros países de inflación moderada sólo lograron mantener los ritmos inflacionarios

alcanzados: Chile, en torno a 13% anual y República Dominicana, en torno a 8%. En Paraguay, en cambio, la inflación tendió a elevarse, de menos de 18% en diciembre a casi 20% en mayo pasado.

La preservación y consolidación de la estabilidad de precios, en contextos moderadamente expansivos, se ha constituido en el objetivo central de la política económica en la mayoría de los países de la región, como prerrequisito para alcanzar mayores tasas de crecimiento del producto. La relativa estabilidad lograda en los años anteriores se apoyó en la drástica reducción de los déficit fiscales; en la estabilidad –y, en algunos casos, reducción– de los tipos de cambio reales, asociada a la abundancia de divisas provista por el cuantioso ingreso de capitales; y en el efecto de contención que ejerciera la competencia de las importaciones sobre algunos precios internos.

Durante el primer semestre de 1993, se buscó mantener la estabilidad, todavía frágil en muchos casos, de las finanzas públicas y se vigiló la trayectoria del tipo de cambio real, que en algunos de los países receptores de capitales continuó cayendo y en otros tendió a estabilizarse. Asimismo, se aplicaron políticas monetarias prudentes, que en algunos casos incluyeron la esterilización parcial de la expansión monetaria provocada por la acumulación de reservas para absorber capitales que ingresaban.

La preservación de la estabilidad fiscal

Entre 1989 y 1991, la mayoría de los países de la región realizó ajustes fiscales de gran envergadura. En 1992 se observó una tendencia a la consolidación de los avances logrados, ya que en un considerable número de países se mantuvo la relativa estabilidad alcanzada o la situación fiscal continuó mejorando.

Sin embargo, en numerosos casos esa estabilidad contiene elementos de fragilidad, en la medida en que ha sido alcanzada mediante reducciones insostenibles de gastos corrientes, en especial en las áreas sociales; en la postergación de inversiones en infraestructura o de gastos de mantenimiento; y en la obtención de ingresos extraordinarios de capital provenientes de la privatización de empresas públicas, o en la recaudación de impuestos o sobretasas de emergencia.

Con todo, se ha avanzado en otorgar mayor estabilidad estructural a la recaudación fiscal. Las reformas tributarias llevadas a cabo, aunque en su mayoría parciales, simplificaron los sistemas impositivos, ampliando su base, y favorecieron una administración fiscal más estricta. Asimismo, las tendencias recientes a la baja de la inflación y al repunte de los niveles de actividad económica, han tenido un efecto muy favorable sobre los ingresos tributarios, que en un buen número de países se incrementaron más de 20% en términos reales entre 1990 y 1992.

En condiciones de mayor normalidad de funcionamiento de las economías, se torna más difícil el mantenimiento de la relativa estabilidad fiscal alcanzada. En el primer semestre de 1993, los ingresos tributarios continúan expandiéndose, pero a un ritmo declinante en la mayoría de los países, en consonancia con la desaceleración del crecimiento y con la mayor estabilidad de las tasas de inflación. Por otro lado, en muchos casos la tasa de expansión de los gastos tiende a elevarse con el objeto de cubrir rezagos o de recuperar los niveles necesarios para el normal funcionamiento de la economía. En general estas tendencias se inscriben en una estabilidad presupuestaria sostenible sin recurrir al crédito interno, pero el mantenimiento de la misma debe apelar crecientemente a nuevas medidas tributarias y a difíciles negociaciones en torno a la reasignación del gasto público, dentro de un criterio de caja más bien estricto. En ambas dimensiones, las medidas *ad hoc* deberán ser sustituidas por reformas que mejoren la racionalidad de los sistemas tributarios y los mecanismos presupuestarios.

Continúa el abundante ingreso de capitales

Lo ocurrido durante los primeros ocho meses del año sugiere que el ingreso neto de capitales a América Latina sigue siendo robusto y que su monto al finalizar 1993 podría exceder de 50 000 millones de dólares. Ello significaría que el monto agregado del ingreso de capitales sigue siendo cuantioso pero fluye a un nivel algo inferior al registro máximo de 1992, cuando ascendieron a 61 000 millones de dólares, volumen casi ocho veces mayor que el promedio anual registrado en 1983-1989 y que duplica el flujo neto medio anual del quinquenio previo a la crisis de la deuda. Aunque el flujo de capital externo a la región es generalizado, México continúa siendo el país de mayor atracción, y que recibe más de la mitad del total regional, seguido por Argentina, que capta un sexto de ese total.

La dinámica interacción de América Latina con los mercados financieros externos se refleja en el comportamiento de las nuevas emisiones internacionales de bonos. Durante los primeros seis meses de 1993 los países de la región emitieron 10 700 millones de dólares de bonos, monto que excede el total registrado durante todo el año anterior, que a su vez casi triplicó los 3 500 millones de dólares colocados en 1991. Casi la mitad del valor total de nuevas emisiones registradas en la primera mitad de 1993 provinieron de México, mientras que las de Brasil representaron un 30%. Otros países activos en el mercado durante el primer semestre fueron Argentina (1 000 millones de dólares), Colombia (325 millones), Chile (220 millones) y Uruguay (140 millones). Este dinamismo se estaba proyectando al segundo semestre, ya que sólo en julio se realizaron nuevas emisiones por más de 3 000 millones de dólares.

La receptividad cada vez más favorable del mercado a los valores latinoamericanos se refleja también en la creciente dimensión de los nuevos bonos: en mayo, una empresa privada mexicana y en junio una subsidiaria estadounidense de la empresa petrolera estatal venezolana materializaron sendas megaemisiones (bonos "jumbo") por 1 000 millones de dólares. Asimismo, los recargos de intereses sobre bonos latinoamericanos han continuado mejorando, si bien siguen siendo elevados. En el primer semestre de 1993 los recargos más bajos (que se ubican en la vecindad de 2% sobre la tasa de los instrumentos del Tesoro de Estados Unidos) fueron aplicados a emisiones del sector público mexicano y del sector privado chileno; los más altos (entre 5% y 7% sobre la tasa de aquellos instrumentos) correspondieron a emisiones del sector privado en Argentina y Brasil. Otras señales de la más favorable recepción de la región en el mercado de bonos estuvieron constituidas por la primera emisión de bonos de una empresa privada mexicana en el exigente mercado de bonos de los Estados Unidos y por el creciente número de innovativas emisiones de bonos respaldadas por activos. Finalmente, en junio Colombia se convirtió en el segundo país latinoamericano (después de Chile) al que la agencia internacional de calificación Standard and Poor's otorgó una calificación de inversión "BBB-".

En contraste con este incremento espectacular de la emisión internacional de nuevos bonos, otros tipos de flujos parecen haberse estancado o incluso desacelerado. Por lo pronto, la acumulación de atrasos en el pago de intereses –que representa un ingreso involuntario de capital– ha disminuido, en virtud de que un número de países de la región regularizaron recientemente el servicio de su deuda con los bancos y los acreedores oficiales. Por otro lado, los cuantiosos ingresos externos que se generaron en 1992 por concepto de privatizaciones, presentan magnitudes menores en lo que va de este año.

También los flujos de capital externo a los mercados de valores de la región parecen haberse desacelerado, en consonancia con la mayor flojedad de los mismos en relación a los años anteriores. En el primer semestre del año, los índices combinados de precios de las bolsas de valores de América Latina tendieron a estancarse, con las excepciones de Brasil, donde se registraron espectaculares ganancias de 60% en dólares, y de Perú, donde las cotizaciones experimentaron también un alza significativa.

Sin embargo, empresas de Argentina, Chile, Colombia y México continuaron captando exitosamente capital en el extranjero mediante la emisión de títulos de depósito en los mercados estadounidense (ADR) y mundial (GDR) de valores y realizando colocaciones directas. La transacción más notable de este tipo en lo que va del año consistió en la oferta internacional de acciones como parte de la privatización de la empresa petrolera estatal (YPF) de Argentina: valuada en 3 000 millones de dólares, se informó que 75% de las acciones fueron vendidas en junio a inversores de América del Norte y Europa.

Aparte de los recursos captados por estas vías, importantes montos (probablemente alrededor de la mitad del total) están ingresando a la región bajo la forma de inversión extranjera directa, créditos comerciales y depósitos a plazo en bancos locales. Desde el año anterior, por otro lado, también ha cobrado importancia la inversión de capital externo en instrumentos de la deuda pública denominados en moneda local, como los CETES del gobierno de México.

La fuerza más potente que impulsa el masivo flujo de capital a la región es la búsqueda cada vez más intensa por parte de los inversores de instrumentos de alto rendimiento, ante la persistente declinación de las tasas de interés en dólares. No sólo continuaron cayendo las tasas de corto plazo en dólares (la LIBOR promedió 3.5% entre enero y agosto de 1993, comparado con 3.9% en 1992 y 9% en 1989) sino que más recientemente también se han registrado marcadas caídas de las tasas de largo plazo: así, a principios de septiembre el rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 30 años fue de apenas 6%, comparado con 7.4% al final de 1992. En contraste, en la mayoría de los países de América Latina se ofrecen rendimientos nominales de corto plazo muy elevados.

Ello, sumado a las menores primas de riesgo percibidas, en la mayoría de los países, en virtud de la mayor estabilidad cambiaria, las reformas económicas emprendidas y la considerablemente menor carga de intereses de la deuda externa, ha inducido a inversores extranjeros y a residentes con capital en el exterior a reasignar parte de sus carteras a colocaciones en la región. Dada la cuantía de los recursos que se manejan en los mercados internacionales de capital, aún pequeños ajustes de cartera que responden a los incentivos señalados pueden redundar en importantes flujos de capital para los países de la región.

Sin embargo, muchos inversores siguen manteniendo una actitud cautelosa, como lo revela la considerable gravitación que exhibe el capital de corto plazo en el flujo total de financiamiento externo a América Latina, pese al aumento de importancia de instrumentos como los bonos y la inversión directa. Si a ello se agrega el determinante papel que desempeñan los factores externos, principalmente las bajas tasas internacionales de interés, en determinar los rendimientos diferenciales positivos que ofrecen los países de la región, se advierte que los flujos de capital a la región encierran potencialmente un importante grado de volatilidad.

La brecha externa se consolida

El saldo del comercio de bienes de América Latina, que ya se había vuelto negativo en 1992 (en cerca de 10 000 millones de dólares) después de casi una década de superávit, se ampliaría en 1993 a un déficit cercano a 14 000 millones de dólares. Esta relativa estabilización del déficit comercial de la región refleja la mantención de los saldos obtenidos por la mayoría de los países. La ampliación del saldo regional está básicamente explicada por la disminución de los saldos positivos de Brasil y Colombia y el cambio de signo del superávit que mostraba Chile.

Se estima que el valor de las exportaciones de la región continuará expandiéndose moderadamente (menos de 6%), si bien las de los países exportadores de petróleo lo harán a un ritmo algo mayor. Entre los países no exportadores de petróleo, Chile y Uruguay exhiben

una disminución del valor de sus exportaciones, en tanto que las de Argentina y Brasil aumentarían más que el promedio.

Los aumentos de las ventas externas se han conseguido en la mayoría de los casos merced a la ampliación de los volúmenes exportados, ya que los precios de casi todos los principales productos cayeron, con las excepciones destacables del azúcar y las bananas, cuyas cotizaciones se recuperaron, y del algodón y la soya, que subieron levemente. Con ello, se prolonga por tercer año consecutivo la declinación de los precios de las exportaciones de la región. Por otro lado, la ampliación del comercio intrarregional ha desempeñado un papel importante en el sostenimiento de las exportaciones de la mayoría de los países latinoamericanos, compensando la debilidad de los mercados del resto del mundo.

También las importaciones han continuado aumentando, aunque a un ritmo más moderado que en los años anteriores. En 1993, su incremento podría ser inferior a 9%, que se compara con 20% anual en el bienio anterior, elevándose así a unos 148 000 millones de dólares. Casi todos los países de la región continúan participando de esta tendencia, destacándose la desaceleración registrada por las importaciones de México y Venezuela. En cambio, las compras externas siguen en auge en Colombia y las de Brasil acusan un incremento sustancial.

Las corrientes netas de utilidades e intereses se reducirán por cuarto año consecutivo, esta vez en alrededor de 1 000 millones de dólares, estimándose que la salida neta por estos conceptos se ubicará por debajo de 28 000 millones de dólares. Esta reducción obedece a la persistente caída de las tasas internacionales de interés, ya que las remesas de utilidades tienden a aumentar. No obstante, el ensanchamiento de la brecha comercial se traducirá previsiblemente en una moderada ampliación del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos, que podría para el año en su conjunto alcanzar los 42 000 millones de dólares.

En estas circunstancias, la situación externa que se ha ido configurando en el último trienio para la mayoría de los países de la región parece plasmada en una pausada expansión de las exportaciones, un moderado aumento de las importaciones –las que en muchos casos sobrepasaron ya los umbrales de demanda acumulada– en un contexto de regímenes comerciales relativamente abiertos pero de también moderado crecimiento económico, y un servicio normalizado de la deuda.

Estas características representan una consolidación de la considerable brecha externa con que funcionan las economías de la región en la actual fase de su evolución. Ello encuentra su contrapartida en la estabilización –por encima de 50 000 millones de dólares– del volumen de capitales externos que fluyen a la región en las condiciones actuales de la economía internacional y que concurren a financiar esa brecha, sin que se hayan materializado los elementos de volatilidad potencial que se han señalado respecto de algunos de esos flujos.

Sin embargo, no cabe ignorar la otra cara de la moneda. Economías mucho más integradas que en el pasado a un escenario internacional fluctuante y plagado de incertidumbre, con brechas externas de gran magnitud que se tornan permanentes, financiadas con flujos de capital en parte propulsados por factores coyunturales y con estrechos márgenes de maniobra para ejercer su política económica, resultan estructuralmente vulnerables. Con diferente intensidad, muchos de los países de la región se encuentran en esta situación.

El peso de la deuda externa

De acuerdo con las tendencias actuales, el valor total de la deuda externa de la región, que alcanzara 438 000 millones de dólares a fines de 1992, aumentará este año entre 5% y 6% en términos nominales, la tasa de aumento más elevada desde 1987. Los principales determinantes de la expansión de la deuda están representados por la muy activa emisión de bonos de la región

en los mercados internacionales, más del 60% de la cual correspondió durante el primer semestre a empresas privadas, y por el aumento de los créditos comerciales. Los atrasos en el pago de intereses sobre la deuda externa conformaron otro de los factores expansivos, aunque de importancia declinante, en virtud de la sistemática caída de las tasas de interés en dólares y de la rápida disminución del número de países en situación irregular de pagos a sus acreedores. También la leve declinación del valor del dólar estadounidense en los principales mercados (en el período que va de enero a septiembre) aumentó el valor de la deuda denominada en otras monedas.

El descenso de las tasas internacionales de interés ha continuado reduciendo los pagos de intereses sobre la deuda. Se espera que en 1993 éstos disminuyan en alrededor de 12% con respecto al año anterior, llegando así a unos 26 000 millones de dólares. Como, por otro lado, el valor de las exportaciones de la región aumentará en forma moderada, es probable que el coeficiente regional de intereses devengados sobre las exportaciones de bienes y servicios caiga por séptimo año consecutivo, llegando a la vecindad de 16%, comparado con el 19% anotado en 1992. La relación entre deuda y exportaciones, por su parte, se mantendría en el rango de 285%.

Durante el primer semestre Argentina finalizó su arreglo en el marco del Plan Brady con los bancos comerciales, en tanto que continúan los esfuerzos para finalizar el esquema tipo Brady en el caso de Brasil. Los bancos también alcanzaron un nuevo acuerdo preliminar con República Dominicana para eliminar 260 millones de dólares de atrasos en el pago de intereses y poner en práctica un esquema de reducción de deuda tipo Brady que abarcaría 775 millones de dólares de obligaciones bancarias. Asimismo, a principios del año Perú regularizó sus atrasos de antigua data con el FMI y el Banco Mundial.

Los precios de la deuda bancaria latinoamericana en el mercado secundario aumentaron significativamente durante el primer semestre del año. Esta evolución refleja los efectos positivos que el descenso de las tasas de interés ejerce sobre la solvencia de los países de la región; la tendencia a regularizar los atrasos de intereses con los acreedores en el marco del Plan Brady y el afán de los inversores por agregar a su cartera instrumentos de alto rendimiento.

Cuadro 1
AMERICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

	Tasas anuales de variación					Variación acumulada 1981-1990		Variación acumulada 1991-1993[a]	
	1989	1990	1991	1992	1993[a]	PIB	PIB/ hab.	PIB	PIB/ hab.
América Latina	**0.9**	**0.3**	**3.8**	**3.0**	**3.6**	**12.5**	**-8.9**	**10.8**	**4.6**
Países exportadores de petróleo [b]	0.2	4.1	4.6	3.3	2.0	15.8	-7.8	10.2	3.5
Países no exportadores de petróleo [c]	1.4	-2.5	3.2	2.8	4.8	10.2	-9.8	11.2	5.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
[a] Estimaciones preliminares sujetas a revisión. [b] Incluye a Bolivia, Colombia, Ecuador, México, Perú y Venezuela. [c] Incluye a Argentina, Brasil, 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)

	América Latina			Países exportadores de petróleo [b]			Países no exportadores de petróleo [c]		
	1991	1992	1993[a]	1991	1992	1993[a]	1991	1992	1993[a]
Balance en cuenta corriente [d]	**-19.8**	**-36.8**	**-41.6**	**-12.7**	**-29.0**	**-28.0**	**-7.1**	**-8.0**	**-13.6**
Balance de bienes	9.2	-9.5	-14.0	-3.1	-17.6	-18.6	12.4	8.0	4.6
Exportaciones	120.8	127.1	134.3	56.2	55.9	59.3	64.6	71.2	75.0
Importaciones	111.6	136.6	148.3	59.3	73.5	77.9	52.2	63.2	70.4
Pagos netos									
Servicios	4.7	5.7	6.5	1.2	2.5	1.4	3.6	3.2	5.1
Utilidades e intereses	30.6	28.4	27.6	11.9	12.3	11.6	18.7	16.2	16.0
Transferencias unilaterales privadas	6.3	6.8	6.5	3.5	3.4	3.5	2.8	3.4	3.0
Balance en cuenta de capital [e]	**39.9**	**60.8**	...	**26.7**	**30.8**	...	**13.1**	**30.0**	...
Balance global [f]	**20.0**	**24.0**	...	**14.0**	**1.9**	...	**6.1**	**22.2**	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
[a] Estimaciones preliminares sujetas a revisión. [b] Incluye a Bolivia, Colombia, Ecuador, México, Perú y Venezuela. [c] Incluye a Argentina, Brasil, Costa Rica, Chile, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, República Dominicana y Uruguay. [d] Incluye transferencias unilaterales privadas. [e] Incluye transferencias unilaterales oficiales, capitales de corto y largo plazo y errores y omisiones.
[f] Es igual a la variación en las reservas internacionales (con signo cambiado) más los asientos de contrapartida.

Cuadro 3

AMERICA LATINA: PRECIOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION

(Dólares a precios corrientes y tasas de variación)

	Precio anual promedio						Tasas anuales de variación				Variación acumulada
	1980	1985	1990	1991	1992	1993[a]	1990	1991	1992	1993[a]	1976-1993[a]
Azúcar cruda [b]	28.7	4.1	12.6	9.0	9.1	10.1	-1.6	-28.8	1.0	11.3	-50.7
Bananas [b]	18.9	18.4	29.5	25.0	23.0	27.2	44.6	-15.3	-8.1	18.3	111.5
Cacao [b]	118.1	102.3	57.7	54.2	49.8	45.4	2.1	-6.1	-8.1	-8.8	-19.6
Café (suave) [b]	154.2	145.6	89.2	85.0	63.6	63.1	-16.6	-4.7	-25.1	-0.8	-3.5
Carne de vacuno [b]	125.9	97.7	115.4	120.8	111.3	115.5	-0.9	4.7	-7.9	3.8	91.9
Harina de pescado [c]	504.0	280.0	412.0	478.0	482.0	374.0	1.0	16.0	0.8	-22.4	52.7
Maíz [c]	210.3	135.3	119.9	140.1	136.7	125.5	-14.8	16.8	-2.4	-8.2	-18.6
Soja [c]	296.0	225.0	247.0	240.0	236.0	241.0	-10.2	-2.8	-1.7	2.1	9.5
Trigo [c]	176.0	138.0	137.0	129.0	151.0	144.0	-19.4	-5.8	17.1	-4.6	-4.6
Algodón [b]	94.2	61.7	82.1	74.6	62.6	65.2	8.2	-9.2	-16.1	4.2	16.6
Lana [b]	194.9	141.0	155.0	119.2	123.5	116.6	-19.1	-23.1	3.6	-5.6	9.4
Cobre [b]	98.8	64.4	120.9	106.3	103.7	91.7 [f]	-6.4	-12.1	-2.4	-11.6	63.4
Estaño [d]	7.6	5.4	2.8	2.5	2.7	2.5	-29.8	-10.6	10.8	-8.5	-19.7
Hierro [c]	26.8	26.6	30.8	33.3	31.6	28.1	16.0	8.0	-5.0	-11.1	49.9
Plomo [b]	41.2	17.8	36.8	25.4	24.6	18.9	20.8	-31.2	-2.9	-23.3	-0.3
Zinc [b]	37.4	40.4	74.6	52.8	58.4	48.1	-9.0	-29.2	10.6	-17.6	23.7
Petróleo crudo [e]											
Promedio del FMI	35.9	27.0	22.0	18.3	18.2	17.2 [f]	27.9	-16.8	-0.5	-5.5	62.4
Colombia	...	...	22.5	19.2	18.6	17.6 [f]	23.0	-14.9	-2.9	-5.5	...
Ecuador	...	26.6	22.2	18.6	18.2	17.2 [f]	24.7	-16.2	-2.2	-5.4	...
México	...	24.1	17.6	13.1	13.3	12.9	15.8	-25.7	1.8	-3.3	...
Venezuela	27.6	25.9	16.9	14.2	14.8	14.0 [f]	7.6	-15.8	4.0	-5.6	28.2

Fuente: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), *Boletín mensual de precios de productos básicos*, Suplemento 1970-1989 (TD/B/C.1/CPB/L.101/Add.1), noviembre de 1989; y *Boletín mensual de precios de productos básicos* (TD/B/CN.1/CPB/L.6), vol XIII, No. 7, julio de 1993 y Petroleum Market Intelligence, Londres, varios números.

Nota: **Azúcar cruda**, fob, puertos del Caribe, para su exportación al mercado libre. **Bananas de Centroamérica**, cif puertos del Mar del Norte. **Cacao en grano**, promedio de precios diarios (futuros), Nueva York y Londres. **Café**, tipo arábica suave, ex-dock Nueva York. **Carne de vacuno**, congelada y deshuesada, todos los orígenes, puertos de los Estados Unidos. **Harina de pescado**, todo los orígenes, 64-65 % de proteínas, cif Hamburgo. **Maíz**, Argentina, cif puertos del Mar del Norte. **Soja**, Estados Unidos, No. 2, amarilla, a granel, cif Rotterdam. **Trigo**, fob Estados Unidos, No. 2, Hard Red Winter. **Algodón**, mexicano M 1-3/32", cif Europa del Norte. **Lana**, limpia, peinada, calidad 48"s, Reino Unido. **Cobre, estaño, plomo y zinc**, cotizaciones al contado en la Bolsa de Metales de Londres. **Hierro**, Brasil a Europa, C. 64.5 % de Fe, fob. **Petróleo, Promedio FMI**, promedio de los precios al contado del petróleo de 'Dubai', 'Brent' (Reino Unido) y 'Alaskan N. Slope', que refleja un consumo relativamente igual de petróleo crudo mediano, liviano y pesado en todo el mundo; Colombia, C. Limón 30 (Costa estadounidense del Golfo de México); **Ecuador**, Oriente-30 (Costa estadounidense del Golfo de México); México, Maya Heavy-22 (Costa estadounidense del Golfo de México); **Venezuela**, Tía Juana-22 (Caribe).

[a] Promedio enero a junio. [b] Centavos de dólar por libra. [c] Dólares por tonelada métrica. [d] Dólares por libra. [e] Dólares por barril.
[f] Promedio enero a julio.

Cuadro 4

AMERICA LATINA: PRECIO DE LOS PAGARES DE LA DEUDA EXTERNA EN EL MERCADO SECUNDARIO

(Porcentaje de su valor nominal)

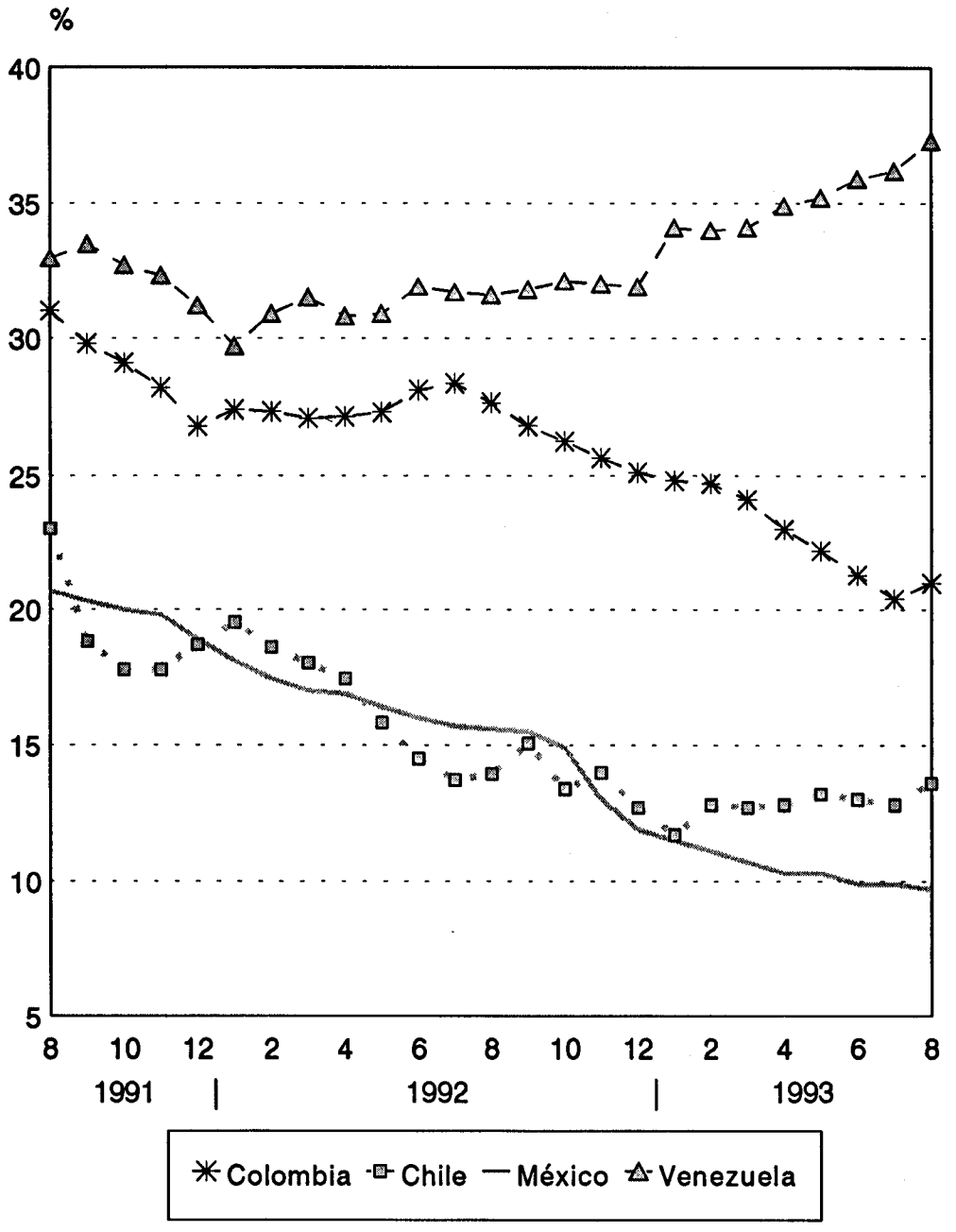
	1991			1992			1993	
	Enero	Junio	Diciembre	Enero	Junio	Diciembre	Enero	Junio
Argentina	19	25	36	39	50	45	45	52
Bolivia	...	...	...	13	12	16	16	16
Brasil	23	33	30	32	37	28	30	38
Colombia	64	73	81	75	75	75	75	75
Costa Rica	34	46	50	51	57	60	60	67
Chile	75	88	89	89	90	91	91	91
Ecuador	20	22	22	24	32	27	28	33
Honduras	...	...	...	26	27	34	33	31
Jamaica	...	...	...	75	74	67	69	76
México	45	55	60	62	65	65	66	72
Nicaragua	...	...	...	6	9	6	8	9
Panamá	11	13	21	23	33	29	29	32
Perú	3	7	11	14	17	18	19	33
República Dominicana	...	...	...	...	33	32	31	41
Uruguay	...	...	...	70	70	75	75	72
Venezuela	50	60	66	67	61	57	58	67
Promedio [a]	**32.5**	**41.5**	**45.0**	**47.6**	**52.2**	**47.9**	**49.1**	**55.3**

Fuente: Naciones Unidas, DIESAP, sobre la base de precios de oferta compilados por Salomon Brothers Inc. y Merrill Lynch.

[a] Ponderado por el monto de la deuda bancaria.

Gráfico 1

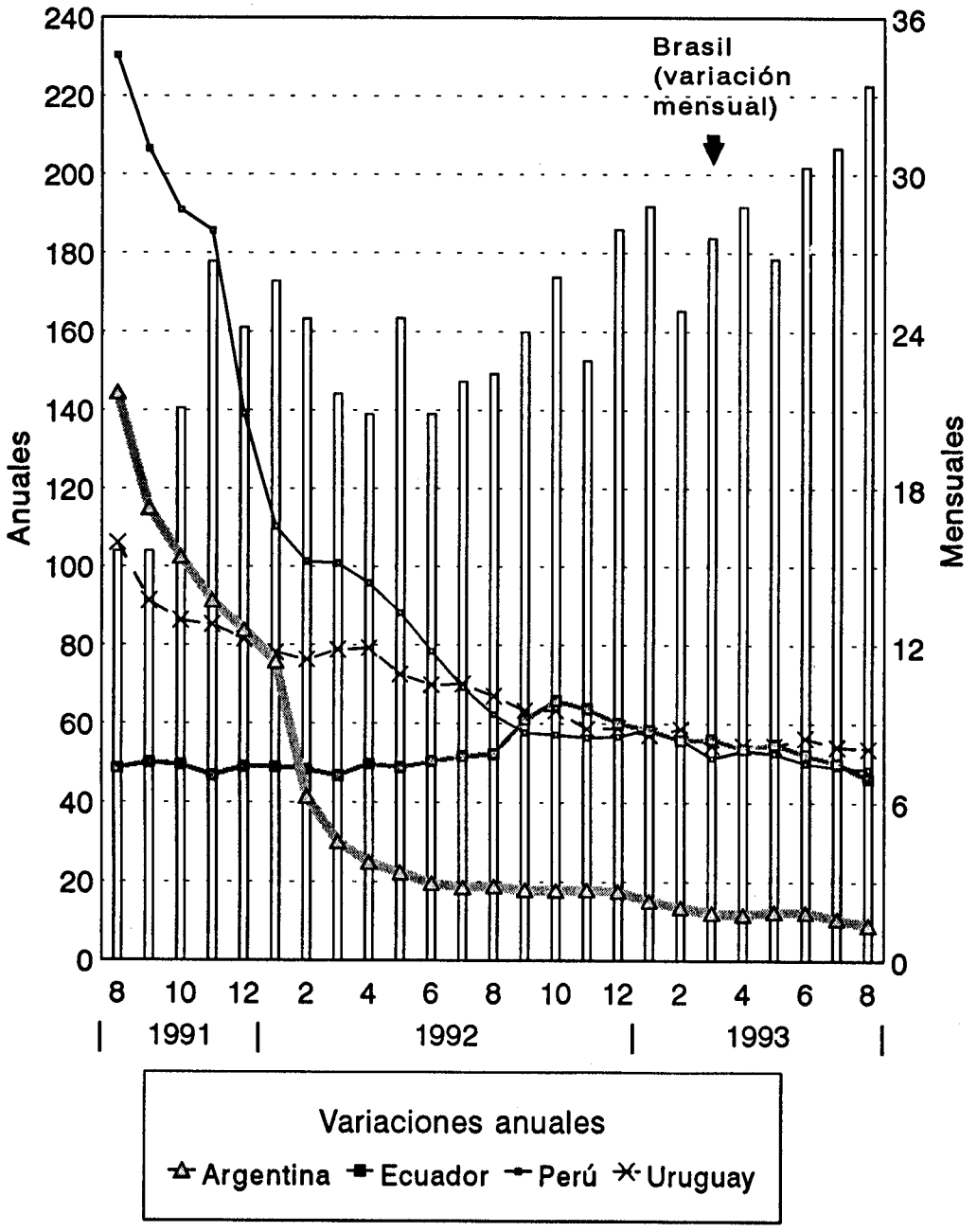
AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNOS PAISES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico 2

AMERICA LATINA: VARIACIONES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNOS PAISES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

ARGENTINA

El ritmo de expansión de la economía argentina siguió durante la primera mitad de 1993 siendo significativo, aunque inferior al del año precedente. A su vez, la inflación continuó retrocediendo, ubicándose en 9% el ritmo anual de aumento de los precios al consumidor, en tanto que el nivel de los precios mayoristas se mantenía casi inalterable, dado que el alza respectiva no llegó a 1%. Al igual que en 1992, una considerable afluencia de capitales permitió financiar con holgura la brecha en la cuenta corriente del balance de pagos. El déficit del intercambio comercial, caracterizado por moderados incrementos tanto de las exportaciones como de las importaciones, bordeó en los primeros cinco meses los 600 millones de dólares, monto algo superior al de igual período de 1992. La ampliación del nivel de actividad se apoyó nuevamente en la mayor demanda interna, estimulada por la caída de las tasas de interés; la inversión habría crecido a mayor velocidad que el producto, aunque no en forma tan rápida como en los dos años previos. A pesar del empuje de la actividad productiva, el desempleo se elevó a 10%, en un mercado laboral en el que se advirtió un sustancial aumento de la participación.

El volumen de la cosecha de granos fue similar al de la temporada anterior, superando por amplio margen, en consecuencia, las marcas de los años precedentes. Los buenos resultados de las cosechas de maíz y soja compensaron las caídas en el trigo y en diversos rubros oleaginosos. El aumento de la carga impositiva y de ciertos precios que repercutieron en especial sobre los costos indirectos y sobre la canasta de consumo de los productores –ante la inamovilidad del tipo de cambio– suscitó inquietudes en lo tocante a sus ingresos reales, dando lugar al anuncio de medidas fiscales para aliviar la situación del sector. Por su parte, la industria manufacturera acusó un moderado crecimiento con respecto a los niveles de un año antes. La producción de automóviles siguió en auge; también se expandió la siderurgia, en contraste con el repliegue del año anterior, y la producción de cemento. En cambio, declinaron los niveles de actividad de las industrias textil y química, así como la fabricación de papel.

La tasa de participación en el mercado de trabajo exhibió un vigoroso aumento, sobre todo en el Gran Buenos Aires. La mayor oferta fue absorbida sólo en parte por el crecimiento del empleo; la creación neta de puestos laborales en el área metropolitana se concentró en ocupaciones no asalariadas y, sectorialmente, en los servicios, mientras que la industria y la construcción reducían sus planteles. De este modo, la tasa de desocupación se elevó al mayor nivel histórico registrado. Los salarios en la industria manufacturera, por su parte, aumentaron a un ritmo algo más lento que los precios al consumidor.

Durante el primer semestre, la tasa de inflación, medida a través del IPC, se ubicó en un rango medio del 0.9% mensual, claramente inferior al de 1992. La tendencia declinante se acentuó en julio y la variación fue cero en agosto, meses en los que tradicionalmente se registraban alzas estacionales. Al margen de las oscilaciones en los alimentos frescos, las variaciones de precios relativos entre grandes categorías de artículos fueron leves.

El valor de las exportaciones en los primeros cinco meses fue 7% superior al de igual período de 1992. Entre los productos de origen agropecuario se expandieron las ventas externas de cereales y cueros, lo que compensó la baja de las ventas de carnes, semillas oleaginosas y aceites. La tasa de aumento de las exportaciones de manufacturas de origen industrial se acercó a 15%, con un sustancial incremento en las de material de transporte y subas en productos químicos, manufacturas de metales y maquinaria. Asimismo, se elevaron significativamente las exportaciones de combustibles. Aumentó la participación del Mercosur, que absorbió casi un cuarto del total de las ventas argentinas al exterior, a consecuencia de lo cual el déficit comercial con los países del área se contrajo.

Las importaciones se acercaron en igual período a 5 600 millones de dólares, cifra que no obstante el retroceso de las compras de bienes intermedios fue 8% superior a la correspondiente al período anterior. Tal aumento obedeció en lo principal a la ampliación de 33% que anotaron las internaciones de bienes de capital; asimismo, persistió el empuje de las importaciones de automóviles y otros bienes de consumo. Al corregir los efectos estacionales se comprueba que durante la primera mitad de 1993 el nivel de las importaciones fue más bajo que en el semestre anterior, evolución atribuible en parte a un efecto rezagado de la desaceleración del producto en aquel período. El régimen de importaciones se mantuvo sin modificaciones de importancia. Se observó un mayor uso de instrumentos compensadores de prácticas de competencia desleal (anti *dumping*) y en julio se impusieron restricciones al ingreso de ciertos productos, invocándose cláusulas de salvaguarda; por otro lado, se liberó del pago de aranceles a las importaciones de bienes de capital y se rebajaron impuestos sobre importaciones de insumos dirigidos al sector agropecuario.

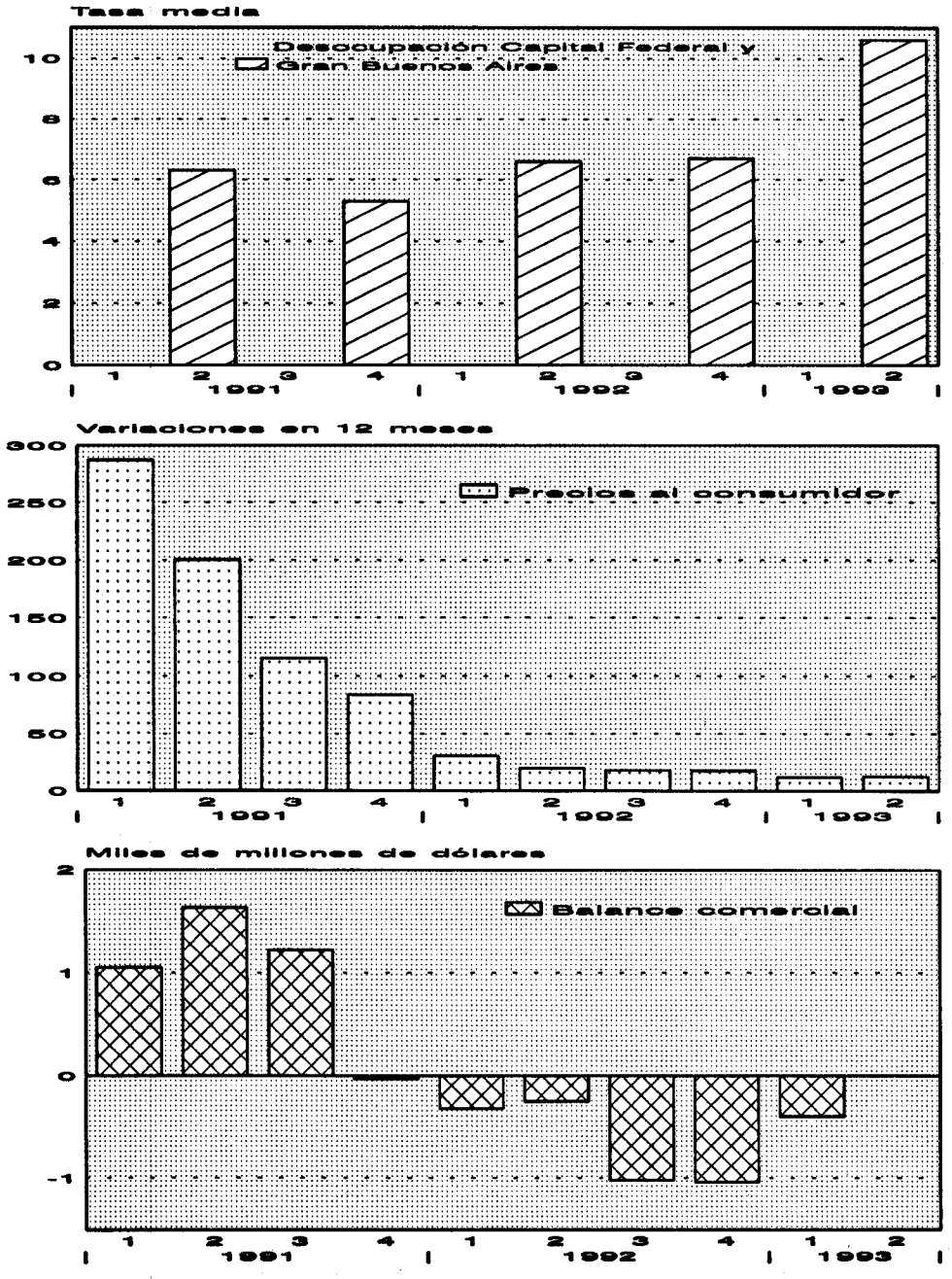
El déficit en cuenta corriente del balance de pagos alcanzó nuevamente una magnitud significativa, pero el ingreso de capitales siguió siendo fluido, de modo que las reservas internacionales continuaron acrecentándose. El Banco Central efectuó todos los meses, salvo en febrero y marzo, compras netas en el mercado.

Las tasas de interés, que a fines de 1992 habían subido, tendieron ahora a la baja. Los precios de las acciones fluctuaron sin una tendencia definida, pero se registraron alzas apreciables en las cotizaciones de títulos públicos. Por otra parte, continuó aumentando con rapidez el volumen de depósitos en los bancos, tendencia que cobró particular intensidad en el segmento en moneda extranjera.

El resultado neto de ampliaciones tanto de los gastos como de los ingresos fiscales durante los primeros cinco meses fue un significativo superávit operacional en la Administración Nacional. La expansión de los recursos tributarios volvió a fundamentarse en el IVA. También registró un alza proporcionalmente fuerte la recaudación del impuesto a las ganancias; en cambio, declinaron en términos nominales los ingresos derivados del conjunto de gravámenes sobre los combustibles y productos específicos, dada la política de disminuir esa clase de cargas en favor de la aplicación de tributos de base amplia. En julio venció una moratoria impositiva y previsional, que dio lugar a un aumento de los flujos de ingresos. En agosto el gobierno nacional suscribió con dieciséis provincias un acuerdo sobre la conformación de los sistemas tributarios locales, que contempla la eliminación de gravámenes provinciales sobre la electricidad, los combustibles líquidos y el gas, al tiempo que prevé el reemplazo de los impuestos sobre ingresos brutos de las empresas en cada jurisdicción provincial por un gravamen aplicado al consumo final. Por su parte, el gobierno federal se comprometió a eliminar impuestos sobre los activos de firmas agropecuarias y de algunos sectores industriales en las provincias firmantes. Asimismo, a partir de 1994 se elevará, a través del mecanismo de la coparticipación de impuestos, el monto garantizado de recursos transferidos a los gobiernos locales.

En los primeros meses de 1993 se realizaron operaciones de privatización que, en particular, incluyeron grandes represas hidroeléctricas y redes de transporte de energía. En junio se materializó la venta del 46% del paquete accionario de la empresa petrolera estatal, por un monto que superó los 3 000 millones de dólares, destinándose el 60% de esos recursos a la cancelación de bonos emitidos para regularizar deudas con los beneficiarios de jubilaciones.

Gráfico 1
ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS TRIMESTRALES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 1
ARGENTINA: PRODUCCION AGRICOLA
(Miles de toneladas)

	Campañas			Variación porcentual	
	1990/1991 (1)	1991/1992 (2)	1992/1993[a] (3)	(2/1)	(3/2)[a]
Cereales					
Maíz	7 700	10 700	11 700	39.0	9.3
Sorgo	2 250	2 770	2 790	23.1	0.7
Trigo	11 010	9 870	9 400	-10.4	-4.8
Arroz	350	730	560	108.6	-23.3
Oleaginosas					
Girasol	4 030	3 400	3 200	-15.6	-5.9
Lino	460	340	190	-26.1	-44.1
Maní sin cáscara	310	220	100	-29.0	-54.5
Soja	10 900	11 300	11 500	3.7	1.8

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

Cuadro 2
ARGENTINA: ALGUNOS INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL

	Producción física					Tasas de variación [a]				
	Acero crudo[b]	Laminados terminados[c]	Automotores[d]	Motores de combustión interna[d]	Cemento[b]	Acero crudo	Laminados terminados	Automotores	Motores de combustión interna	Cemento
1992	2 669.0	2 311.7	262.1	9.1	5 022.9	-10.2	-9.8	88.4	-0.9	16.4
Enero	101.5	113.2	17.7	1.0	392.8	-63.7	-49.2	181.0	150.0	9.8
Febrero	181.3	139.1	5.4	0.6	386.1	-16.9	-16.5	80.0	107.2	27.0
Marzo	245.8	214.0	18.1	1.2	403.2	9.8	-5.8	196.7	500.0	35.3
Abril	245.5	208.1	20.7	1.1	396.0	-2.3	-7.8	93.5	83.3	15.3
Mayo	240.0	193.5	19.9	1.0	371.8	-2.2	-5.2	71.6	11.1	8.1
Junio	282.8	221.1	23.2	0.7	386.0	3.7	-5.6	136.7	16.7	33.3
Julio	250.4	240.4	24.7	0.8	420.9	-11.0	-2.1	85.7	-27.3	15.1
Agosto	219.9	186.0	25.1	0.8	411.9	-14.0	-5.2	66.2	-11.1	4.0
Septiembre	198.0	194.5	25.9	0.5	478.6	-32.4	-6.4	72.7	-50.0	26.4
Octubre	240.5	186.4	26.0	0.5	481.3	-7.6	-16.1	65.6	-54.5	10.5
Noviembre	239.2	198.6	26.8	0.3	459.9	-2.4	-17.5	59.5	-75.0	6.9
Diciembre	224.1	216.8	28.6	0.6	434.4	52.9	27.9	82.2	-33.3	16.9
1993										
Enero	210.4	182.2	26.1	0.4	414.9	107.3	61.0	47.5	-60.0	5.6
Febrero	162.4	148.9	4.8	0.3	430.6	-10.4	7.0	-11.1	-51.7	11.5
Marzo	231.6	232.4	26.0	0.5	496.4	-5.8	8.6	43.6	-58.3	23.1
Abril	243.6	245.7	25.9	0.5	412.0	-0.8	18.1	25.1	-54.5	4.0
Mayo	256.2	237.4	27.9	0.5	425.9	6.8	22.7	40.2	-50.0	14.6
Junio	249.0	206.4	30.4	...	419.4	-12.0	-6.6	31.0	...	8.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Centro de Industriales Siderúrgicos, la Asociación de Fabricantes de Automotores, la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina, y la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland.
[a] Respecto a igual período del año anterior. [b] Miles de toneladas. [c] Miles de toneladas en términos de laminados en caliente. [d] Miles de unidades.

Cuadro 3

ARGENTINA: DESOCUPACION EN LAS PRINCIPALES AREAS URBANAS

(Porcentajes)

	1990		1991		1992		1993
	Mayo	Octubre	Mayo	Octubre	Mayo	Octubre	Mayo
Capital Federal y Gran Buenos Aires	8.8	6.0	6.3	5.3	6.6	6.7	10.6
Córdoba	7.4	4.2	4.1	5.4	4.8	5.3	6.8
Mendoza	6.0	5.8	4.2	4.4	4.1	4.4	4.4
Rosario	10.4	6.5	10.9	9.4	10.1	8.5	10.8
Tucumán [a]	11.5	9.4	11.8	11.4	12.1	12.5	14.2

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

[a] Corresponde a la Provincia de Tucumán, incluyendo áreas rurales.

Cuadro 4

ARGENTINA: BALANCE COMERCIAL

	Millones de dólares						Variación porcentual			
	Exportaciones		Importaciones		Saldo comercial		Exportaciones		Importaciones	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año[a]	Mes	Año[a]
1992 [b]										
Enero	726	726	903	903	-177	-177	7.7	7.7	83.2	83.2
Febrero	852	1 578	914	1 817	-62	-239	5.6	6.5	128.5	103.5
Marzo	985	2 563	1 070	2 887	-85	-324	13.6	9.2	162.3	121.9
Abril	998	3 561	1 186	4 073	-188	-512	-0.4	6.3	93.2	112.7
Mayo	1 138	4 699	1 111	5 184	27	-485	-7.3	2.6	112.8	112.7
Junio	1 193	5 892	1 285	6 469	-92	-577	4.5	3.0	112.0	112.6
Julio	1 196	7 088	1 460	7 929	-264	-841	-8.1	0.9	95.2	109.2
Agosto	1 077	8 165	1 430	9 359	-353	-1 194	0.3	0.9	88.2	105.6
Septiembre	1 062	9 227	1 465	10 824	-403	-1 597	-1.6	0.6	90.8	103.5
Octubre	952	10 179	1 517	12 341	-565	-2 162	-5.6	0.0	61.9	97.3
Noviembre	1 033	11 212	1 274	13 615	-241	-2 403	12.2	1.0	20.8	86.2
Diciembre	1 025	12 237	1 257	14 872	-232	-2 635	17.4	2.2	30.4	79.7
1993 [b]										
Enero	884	884	1 033	1 033	-149	-150	21.7	21.7	14.4	14.4
Febrero	893	1 777	890	1 923	3	-147	4.8	12.6	-2.6	5.8
Marzo	1 043	2 819	1 296	3 219	-254	-400	5.8	10.0	21.1	11.5
Abril	1 037	3 856	1 179	4 398	-142	-543	3.9	8.3	-0.6	8.0
Mayo	1 175	5 031	1 224	5 622	-48	-591	3.3	7.1	10.1	8.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

[a] Respecto al mismo período del año anterior. [b] Cifras provisorias.

Cuadro 5
ARGENTINA: INDICES DE PRECIOS
(Variaciones porcentuales)

	Indice de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor					
	1992			1993			1992			1993		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Enero	3.0	3.0	76.0	0.8	0.8	15.2	0.4	0.4	42.9	0.8	0.8	3.3
Febrero	2.2	5.3	41.6	0.7	1.5	13.5	0.3	0.7	3.9	0.8	1.6	3.8
Marzo	2.1	7.5	30.3	0.8	2.3	12.0	1.5	2.2	5.1	-0.6	1.0	1.7
Abril	1.3	8.9	25.1	1.0	3.3	11.7	0.1	2.3	4.0	0.8	1.8	2.4
Mayo	0.7	9.6	22.5	1.3	4.7	12.4	0.0	2.3	2.6	0.4	2.2	2.8
Junio	0.8	10.5	19.8	0.7	5.4	12.3	0.8	3.1	2.3	-0.1	2.1	1.9
Julio	1.7	12.4	18.7	0.3	5.7	10.7	0.9	4.1	2.8	-0.1	2.0	0.9
Agosto	1.5	14.1	19.0	-	5.7	9.1	0.6	4.7	3.8	0.4	2.4	0.7
Septiembre	1.0	15.2	18.0				0.7	5.4	4.1			
Octubre	1.3	16.7	17.9				0.1	5.5	3.5			
Noviembre	0.5	17.3	18.0				-1.9	3.5	2.5			
Diciembre	0.3	17.7	17.7				-0.6	2.9	2.9			

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Cuadro 6
ARGENTINA: INDICE DE SALARIO REAL EN LA INDUSTRIA[a]
(Indice 1983=100)

	Indice[b]					Variación porcentual 1993/1992		
	1989	1990	1991	1992	1993	Mes	Año[c]	12Ms[d]
Enero	114.7	69.7	85.6	88.5	88.1	-0.2	-0.5	-0.5
Febrero	110.4	58.4	82.8	87.2	87.1	-1.1	-0.3	-0.1
Marzo	96.3	73.5	82.7	87.6	87.1	-	-0.4	-0.6
Abril	72.5	89.0	86.8	87.6	86.4	-0.8	-0.6	-1.4
Mayo	55.8	92.3	87.5	87.7	86.4	-	-0.8	-1.5
Junio	43.6	93.4	86.2	88.6	86.3	-0.1	-1.1	-2.6
Julio	69.0	88.5	87.3	89.3				
Agosto	81.6	89.2	87.9	88.6				
Septiembre	84.2	90.0	87.1	88.0				
Octubre	92.8	97.0	89.5	87.7				
Noviembre	91.1	94.2	90.1	88.2				
Diciembre	72.0	94.7	90.1	88.3				

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.
[a] Salario real medio mensual por trabajador industrial, excluido aguinaldo. [b] Indice de salario nominal deflactado por el índice de precios al consumidor. [c] Variaciones porcentuales del índice medio acumulado respecto al mismo período del año anterior. [d] Variaciones porcentuales con respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 7

ARGENTINA: INGRESOS Y GASTOS DEL TESORO NACIONAL

	Millones de pesos						Variación porcentual [a]		
	Ingresos		Gastos		Resultado financiero	Financiamiento por el Banco Central[b]	Ingresos corrientes	Gastos	
	Total	Corrientes	Total	Intereses totales				Total	Intereses totales
1992									
Enero	897	890	1 068	134	-171	77	168.1	129.7	134.9
Febrero	775	762	969	91	-194	511	107.7	28.3	-12.1
Marzo	1 525	948	933	142	592	-405	148.0	14.2	11.7
Abril	947	883	944	72	4	48	45.9	17.7	-45.0
Mayo	881	881	961	66	-80	106	45.1	38.6	44.5
Junio	1 057	985	1 168	185	-111	92	64.1	71.5	262.3
Julio	950	939	1 120	152	-170	104	33.0	15.1	37.3
Agosto	1 076	1 005	1 010	115	66	36	54.6	0.5	-29.6
Septiembre	1 107	1 083	1 210	202	-103	-67	63.3	122.4	119.0
Octubre	1 134	1 117	1 143	86	-9	-132	37.5	27.7	79.6
Noviembre	1 118	1 112	1 087	87	31	-780	53.5	55.7	34.4
Diciembre	1 336	1 156	1 624	316	-288	859	34.4	75.9	89.3
1993									
Enero	1 049	1 049	1 165	126	-116	127	17.8	9.1	-5.7
Febrero	930	930	1 106	147	-176	-915	22.0	14.2	62.8
Marzo	1 163	1 139	1 170	87	-7	-40	20.2	25.4	-38.8
Abril	1 363	1 363	2 036	900	-673	-41	54.4	115.7	1 148.5
Mayo	1 123	1 116	1 185	48	-63	134	26.7	23.4	-27.8

Fuente: Tesorería General de la Nación.

[a] Respecto al mismo período del año anterior. [b] Incluye: Créditos del Banco Central (comprendidos aquellos bajo el rubro Uso del Financiamiento Externo al Gobierno Nacional), Utilización del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales y Variación Neta de activos y pasivos diversos a corto plazo.

[c] Cifras estimadas.

Cuadro 8
ARGENTINA: TASAS DE INTERES [a]

	Nominales			Reales		
	Bancarias		Extra bancarias [d]	Bancarias		Extra bancarias [f]
	Pasiva [b]	Activa [c]		Pasiva [e]	Activa [f]	
1992						
Enero	1.2	3.0	1.5	-1.0	2.7	1.2
Febrero	0.9	2.5	0.9	-1.2	1.1	-0.5
Marzo	0.9	2.5	1.1	-0.4	2.3	0.9
Abril	0.9	2.5	1.2	0.2	2.5	1.2
Mayo	0.9	2.5	1.2	0.1	1.7	0.4
Junio	0.8	2.5	0.7	-0.9	1.6	-0.2
Julio	0.8	2.2	1.4	-0.7	1.6	0.8
Agosto	0.9	2.2	1.3	-0.1	1.5	0.6
Septiembre	0.9	2.2	1.2	-0.4	2.1	1.1
Octubre	1.0	2.0	1.2	0.5	4.0	3.2
Noviembre	1.2	2.0	2.0	0.9	2.7	2.7
Diciembre	1.6	2.0	3.2	0.8	1.2	2.4
1993						
Enero	1.2	2.0	1.1	0.5	1.1	0.2
Febrero	1.3	2.0	0.5	0.5	2.5	1.0
Marzo	1.0	1.9	0.5	-	1.1	-0.3
Abril	0.9	1.9	0.6	-0.4	1.5	0.2
Mayo	0.8	1.6	0.5	0.1	1.7	0.6
Junio	0.8	1.6	0.7			

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de la República Argentina y otras fuentes.
[a] Tasas equivalentes mensuales, en porcentajes. Los valores deflactados corresponden a tasas reales "ex-post", calculadas según (1+r(t)/(1+p(t+1), donde r(t) es la tasa nominal vigente en el mes t y p(t+1) la tasa de crecimiento de los precios en el mes t+1. [b] Tasa testigo depósitos en caja de ahorro. [c] Tasa aplicada por el Banco de La Nación Argentina por descuento de documentos a 30 días. [d] Tasa vigente en operaciones interempresarias a 7 días con garantía BONEX. [e] Relativas al índice de precios al consumidor (nivel general) correspondiente al mes de constitución de los depósitos. [f] Relativas al índice de precios al por mayor (nivel general) correspondiente al mes de otorgamiento del préstamo.

Cuadro 9
ARGENTINA: TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio (pesos por dólar)				Tipo de cambio real ajustado (índice 1985=100) [a]			
	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993
Enero	0.17	0.65	0.99	1.00	97.0	45.6	40.6	36.7
Febrero	0.36	0.94	0.99	1.00	128.6	52.0	39.9	36.6
Marzo	0.48	0.95	0.99	1.00	88.6	47.4	39.3	36.5
Abril	0.49	0.98	0.99	1.00	82.0	46.5	38.8	36.2
Mayo	0.50	0.99	0.99	1.00	73.3	45.7	38.6	36.0
Junio	0.53	0.99	0.99	1.00	68.2	44.8	38.5	35.6
Julio	0.53	0.99	0.99	1.00	62.6	43.7	37.9	35.3
Agosto	0.60	0.99	0.99	1.00	61.8	43.3	37.4	35.3
Septiembre	0.58	0.99	0.99		51.9	42.6	37.2	
Octubre	0.56	0.99	0.99		47.0	42.1	36.8	
Noviembre	0.53	0.99	0.99		41.6	42.0	36.8	
Diciembre	0.51	0.99	0.99		38.5	41.8	36.6	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.
[a] Indice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios al consumidor y ajustado por el índice de precios al consumidor de los Estados Unidos.

BRASIL

Después de tres años recesivos, la economía brasileña experimentó durante la primera mitad de 1993 un significativo repunte, apoyada en la expansión tanto de la demanda interna como en las exportaciones, pero la inflación se aceleró hasta sobrepasar el 30% mensual. Las reservas internacionales se mantuvieron muy altas, pese al sustancial incremento de las importaciones, en tanto, que la situación fiscal mostró progresos y el salario real de la industria manufacturera experimentó un alza considerable. La recuperación del nivel de actividad se inició en el último trimestre de 1992 con el mejoramiento de las expectativas de consumidores y productores, al culminar con la destitución del Presidente de la República la crisis política que se había desencadenado meses antes. Sin embargo, si bien la incertidumbre se moderó, la gestión económica se desenvolvió en medio de dificultades para plasmar acuerdos respecto de cómo enfrentar el desborde inflacionario.

Tras la asunción de las nuevas autoridades la política económica fue objeto de ajustes a partir de octubre de 1992, pero se preservaron sus lineamientos básicos, principalmente la disciplina fiscal, la no intervención en el sistema de precios, y la vigencia de tasas positivas de interés, evitando impactos recesivos. Después de registrar un promedio mensual de 4.5% entre enero y marzo de 1992 y de alrededor de 2% en los trimestres siguientes, las tasas reales de interés de los títulos públicos federales fueron rebajadas a menos de 1% en la primera mitad de 1993 y a tan sólo 0,5% en los últimos meses, rendimiento similar al de los depósitos de ahorro. Por otra parte, el tipo de cambio real declinó una vez que el Banco Central, ante los elevados costos en que había incurrido el año anterior para esterilizar el incremento del circulante resultante de la ampliación de las reservas, decidió abstenerse de intervenir para mantener el valor real de la divisa.

Las autoridades han asignado prioridad al control del desequilibrio fiscal, como paso previo a una política más severa de abatimiento de la inflación, para lo cual adoptaron medidas tendientes a incrementar los ingresos y reducir los gastos fiscales. A fines de agosto comenzó a recaudarse el impuesto provisorio a las operaciones financieras, estimándose que rendirá el equivalente a 2% del producto. Las tarifas públicas se están reajustando por encima de la inflación para eliminar el rezago que sufrieron a fines del año anterior. Se dispusieron además numerosos cortes en los gastos del gobierno federal y se han concretado convenios con estados y municipios para que regularicen sus deudas con el gobierno federal, en un contexto que limita su endeudamiento. Por otro lado, el Banco Central y el gobierno federal adoptaron una serie de medidas para separar claramente las cuentas fiscales de las operaciones monetarias.

A fines de 1992 se introdujeron también cambios en la política salarial con el objeto de favorecer a los perceptores del mínimo legal, los pensionados y los trabajadores del sector privado que ganan hasta seis ingresos mínimos. Se garantizaron reajustes bimestrales equivalentes a 60% de la inflación en los dos meses anteriores y reajustes cuatrimestrales por la totalidad del alza de los precios. A mediados de 1993, después de una larga controversia entre el Congreso y el gobierno, se aprobó una nueva ley salarial, que establece reajustes mensuales según la inflación del mes anterior menos diez puntos porcentuales (por ejemplo, para un incremento de 30% de los precios se otorga un reajuste de 20%), agregándose que esas pérdidas serán compensadas cada cuatro meses. Para los funcionarios del gobierno federal se dispusieron reajustes bimestrales y cuatrimestrales inferiores a la inflación hasta enero de 1994, fecha en que deberán recuperar su poder adquisitivo inicial. Estos cambios y la recuperación del nivel de actividad coadyuvaron a un aumento de las remuneraciones reales, que en la industria de São Paulo subieron 7% en el primer semestre.

Con la aceleración inflacionaria reciente, la tasa acumulada en 12 meses se aproximó en agosto a 1800%, el nivel más alto desde diciembre de 1990. La suba mensual de los precios, del orden de 23% en los primeros nueve meses de 1992, se fue elevando posteriormente hasta llegar a 33% en agosto pasado. Este resultado fue consecuencia del perfeccionamiento de los mecanismos de indización, el incremento de la demanda interna, los fuertes reajustes de las tarifas públicas y el aumento de la liquidez debido a la caída de las tasas reales de interés.

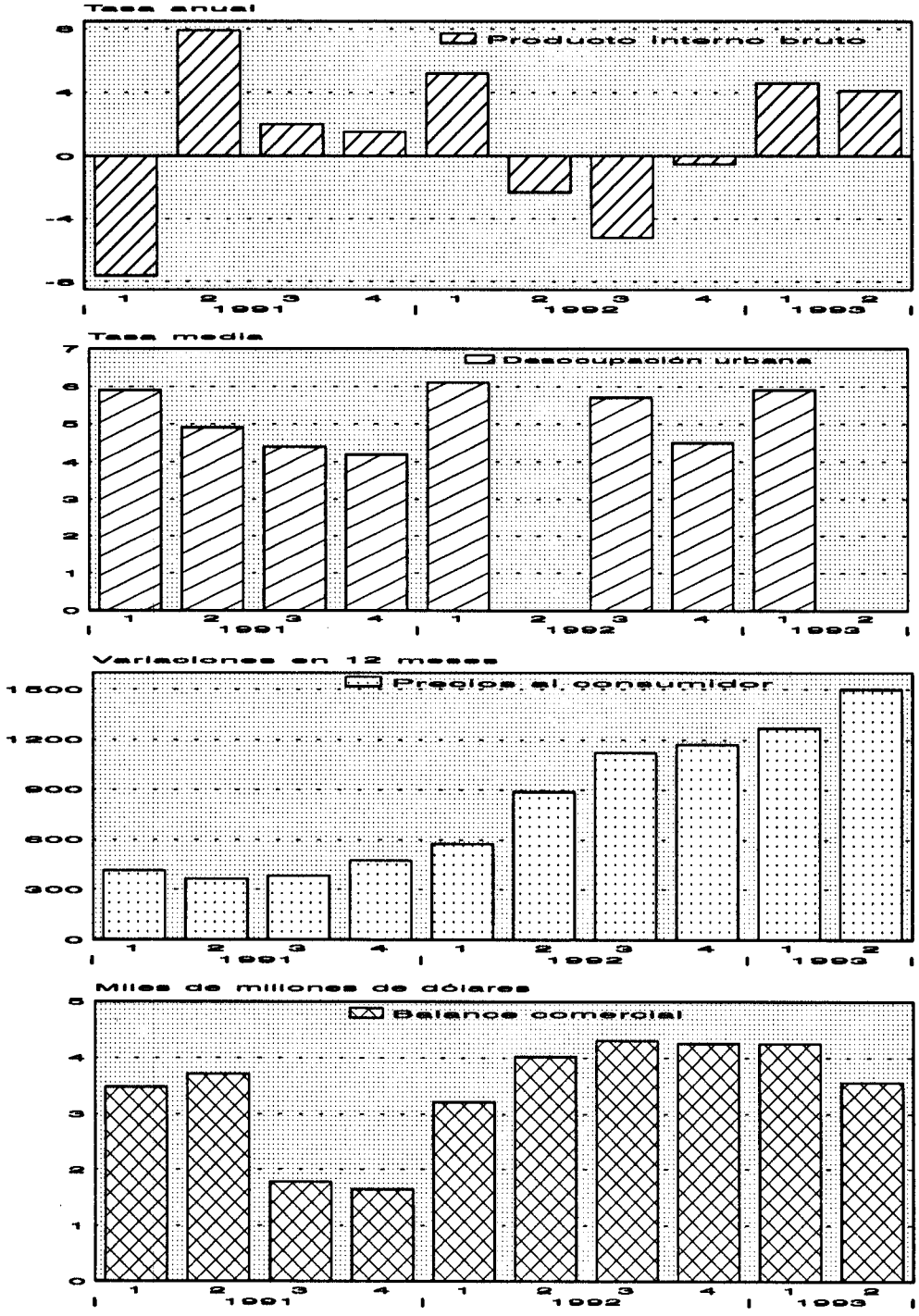
El crecimiento del producto en la primera mitad del año excedió 4%, resultado atribuible a la fuerte expansión de la demanda interna –aunque parte de la misma se desvió al exterior con el elevado aumento de las importaciones– y al incremento de las exportaciones. Notable fue la recuperación del consumo, en particular de bienes durables, como consecuencia del alza de las remuneraciones, la caída de las tasas de interés reales, la sustancial ampliación del gasto público no financiero y las expectativas inflacionarias. También la formación bruta fija se reactivó algo, desde los exiguos niveles que registrara en los últimos años. Con ello, la industria de São Paulo creció 15%, reeditando el nivel de actividad de 1989, históricamente uno de los más elevados.

El balance comercial anotó un superávit de 8 500 millones de dólares en los primeros siete meses, levemente inferior al de igual período anterior. Las exportaciones crecieron 12%, al impulso de las ventas a los países sudamericanos, de la extraordinaria expansión de las destinadas a China y de la recuperación de los embarques al mercado de Estados Unidos. Entre los productos básicos destacó la trayectoria de las exportaciones de soja y derivados, tabaco y carnes, mientras que las de café declinaron; entre los manufacturados sobresalieron las de calzados, aluminio y vehículos, partes y piezas. Por su parte, las importaciones aumentaron 23%, estimuladas por los menores aranceles, la caída del tipo de cambio real y la expansión de la actividad interna. Como además se ensanchó el déficit en los servicios y aumentaron los pagos netos por utilidades e intereses, el superávit de la cuenta corriente disminuyó a una cuarta parte del registrado en el primer semestre del año anterior.

La recaudación real del gobierno federal, que había venido declinando los dos años anteriores, aumentó 12% en el primer semestre, vuelco atribuible a la recuperación del nivel de actividad, las modificaciones introducidas a ciertos tributos y el combate de la evasión fiscal. El rendimiento del gravamen a la circulación de mercaderías y servicios (ICMS), tributo de carácter estadual, cayó 7%, en tanto que los ingresos de la seguridad social subieron 6%. A su vez, los gastos públicos mostraron un significativo aumento, especialmente por concepto de remuneraciones y egresos de la seguridad social. En cambio, los egresos por intereses reales disminuyeron, ante la caída de las tasas de interés internas. En consecuencia, la situación fiscal mejoró sensiblemente, con lo que disminuyó la deuda interna del sector público y el pago del servicio de la deuda externa sufrió menos atrasos. El programa de privatizaciones continuó, aunque por un monto más reducidos que en 1992, transfiriéndose al sector privado empresas siderúrgicas y de fertilizantes.

El ingreso neto efectivo de capitales en el primer semestre fue reducido, comparado con 9 000 millones de dólares en igual período del año anterior. En la segunda mitad de 1992 el flujo neto de capitales fue virtualmente nulo, pero con la superación de la crisis política se reiniciaron los ingresos de capitales. Estos asumieron montos importantes, principalmente en la forma de bonos, documentos comerciales e inversiones en mercados de valores, pero por otro lado se acentuó la contracción neta de los créditos de corto plazo. A consecuencia del escaso ingreso neto de capitales y del exiguo superávit de la cuenta corriente, se mantuvo sin mayores variaciones el elevado nivel de reservas internacionales que se había alcanzado a fines de 1992. Por otro lado, las negociaciones sobre la deuda externa avanzaron lentamente.

Gráfico 1
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS TRIMESTRALES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 1

BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO Y FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO

(Variación porcentual)[a]

	1992				1993[b]	
	I	II	III	IV	I	II
Total PIB	**5.2**	**-2.3**	**-5.2**	**-0.5**	**4.6**	**4.1**
Agricultura	9.2	8.1	1.8	2.8	4.6	2.9
Industria [c]	6.3	-8.2	-10.0	-1.8	7.1	6.7
Servicios	3.2	-0.8	-2.4	-0.1	2.6	3.0
Formación bruta de capital fijo	-5.3	-3.8	-3.8	3.5	9.2	...

Fuente: IPEA, Boletín de Conjuntura, julio 1993.
[a] Respecto al mismo período del año anterior. [b] Cifras preliminares. [c] Incluye construcción y minería.

Cuadro 2

BRASIL: PRODUCCION INDUSTRIAL

	IBGE Indice Nacional				FIESP Indice Estado de São Paulo			
	Indice 1981=100	Variación porcentual			Indice 1978=100	Variación porcentual		
		Mes[a]	12Ms.[b]	Año[c]		Mes[a]	12Ms.[b]	Año[c]
1991								
Diciembre	88.9	-20.1	0.1	-2.1	111.9	-8.0	8.3	-1.0
1992								
Enero	89.0	0.2	-1.6	-1.6	116.0	3.7	9.4	9.4
Febrero	92.8	4.3	10.5	4.3	118.2	1.9	20.1	14.6
Marzo	95.7	3.1	4.1	4.2	119.9	1.4	8.2	12.3
Abril	94.4	-1.3	-9.6	0.3	124.3	7.1	6.2	10.7
Mayo	99.1	5.0	-11.3	-2.4	124.9	5.7	2.0	8.8
Junio	106.9	7.8	-7.8	-3.4	125.4	4.6	2.2	7.6
Julio	113.9	6.5	-11.5	-4.8	133.7	7.6	2.8	6.8
Agosto	112.4	-1.3	-13.4	-6.1	129.2	3.4	-2.4	5.5
Septiembre	112.4	0.0	-7.2	-6.3	132.4	5.6	4.1	5.3
Octubre	115.1	2.4	-9.2	-6.6	134.8	0.8	4.2	5.2
Noviembre	110.9	-3.6	-0.2	-6.0	130.2	0.8	7.1	5.4
Diciembre	95.5	-13.9	7.5	-5.1	131.7	-0.5	17.7	6.3
1993								
Enero	95.8	0.3	7.6	7.6	125.3	-4.9	8.0	8.0
Febrero	94.7	-1.2	2.0	4.7	131.4	4.9	11.2	9.6
Marzo	111.7	18.0	16.7	8.9	152.6	16.1	27.3	15.6
Abril	106.2	-4.9	12.5	9.8	143.9	-5.7	15.8	15.9
Mayo	116.8	10.0	17.8	11.5	146.0	1.5	16.9	15.7
Junio					144.0	-1.4	14.8	14.6
Julio					144.8	0.5	8.3	14.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística, IBGE; y Federación de Industrias del Estado de São Paulo, FIESP.
[a] Variación respecto al mes anterior. [b] Variación respecto al mismo mes del año anterior. [c] Variación acumulada respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 3

BRASIL: PERSONAL OCUPADO Y SALARIO REAL EN EL SECTOR MANUFACTURERO DEL ESTADO DE SÃO PAULO

	Indice 1978=100				Variaciones porcentuales									
	Empleo		Salario real[a]		Empleo				Salario real					
					Mes		12 Ms.		Mes		Año [b]		12 Ms.	
	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993
Enero	92.7	85.7	150.4	161.7	-1.0	-0.3	-4.0	-7.6	-8.3	-5.5	11.9	7.5	11.9	7.5
Febrero	91.7	85.8	146.6	160.2	-1.1	0.1	-3.8	-6.4	-2.5	-0.9	14.3	8.4	16.9	9.3
Marzo	91.3	85.9	153.5	173.6	-0.4	0.1	-3.4	-5.9	4.7	8.4	18.4	10.0	27.1	13.1
Abril	90.3	86.1	154.1	170.8	-1.1	0.2	-4.4	-4.7	0.4	-1.6	16.8	10.2	12.3	10.8
Mayo	89.7	86.3	156.7	172.6	-0.7	0.2	-5.2	-3.8	1.7	1.1	13.7	10.2	3.4	10.1
Junio	89.2	86.4	160.5	172.6	-0.6	0.1	-6.0	-3.1	2.4	-	12.2	9.7	5.5	7.5
Julio	88.9		164.8		-0.3		-7.1		2.7		11.3		6.1	
Agosto	88.3		162.5		-0.7		-8.3		-1.4		10.6		6.4	
Septiembre	87.5		156.2		-0.9		-9.1		-3.9		9.7		2.6	
Octubre	87.1		154.8		-0.5		-9.1		-0.9		9.4		7.3	
Noviembre	86.7		177.9		-0.5		-8.4		14.9		9.1		6.8	
Diciembre	86.0		171.2		-0.8		-8.1		-3.8		8.7		4.4	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Federación de Industrias del Estado de São Paulo (FIESP)

[a] Salarios nominales deflactados por el índice de costo de vida de São Paulo, (ICV-SP). [b] Variación porcentual del índice medio acumulado respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 4

BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO

(Porcentajes)

	Total[a]	Río de Janeiro	São Paulo	Belo Horizonte	Porto Alegre	Salvador	Recife
1992							
Enero	4.9	3.6	5.8	4.0	3.6	5.5	6.1
Febrero	6.4	4.4	7.6	5.8	5.4	6.4	8.4
Marzo	6.1	4.0	7.1	5.2	6.2	7.2	8.5
Abril	5.9	4.0	6.4	5.6	5.9	6.0	9.4
Mayo	6.5	4.7	7.1	5.7	6.2	7.3	10.2
Junio [b]	...	...	...	...	...	...	...
Julio [b]	...	...	...	...	...	...	...
Agosto	5.9	4.0	6.7	4.5	...	6.1	9.3
Septiembre	5.7	3.8	6.6	4.4	6.7	6.3	8.6
Octubre	5.8	3.9	6.6	4.4	5.6	7.6	8.6
Noviembre	5.8	4.2	6.3	4.6	4.7	8.9	8.8
Diciembre	4.5	3.5	4.8	4.0	3.9	6.2	6.6
1993							
Enero	6.0	4.5	6.7	5.2	4.2	7.9	9.1
Febrero	5.8	3.9	6.6	5.3	4.5	7.7	8.6
Marzo	5.9	4.5	6.2	5.2	4.8	7.6	9.9
Abril	6.1	4.5	6.8	5.3	4.8	6.6	9.9

Fuente: Fundación Instituto de Geografía y Estadística, FIBGE.

[a] Ponderado por la fuerza de trabajo en cada Area Metropolitana. [b] No publicados, resultados aún están pendientes.

Cuadro 5
BRASIL: INDICES DE PRECIOS
(Variaciones porcentuales)

	Disponibilidad interna						Indice de precios al consumidor					
	1992			1993			1992			1993		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Enero	26.8	26.8	513.7	28.8	28.8	1 177.0	25.9	25.9	499.5	28.8	28.8	1 200.8
Febrero	24.8	58.3	532.3	26.5	62.9	1 194.6	24.5	56.7	520.8	24.8	60.7	1 204.1
Marzo	20.7	91.0	611.6	27.8	108.2	1 270.8	21.6	90.6	575.4	27.6	105.0	1 267.9
Abril	18.5	126.5	675.7	28.2	166.9	1 382.7	20.8	130.4	677.2	28.8	164.0	1 357.4
Mayo	22.5	177.3	791.7	32.3	253.1	1 501.6	24.5	186.8	807.1	26.8	234.7	1 384.1
Junio	21.4	236.7	885.5	30.7	361.6	1 624.2	20.9	246.6	889.1	30.4	336.3	1 501.0
Julio	21.7	309.7	962.9	32.0	509.1	1 769.8	22.1	323.1	976.7	31.0	471.6	1 618.1
Agosto	25.5	414.4	1 055.4				22.4	417.8	1 039.9	33.4	662.5	1 772.5
Septiembre	27.4	555.2	1 166.5				24.0	542.0	1 122.5			
Octubre	24.9	718.6	1 157.4				26.1	709.4	1 172.9			
Noviembre	24.2	916.8	1 142.0				22.9	894.6	1 134.8			
Diciembre	23.7	1 157.8	1 157.8				27.9	1 172.0	1 172.0			

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

Cuadro 6
BRASIL: BALANCE COMERCIAL

	Millones de dólares						Variación porcentual					
	Exportaciones		Importaciones		Saldo comercial		Exportaciones		Importaciones		Saldo comercial	
	Mes	Acum. Año	Mes	Acum. Año	Mes	Acum. Año	Mes	Acum. Año	Mes	Acum. Año		Acum. Año
1992												
Enero	2 570	2 570	1 662	1 662	908	908	2.2	-12.3	-8.1	2.5		-30.5
Febrero	2 391	4 961	1 529	3 191	862	1 770	-7.0	-4.6	-8.0	11.3		-24.1
Marzo	2 901	7 862	1 463	4 654	1 438	3 208	21.3	0.7	-4.3	7.5		-7.8
Abril	2 751	10 613	1 504	6 158	1 247	4 455	-5.2	-2.0	2.8	3.5		-8.8
Mayo	2 999	13 612	1 565	7 723	1 434	5 889	9.0	-1.0	4.1	2.6		-5.4
Junio	2 971	16 583	1 633	9 356	1 338	7 227	-0.9	0.2	4.3	-0.1		0.5
Julio	3 464	20 047	1 931	11 287	1 533	8 760	16.6	4.9	18.2	1.2		10.0
Agosto	3 041	23 088	1 666	12 953	1 375	10 135	-12.2	5.3	-13.7	-2.7		17.6
Septiembre	3 028	26 116	1 630	14 583	1 398	11 533	-0.4	8.8	-2.2	-2.6		27.9
Octubre	3 292	29 408	1 935	16 518	1 357	12 890	8.7	10.3	18.7	-4.1		36.8
Noviembre	3 327	32 735	1 761	18 279	1 566	14 456	1.1	12.5	-9.0	-4.9		46.3
Diciembre	3 509	36 244	2 177	20 456	1 332	15 788	5.5	14.6	23.6	-2.8		49.1
1993												
Enero	2 868	2 868	1 787	1 787	1 081	1 081	-18.3	11.6	7.5	7.5		19.1
Febrero	2 947	5 815	1 422	3 209	1 525	2 606	2.8	17.2	-7.0	0.6		47.2
Marzo	3 638	9 453	1 997	5 206	1 641	4 247	23.4	20.2	36.5	11.9		32.4
Abril	3 110	12 563	2 169	7 375	941	5 188	-14.5	18.4	44.2	19.8		16.5
Mayo	3 043	15 606	1 580	8 955	1 463	6 651	-2.2	14.6	1.0	16.0		12.9
Junio	3 297	18 903	2 142	11 097	1 155	7 806	8.3	14.0	31.2	18.6		8.0
Julio	3 444	22 347	2 745	13 842	699	8 505	4.5	11.5	42.2	22.6		-2.9

Fuente: CACEX y FUNCEX.
[a] Respecto al mismo período del año anterior. [b] Cifras provisorias.

Cuadro 7

BRASIL: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Variación porcentual
	1992	Enero-mayo		Enero-mayo		1993[a]
		1992	1993	1992	1993	
Total	**20 593**	**7 724**	**8 962**	**100.0**	**100.0**	**16.0**
Combustibles y lubricantes	4 931	1 792	1 782	23.2	19.9	-0.6
Resto	15 662	5 932	7 180	76.8	80.1	21.0
Bienes de consumo	2 232	895	973	11.6	10.9	8.7
Bienes intermedios	12 103	4 487	5 195	58.1	58.0	15.8
Bienes de capital	6 258	2 342	2 794	26.1	31.2	19.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Fundación Centro de Estudio de Comercio Exterior.
[a] Variación respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 8

BRASIL: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Variación porcentual
	1992	Enero-junio		Enero-junio		
		1992	1993	1992	1993	1993[a]
Total	**36 244**	**16 593**	**18 903**	**100.0**	**100.0**	**14.0**
Productos básicos	**8 875**	**3 902**	**4 503**	**23.5**	**23.8**	**15.4**
Mineral de hierro	2 385	1 046	1 058	6.3	5.6	1.1
Harina de soja	1 595	679	825	4.1	4.4	21.4
Café en grano	970	583	381	3.5	2.0	-34.7
Soja en grano	812	404	608	2.4	3.2	50.3
Hojas de tabaco	804	189	384	1.1	2.0	103.3
Carne de ave congelada	456	210	291	1.3	1.5	38.4
Carne de vacuno congelada	284	130	169	0.8	0.9	29.6
Otros	1 569	661	790	4.0	4.2	19.5
Productos industrializados	**26 863**	**12 291**	**14 243**	**74.1**	**75.3**	**15.9**
Semimanufacturados	**5 204**	**2 448**	**2 678**	**14.8**	**14.2**	**9.4**
Aluminio en bruto	968	487	534	2.9	2.8	9.7
Semimanufacturas de fierro y acero	956	452	506	2.7	2.7	11.9
Celulosa	...	331	384	2.0	2.0	15.9
Ferro aleaciones	384	209	196	1.3	1.0	-6.5
Cueros y pieles	...	177	218	1.1	1.2	23.2
Otros	2 896[b]	792	841	4.8	4.4	6.2
Manufacturados	**21 659**	**9 843**	**11 565**	**59.3**	**61.2**	**17.5**
Automóviles, tractores y piezas	2 149	1 240	1 392	7.5	7.4	12.3
Calderas y aparatos mecánicos	2 323	1 464	1 581	8.8	8.4	8.0
Productos químicos	...	817	897	4.9	4.7	9.9
Textiles	...	813	796	4.9	4.2	-2.1
Laminados planos de fierro y acero	...	646	717	3.9	3.8	10.9
Calzado	1 473	568	967	3.4	5.1	70.2
Material eléctrico	1 181	532	642	3.2	3.4	20.6
Jugo de naranja	1 053	574	276	3.5	1.5	-52.0
Plásticos y cauchos	...	486	596	2.9	3.2	22.7
Papel	1 048	309	390	1.9	2.1	26.3
Otros	12 432[c]	2 395	3 312	14.4	17.5	38.3
Otros productos	**506**	**400**	**157**	**2.4**	**0.8**	**-60.8**

Fuente: Banco Central do Brasil.
[a] Enero-junio de 1993 respecto a igual período del año anterior. [b] Incluye celulosa y cueros y pieles. [c] Incluye productos químicos, textiles, laminados planos de fierro y acero y plásticos y caucho.

Cuadro 9

BRASIL: TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio oficial (Cruceiros reales por dólar)[b]				Tipo de cambio real ajustado[a] Indice 1985=100			
	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993
Enero	14.31	180.16	1 197.4	14.06	60.65	66.63	74.58	69.49
Febrero	23.66	221.92	1 478.7	17.87	57.90	68.49	74.25	71.05
Marzo	37.70	230.01	1 814.5	22.47	50.94	63.59	75.30	70.29
Abril	49.89	252.18	2 197.8	28.73	58.86	66.49	75.55	69.96
Mayo	52.23	272.98	2 628.6	37.04	57.57	67.67	72.70	71.25
Junio	57.12	297.87	3 149.7	48.11	56.72	66.82	72.36	71.06
Julio	66.52	328.92	3 829.2	58.28	58.89	64.74	72.22	65.70
Agosto	71.76	371.28	4 672.2		57.14	63.40	72.17	
Septiembre	75.54	428.95	5 771.5		53.06	63.64	72.13	
Octubre	87.49	583.85	7 214.9		54.05	71.65	71.79	
Noviembre	124.14	740.37	9 046.8		65.75	71.93	73.37	
Diciembre	151.51	957.87	11 150.9		67.37	75.01	70.66	

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

[a] Indice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios al consumidor y ajustado por el índice de precios al consumidor de los Estados Unidos. [b] Hasta 1992 las cifras están expresadas en cruceiros. A partir de 1993 las cifras están expresadas en cruceiros reales. Un cruceiro real equivale a mil cruceiros.

Cuadro 10

BRASIL: RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL

(Millones de dólares)

	Caja[a]			Liquidez[b]		
	1991	1992	1993	1991	1992	1993
Enero	8 552	9 682	18 779	9 840	11 866	23 313
Febrero	8 600	11 081	18 493	9 805	14 378	22 890
Marzo	7 468	13 741	17 960	8 665	17 062	22 309
Abril	7 609	15 162	17 816	8 808	18 518	22 737
Mayo	8 411	16 919	18 661	9 665	20 512	23 981
Junio	9 225	18 109	18 814	10 401	21 703	
Julio	8 908	18 941		10 113	22 705	
Agosto	8 052	18 932		9 261	23 109	
Septiembre	7 054	17 682		7 956	21 964	
Octubre	7 009	19 366		7 987	24 124	
Noviembre	7 037	19 883		7 863	24 124	
Diciembre	8 522	19 008		9 406	23 754	

Fuente: Banco Central do Brasil.

[a] Se refiere a los activos del Banco Central. y los derechos especiales de giro. [b] Incluye los activos en moneda extranjera, la posición de reservas en el Fondo Monetario Internacional

Cuadro 11

BRASIL: MEDIOS DE PAGO Y BASE MONETARIA

(Variaciones porcentuales)

	Medios de pago[a]				Base monetaria[b]			
	Año[c]		12 Meses[d]		Año[c]		12 Meses[d]	
	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993
Enero	-1.0	-4.2	397.7	885.8	-9.8	-8.4	337.2	1 008.4
Febrero	23.9	32.6	312.0	990.8	28.4	11.3	349.5	846.2
Marzo	28.4	48.0	301.2	1 073.7	32.1	35.2	313.9	1 018.1
Abril	64.2	101.0	404.3	1 146.8	74.1	69.3	444.7	962.3
Mayo	92.9	151.8	449.1	1 229.1	90.8	112.7	437.9	1 117.9
Junio	147.7	216.0	503.7	1 199.1	119.2	154.0	461.7	1 165.7
Julio	178.0	313.3	588.3	1 414.2	164.0	249.5	551.1	1 346.2
Agosto	259.6		676.0		221.7		625.6	
Septiembre	333.3		658.7		301.5		693.2	
Octubre	431.1		864.1		405.3		821.3	
Noviembre	649.8		1003.8		570.1		855.9	
Diciembre	918.6		918.6		992.3		992.3	

Fuente: Banco Central do Brasil.

[a] Se define como la suma de los pasivos monetarios del Banco Central: papel moneda en circulación, depósitos de los bancos comerciales y otras instituciones y los depósitos a la vista del Banco do Brasil. [b] Se define como el papel moneda en circulación más las reservas bancarias.
[c] Respecto a diciembre del año anterior. [d] Respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 12

BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUALES

(Porcentajes)

	Tasas pasivas						Tasas activas			
	Operaciones mercado abierto		Certificados de depósitos		Depósitos de ahorros		Capital de giro		Crédito al consumidor	
	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993
Enero	26.7	29.1	28.9	28.5	26.1	27.4	31.0	35.0	41.5	35.4
Febrero	28.8	28.8	29.6	28.9	26.2	27.0	32.0	35.0	39.1	36.1
Marzo	26.9	28.9	30.2	28.4	24.9	26.4	33.0	36.0	35.4	37.2
Abril	23.9	30.7	22.9	30.5	21.7	28.9	26.0	37.1	34.0	39.8
Mayo	23.0	31.2	24.0	30.9	20.4	29.3	26.5	38.2	30.0	40.2
Junio	24.3	32.1	24.1	31.9	21.7	30.7	26.0	38.9	35.4	42.2
Julio	26.3	33.9	24.0	32.9	24.3	31.0	27.0	40.0	37.0	39.1
Agosto	25.7		26.0		23.8		29.0		35.4	
Septiembre	27.7		27.7		26.0		30.5		32.0	
Octubre	28.5		28.2		25.7		31.0		33.6	
Noviembre	26.4		26.4		23.9		32.0		32.0	
Diciembre	26.4		25.9		24.6		29.0		32.5	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

COLOMBIA

El crecimiento de la economía colombiana en 1993 se aceleró por encima de 4%, en tanto que la inflación disminuyó a una cifra del orden de 21% anual, configurándose así un desempeño mejor que el observado durante el quinquenio precedente. El rápido incremento de las importaciones erosionó la cuenta corriente del balance de pagos, pero un significativo ingreso de capitales permitió que las reservas internacionales siguiesen acrecentándose. La ampliación del gasto fiscal, parcialmente compensada por los mayores recursos obtenidos a consecuencia de la reforma tributaria del año anterior, haría que en 1993 la significación del déficit del sector público no financiero se elevase al rango de 2% del PIB.

La activa demanda interna, con rápido incremento de la inversión y el consumo, tanto públicos como privados, incentivó en forma simultánea la producción y las importaciones. La construcción aparece como el sector más dinámico, merced al auge de la vivienda urbana. También la actividad manufacturera se expandió a buen ritmo, del orden de 5%, tasa que disminuye a 3% cuando se excluye el aumento de la trilla de café. La producción de vehículos y de bienes de capital mostró gran dinamismo, favorecida por la abundancia de crédito a bajas tasas de interés, en tanto que la manufactura de bienes intermedios aumentó levemente y la de artículos de consumo retrocedió. Los antecedentes disponibles sugieren que la agricultura se habría mantenido estancada, en el marco de un deterioro de los precios internacionales, fenómeno que se transmitió al mercado interno. La minería, la generación de electricidad y la construcción se incrementaron aceleradamente, mientras que el comercio y los servicios acompañaron el crecimiento general. El favorable desempeño de la actividad interna redundó en un descenso de la tasa de desempleo, que en junio se ubicó poco por encima de 9%, dos puntos porcentuales por debajo de la registrada un año antes.

Buena parte del incremento de la demanda interna fue satisfecho con importaciones, cuyo valor creció más de 25%, incentivadas por la combinación de bajos aranceles y una trayectoria de la cotización del dólar más lenta que la de los precios al consumidor. En efecto, durante el primer semestre el tipo de cambio subió a una tasa de 14% anual, acompasándose a la marcha de los precios al productor, en consonancia con la estrategia de mantenimiento del tipo de cambio real impulsada por la autoridad monetaria, que adoptó dichos precios como pauta de referencia. Esta trayectoria significó, sin embargo, un retroceso frente a la variación de los precios al consumidor.

El moderado aumento del tipo de cambio constituyó el principal factor de desaceleración de los precios internos. Por el contrario, la indización generalizada de los contratos, públicos y privados, en una economía en la que por cerca de un par de décadas la variación anual del nivel de precios al consumidor ha fluctuado en torno al 25%, tasa que fue, por lo demás la anotada en 1992, siguió siendo el principal elemento de resistencia a la baja. En este escenario, las variaciones mensuales del índice de precios al consumidor fueron de manera sistemática inferiores a las anotadas en los períodos correspondientes del año anterior, con lo cual la subida en 12 meses llegó en agosto a 21%. Como para los reajustes salariales se toma en cuenta la inflación pasada, el poder de compra de las remuneraciones mejoró.

Acorde con la tendencia descendente de la inflación, la demanda de dinero se incrementó; así, los medios de pago en los doce meses que terminaron en junio aumentaron a una tasa de 25% anual. Las tasas de interés, que habían descendido el año anterior, se mantuvieron estables; el rendimiento de los certificados de depósitos a plazo durante el primer semestre fue de alrededor de 26% anual, lo que representó a un moderado retorno real en moneda nacional, pero uno bastante más atractivo, del orden de 10%, en su

equivalente en dólares, lo que provocó una vigorosa expansión, superior a 30%, de los depósitos a plazo.

Por su parte, si bien el gasto fiscal ha estado ampliándose en términos reales, otro tanto sucede con los ingresos del sector, merced a la reforma tributaria del año anterior, especialmente en lo que atañe a la elevación del IVA, y a la mayor recaudación aduanera vinculada al auge de las importaciones. Se espera de este modo que el déficit del sector público no financiero se sitúe por debajo del 2% del producto, lo que posibilitaría, según la autoridad monetaria, la preservación de los equilibrios macroeconómicos.

Las exportaciones se incrementaron 6% en la primera mitad del año, lideradas por las ventas no tradicionales y de petróleo, pero el vertiginoso ritmo de las importaciones determinó que la cuenta corriente del balance de pagos resultara negativa por primera vez en varios años. Así, a junio la balanza cambiaria registraba un déficit de más de 200 millones de dólares. Como la magnitud del ingreso de capitales fue mayor que la de esa brecha, las reservas internacionales aumentaron más de 600 millones de dólares;, alcanzando a fines del primer semestre un monto equivalente a 16 meses de importaciones. Por otro lado, las autoridades han procurado mejorar el perfil y reducir el costo de la deuda externa.

Las perspectivas económicas han mejorado en forma notable con los incrementos esperados de producción de petróleo del nuevo yacimiento de Cusiana, que sugieren la posibilidad de recursos externos en los próximos años. Se prevé que en 1997 la extracción del hidrocarburo duplicará la capacidad actual, elevándose a un millón de barriles diarios. Los efectos potenciales de una expansión de las exportaciones de tal magnitud sobre el tipo de cambio real y la gestión fiscal se han erigido en un tema de creciente análisis en los últimos meses.

Cuadro 1
COLOMBIA: PRODUCCION INDUSTRIAL
(Tasas anuales de variación) [a]

	Total industria	Trilla de café	Total industria sin trilla	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital [b]	Vehículos
1990							
I	12.5	60.3	9.4	12.5	6.0	14.2	-6.6
II	5.5	61.4	2.3	1.4	5.4	4.6	-16.4
III	4.8	-1.6	5.2	3.1	4.7	19.5	-13.1
IV	4.3	1.3	4.5	0.7	3.1	11.8	4.9
1991							
I	-6.7	-27.2	-4.6	-44.1	-1.2	-14.9	-23.4
II	-1.6	-20.2	0.1	-0.5	3.9	-2.3	-16.7
III	-0.6	3.3	-0.8	-2.1	3.4	-8.5	-9.6
IV	0.9	9.9	0.2	0.2	3.3	-1.8	-17.0
1992							
I	7.7	30.8	5.9	3.8	5.7	12.2	14.5
II	1.9	37.8	-0.8	-3.1	-0.8	13.7	3.3
III	7.2	40.3	5.0	0.3	5.6	25.5	17.4
IV	6.1	30.9	3.9	-0.1	1.8	15.0	43.1
1993							
I [c]	5.4	24.1	3.6	-1.3	1.6	9.4	39.9

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).
[a] Variación con respecto a igual período del año anterior. [b] Excluye vehículos. [c] Enero-febrero.

Cuadro 2
COLOMBIA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA

	1992	Enero-Mayo		Variaciones porcentuales		
				1992	Enero-Mayo	
		1992	1993		1992	1993
Minería						
Petróleo crudo [a]	158.9	54.5 [e]	55.5 [e]	2.3	15.3	1.8
Oro [b]	1 032.7	457.7	375.8	-7.5	5.1	-17.9
Plata [b]	266.6	113.5	101.4	3.3	11.3	-10.7
Mineral de hierro [c]	678.5	256.7	237.1	14.3	-2.2	-7.6
Industria manufacturera						
Azúcar [c]	1 813.2	729.5	677.3	11.0	16.3	-7.2
Cemento [c]	6 786.2	2 189.1 [e]	2 328.2 [e]	6.2	-14.8	6.4
Lingotes de acero [c]	303.6	131.6	72.9	-6.7	-3.2	-44.6
Vehículos ensamblados [d]	50.3	17.2	30.9	13.9	-1.2	79.4

Fuente: Banco de la República y Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).
Nota: Los totales anuales pueden no incluir actualizaciones.
[a] Millones de barriles. [b] Miles de onzas troy. [c] Miles de toneladas. [d] Miles de unidades. [e] Enero-abril.

Cuadro 3
COLOMBIA: TASA DE DESOCUPACION

	1991				1992				1993	
	Marzo	Junio	Sept.	Dic.	Marzo	Junio	Sept.	Dic.	Marzo	Junio
Total	**10.7**	**10.7**	**9.8**	**9.4**	**10.8**	**11.1**	**9.1**	**9.8**	**9.8**	**9.2**
Bogotá	9.2	8.9	8.1	8.1	8.4	9.1	7.3	8.5	7.5	7.2
Barranquilla	9.6	10.9	10.4	7.8	12.5	10.5	10.7	10.0	11.4	9.5
Cali	10.6	9.1	9.1	8.9	9.5	11.4	8.9	8.7	9.0	10.9
Medellín	13.8	14.8	13.6	13.1	15.2	15.3	12.2	12.5	13.3	12.2

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

Cuadro 4
COLOMBIA: INDICE DE PRECIOS
(Variaciones porcentuales)

	Indice de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor					
	1992			1993			1992			1993		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Enero	3.5	3.5	27.4	3.2	3.2	24.8	3.3	3.3	21.3	3.5	3.5	18.2
Febrero	3.3	6.9	27.3	3.3	6.6	24.6	2.0	5.4	21.7	1.3	4.8	17.3
Marzo	2.3	9.4	27.1	1.9	8.6	24.1	1.4	6.8	20.7	1.1	6.0	16.9
Abril	2.9	12.5	27.2	1.9	10.7	23.0	1.8	8.8	19.8	1.5	7.6	16.6
Mayo	2.3	15.1	27.3	1.6	12.5	22.1	2.6	11.6	21.2	0.7	8.3	14.4
Junio	2.2	17.7	28.1	1.5	14.2	21.3	1.8	13.6	1.2	0.5	8.8	13.0
Julio	2.0	20.1	28.4	1.2	15.6	20.4	1.8	15.6	21.8			
Agosto	0.8	21.0	27.7	1.3	17.0	20.9	-0.1	15.5	19.9			
Septiembre	0.8	22.0	26.9				0.6	16.2	19.4			
Octubre	0.9	23.1	26.3				0.7	17.0	18.8			
Noviembre	0.7	24.0	25.7				0.6	17.7	18.3			
Diciembre	0.9	25.1	25.1				0.2	18.0	18.0			

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Cuadro 5
COLOMBIA: TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio representativo del mercado (pesos por dólar)				Tipo de cambio real ajustado (índice 1985=100)			
	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993
Enero	440.1	574.1	643.1	744.4	137.4	143.4	119.3	114.3
Febrero	451.7	584.1	635.9	747.7	136.7	141.3	114.6	111.6
Marzo	463.4	593.8	640.1	764.4	137.0	140.3	113.3	112.4
Abril	479.2	603.7	649.7	771.7	138.0	139.0	111.9	111.6
Mayo	491.6	613.8	659.4	779.7	139.1	138.7	111.2	111.1
Junio	502.4	624.2	677.1	787.1	140.2	139.2	112.1	110.6
Julio	513.1	606.5	705.0		141.7	133.1	114.7	
Agosto	519.9	600.5	695.1		142.6	130.5	112.5	
Septiembre	530.5	636.5	696.7		143.3	132.9	112.2	
Octubre	540.5	650.4	706.9		144.2	131.8	113.2	
Noviembre	551.3	639.3	722.7		144.5	127.4	115.1	
Diciembre	563.4	630.3	733.3		144.0	120.9	115.7	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional.
[a] Indice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios al consumidor y ajustado por el índice de precios al consumidor de los Estados Unidos.

Cuadro 6
COLOMBIA: BALANCE CAMBIARIO
(Millones de dólares)

	1992	Enero-Junio			Variaciones porcentuales [a]	
		1991	1992	1993	1992	1993
Balance en cuenta corriente	775	1 159	983	-222	-15.2	...
Balance de bienes	-778	424	38	-1 103	-90.9	...
Exportaciones fob	4 938	2 726	2 547	2 034	-6.5	-20.2
Café	1 255	643	630	458	-2.0	-27.4
Resto	3 683	2 082	1 917	1 577	-7.9	-17.7
Importaciones	5 716	2 302	2 509	3 137	9.0	25.0
Compras de oro	364	188	191	150	1.7	-21.4
Cuenta especial de cambio	-	-	-	255		
Balance de servicios y otras transferencias	1 088	397	732	305	84.4	-58.4
Intereses netos	-555	-460	-272	-240		
Otros	1 642	857	1 004	545	17.2	-45.7
Exploración petróleo y minería	102	150	22	171	-85.5	685.3
Balance en cuenta de capital	145	-556	-24	832 [b]		
Balance global	920	603	959	610	59.1	-36.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.
[a] Respecto al mismo período del año anterior. [b] Incluye US$235 de la cuenta de causación y provisiones.

Cuadro 7
COLOMBIA: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
(Millones de dólares)

	Monto			Variación absoluta					
				Trimestre [a]			Año [b]		
	1991	1992	1993	1991	1992	1993	1991	1992	1993
Marzo	4 633	6 938	8 002	132	518	234	132	518	234
Junio	5 165	7 423	8 246 [c]	532	485	244 [d]	664	1 003	930 [e]
Septiembre	6 126	7 492		961	69		1 625	1 072	
Diciembre	6 420	7 768		294	276		1 919	1 348	

Fuente: Banco de la República.
[a] Respecto al trimestre anterior. [b] Respecto a diciembre del año anterior. [c] A mayo. [d] Mayo con respecto a marzo. [e] Mayo con respecto a diciembre.

Cuadro 8

COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO NACIONAL [a]

(Miles de millones de pesos)

	1991	1992	Enero-febrero		Tasas de variación	
			1992	1993	1992	1993 [b]
Ingresos corrientes neto	3 146	4 102	478	739	30.4	54.7
Ingresos tributarios	2 757	3 707	426	681	34.4	59.9
Ingresos no tributarios	389	396	52	59	1.8	12.0
Gastos totales	3 272	4 612	484	567	41.0	17.1
Corrientes	2 432	3 365	388	477	38.4	22.7
Inversión	574	835	76	77	45.6	1.9
Otros	267	412	20	14	54.4	-33.5
Superávit o déficit	-132	-532	-6	154		

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República. Informe financiero.
[a] Con cuenta especial de cambio. [b] Respecto a enero-febrero de 1992.

Cuadro 9

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

	Tasa nominal anticipada				Tasa efectiva ponderada [a]			
	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993
Marzo	28.8	30.1	23.4	22.6	34.8	36.7	27.2	26.2
Junio	29.3	30.1	19.0	22.5	35.5	36.7	21.5	26.1
Septiembre	30.0	31.2	23.3		36.6	38.3	27.7	
Diciembre	31.0	29.7	23.3		38.2	36.2	27.1	

Fuente: Banco de la República.
[a] Según valor de las nuevas captaciones realizadas por bancos y corporaciones financieras de Bogotá.

Cuadro 10

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

	Tasa nominal anticipada				Tasa efectiva ponderada [a]			
	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993
Marzo	28.8	30.1	23.4	22.6	34.8	36.7	27.2	26.2
Junio	29.3	30.1	19.0	22.5	35.5	36.7	21.5	26.1
Septiembre	30.0	31.2	23.3		36.6	38.3	27.2	
Diciembre	31.0	29.7	23.3		38.2	36.2	27.1	

Fuente: Banco de la República.
[a] Según valor de las nuevas captaciones realizadas por bancos y corporaciones financieras de Bogotá.

CHILE

En 1993 la economía chilena siguió expandiéndose vigorosamente, en un contexto de baja inflación y en un clima en el que las elecciones que se celebrarán a fines de año para elegir Presidente de la República y renovar al grueso de los integrantes de las cámaras legislativas no suscitaban mayor incertidumbre en los agentes económicos. El deterioro en los términos de intercambio afectó los ingresos de exportación, los cuales cayeron por primera vez en varios años, dando origen a un déficit del orden del 4.5% del PIB en la cuenta corriente del balance de pagos, brecha que fue cubierta con ingreso de capitales.

Aunque a una tasa menor al elevado registro de 1992, la economía chilena completará así un ciclo de diez años de crecimiento. Este sigue siendo encabezado por la formación de capital, con la materialización de nuevos proyectos en los sectores de minería, industria y energía. Luego de los altos guarismos del semestre anterior, en la primera mitad de 1993 la actividad económica se expandió por encima de 7%. De acuerdo a lo esperado por las autoridades, este ritmo se ha ido moderando, acercándose al rango de 6%, considerado sostenible, sin presiones inflacionarias –la variación de los precios al consumo se mantuvo en torno del 13% anual– y con un déficit manejable en cuenta corriente. El gasto interno evolucionó aún más rápidamente (13%), en alguna medida por factores inerciales y en parte por la fortaleza de la inversión, que se incrementó 24%; la trayectoria del consumo de los hogares acompañó a la del producto, mientras que el materializado por el sector público se desaceleró por debajo de 5%.

Los sectores más dinámicos fueron construcción (16%), comercio (12%), y servicios financieros, transporte y comunicaciones (9%). La industria muestra un crecimiento de 6%, mientras que el sector agropecuario y silvícola se ha estancado y cae la pesca. Acorde con la sostenida expansión productiva, la tasa de desempleo ha completado ocho trimestres en un nivel inferior a 5%, pese al significativo repunte que acusa la ampliación de la fuerza de trabajo. El empleo está incrementándose a una tasa del orden de 5% anual, mientras que el mejoramiento de los salarios reales excede de 3%.

La economía chilena ha encarado en 1993 el desafío de ajustar el crecimiento del gasto y del producto a un escenario externo menos favorable. La contracción del valor de las exportaciones representará del orden de 2% del producto, lo que redundará en un déficit comercial de 800 millones de dólares y en una brecha cercana a 2 000 millones de dólares en cuenta corriente. El deterioro de esta última se ha financiado con ingreso de capitales, cuya cuantía ha permitido adicionalmente ampliar las reservas internacionales, con lo cual el nivel de éstas ha llegado al equivalente a un año de importaciones.

La balanza comercial acumuló un déficit de 300 millones de dólares en los primeros siete meses del año, con una caída de las exportaciones (-6%) y un aumento sustancial (17%) de las importaciones. Al interior de éstas, las de crecimiento más rápido son las de capital (29%), seguidas por las de consumo (17%). La expansión de las compras de bienes intermedios en el exterior (10%) sigue más de cerca la trayectoria de la actividad económica global.

Retrocesos anotan las exportaciones mineras (-10%), las agropecuarias y del mar (-2%) y las industriales (-4%). Las principales caídas se observan en harina de pescado, cobre y celulosa, rubros que concentran la mitad de las exportaciones chilenas y cuyos precios internacionales han sufrido importantes bajas. Por ejemplo, la cotización media del cobre durante los siete primeros meses de 1993 muestra una caída de 12% respecto del promedio del año precedente, descenso que en el caso de la harina de pescado llega a 20%, y a 22% en el de la celulosa. También los valores exportados se vieron resentidos a causa de la sucesiva imposición de sobretasas arancelarias a las manzanas en la CEE, principal mercado de las

exportaciones chilenas y de las frutas en particular. Por el contrario, las ventas al exterior de productos no tradicionales se incrementaron 10% en el primer semestre. Las de origen manufacturero se ampliaron 23%, con lo que su participación se elevó a un sexto del total. Destacan en este rubro las ventas de manufacturas diversas, materiales de transporte, productos de la madera, de plástico, alimenticios y manufacturas de papel.

La deuda externa a fines del primer semestre superó los 19 000 millones de dólares. El incremento de 920 millones observado respecto del 31 de diciembre se originó en el sector privado, ya que el público redujo su endeudamiento en 100 millones, y correspondió a deuda de mediano y largo plazo contraída por personas y empresas no bancarias. El riesgo-país ha mejorado y se observa una tendencia al alza en la cotización de los ADR colocados en el mercado norteamericano.

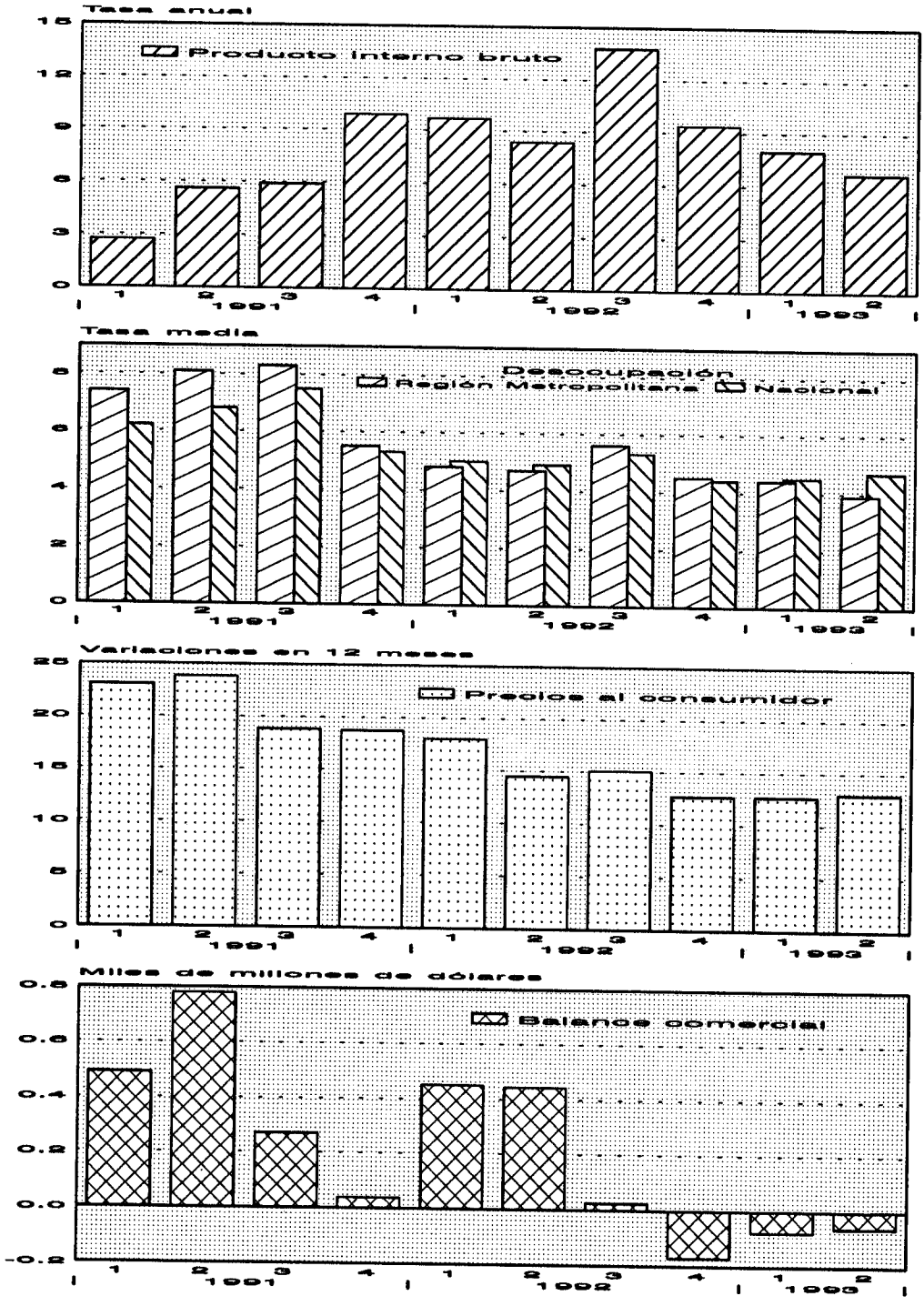
Las expectativas de revaluación existentes a inicios del año llevaron al dólar al piso de la banda de flotación y provocaron una acumulación de reservas del orden de los 500 millones dólares en un sólo mes en el Banco Central. Posteriormente, el desequilibrio del balance comercial revirtió tales expectativas, de modo que el dólar experimentó un ligero repunte. Aunque este desarrollo ha generado dificultades en el abatimiento de la inflación, en tanto mantiene el precio de la divisa alejado del piso de la banda, ayuda al Banco Central en su manejo monetario y cambiario. Por otro lado, el tipo de cambio real del primer semestre siguió ubicándose por debajo de la media registrada en 1990, pero la tendencia declinante parece haberse revertido: así, en los doce meses terminados en julio se observa una leve mejoría, luego de las significativas recuperaciones de marzo y abril.

En el marco de un estricta política monetaria, el dinero privado (M1A) aumentó 11% en los doce meses finalizados en julio y sólo 5% respecto del nivel de diciembre anterior. Por su parte, la emisión se expandió 21% en doce meses: durante el primer semestre, la expansión obedeció principalmente a operaciones de crédito interno, mientras que en julio y agosto fue consecuencia de la compra neta de moneda extranjera. En la segunda quincena de julio las tasas de interés de corto plazo alcanzaron niveles inusualmente altos. A comienzos de agosto el Banco Central dictó disposiciones destinadas a flexibilizar el mercado monetario, aquejado de una aguda iliquidez. El episodio se originó en la expectativa de que la desaceleración productiva estaba siendo superior a la prevista, desatando temores de un sobreajuste, que eventualmente llevaría a relajar la política monetaria. Ello condujo a grandes compras de papeles de largo plazo para aprovechar las tasas de interés más altas que ofrecía el instituto emisor, empeñado en una reestructuración de sus pasivos. La flexibilización del crédito interbancario permitió retornar a niveles normales de liquidez hacia fines del tercer trimestre del año.

Las cuentas fiscales siguen bajo control, dado que los ingresos crecen más que el producto y los gastos, menos que éste. En este escenario, se está perfilando una modificación de política que apunta, por un lado, a que los impuestos indirectos actúen como instrumento de corto plazo para controlar la expansión del gasto privado, y por otro, a que la ampliación del gasto público se limite al crecimiento del producto potencial, como medio de contribuir a la estabilidad de los precios internos. El gobierno ha propuesto renovar en estos términos la reforma tributaria aprobada en 1990 y cuya vigencia caduca a fin de año.

Gráfico 1

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS TRIMESTRALES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 1
CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO [a]
(Variaciones porcentuales) [b]

	1992					1993[c]	
	I	II	III	IV	Año	I	II
Agropecuario y silvícola	2.9	3.3	7.1	5.1	4.0	-0.3	0.4
Pesca	15.6	10.0	21.0	-8.7	10.5	-1.5	-5.4
Minería	-1.8	-0.6	8.4	0.5	1.5	3.3	1.2
Industria	12.4	8.2	16.5	7.4	11.0	6.4	5.1
Electricidad, gas y agua	37.0	25.7	17.8	13.7	22.6	6.2	4.6
Construcción	9.3	6.9	12.7	21.7	12.8	16.4	14.6
Comercio, rest. y hoteles	12.2	12.1	18.1	14.0	14.0	12.8	11.2
Transporte y comunicaciones	14.6	12.3	19.1	11.3	14.2	8.6	8.5
Servicios financieros	10.5	9.6	14.0	10.4	11.1	9.5	8.2
Propiedad de vivienda	1.8	1.7	1.6	1.4	1.6	2.2	2.4
Servicios personales	3.6	3.3	3.9	3.7	3.7	4.4	4.0
Administración pública	3.1	2.5	3.3	3.3	3.0	1.6	1.8
Subtotal	**8.9**	**7.5**	**12.8**	**8.6**	**9.4**	**7.0**	**6.0**
Menos imputaciones bancarias	9.5	8.0	14.7	9.5	10.4	8.6	6.9
IVA	10.0	8.6	12.9	11.1	10.7	10.5	8.2
Derechos de importación	26.2	28.0	33.1	20.6	26.9	22.9	16.7
Total PIB	**9.7**	**8.4**	**13.8**	**9.4**	**10.3**	**8.0**	**6.7**

Fuente: Banco Central de Chile.
[a] Nueva serie a precios de 1986. [b] Respecto al mismo período del año anterior. [c] Provisional.

Cuadro 2
CHILE: PRODUCCION AGRICOLA
(Año agrícola)

	Miles de quintales métricos [a]				Variación porcentual			
	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993
Trigo	17 182	15 887	15 566	13 233	-2.7	-7.5	-2.0	-15.0
Avena	2 055	2 067	1 827	2 024	24.9	0.6	-11.6	10.8
Cebada	916	1 070	1 091	840	7.6	16.8	2.0	-23.0
Arroz	1 360	1 171	1 335	1 306	-26.6	-13.9	14.0	-2.2
Maíz	8 232	8 357	9 111	8 995	-12.3	1.5	9.0	-1.3
Porotos	871	1 170	907	546	19.3	34.3	-22.4	-39.8
Lentejas	83	119	158	98	6.4	43.2	33.0	-37.9
Garbanzos	60	88	186	108	42.9	46.3	111.9	-42.2
Papas	8 288	8 439	10 232	9 260	-6.0	1.8	21.2	-9.5
Maravilla	273	324	263	132	-14.4	18.7	-18.8	-49.7
Raps	532	577	617	209	-52.9	8.4	7.0	-66.2
Remolacha	23 265	21 498	29 779	29 947	-17.2	-7.6	38.5	0.6
Tabaco	144	154	152	180	37.1	7.0	-1.4	18.6

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).
[a] Quintal métrico = 100 Kg.

Cuadro 3
CHILE: PRODUCCION Y VENTAS INDUSTRIALES
(Variación porcentual)

	SOFOFA [a]						INE [b]		
	Producción			Ventas			Producción		
	Mes[c]	12 Ms.[d]	Año[e]	Mes[c]	12 Ms.[d]	Año[e]	Mes[c]	12 Ms.[d]	Año[e]
1992									
Enero	-2.2	7.5	7.5	-7.6	4.6	4.6	2.6	14.2	14.2
Febrero	-13.2	8.1	7.8	-7.5	8.1	6.2	-15.8	18.9	16.3
Marzo	29.9	17.6	11.3	16.5	10.3	7.7	25.2	17.9	16.9
Abril	0.4	12.6	11.6	0.6	7.6	7.6	-	12.5	15.7
Mayo	0.6	5.3	10.2	-2.9	8.5	7.8	1.7	10.9	14.6
Junio	-2.3	7.9	9.8	5.1	13.7	8.8	-0.7	14.6	14.6
Julio	10.8	17.4	10.9	0.9	18.6	10.2	10.4	20.6	15.5
Agosto	-5.3	16.9	11.7	-0.8	8.4	10.0	-4.9	17.8	15.8
Septiembre	-4.5	20.3	12.6	-3.2	17.8	10.8	-3.1	25.1	16.8
Octubre	3.5	8.7	12.2	4.3	4.3	10.1	-0.5	6.4	15.7
Noviembre	-4.1	9.8	12.0	-2.4	11.2	10.2	-0.8	9.2	15.0
Diciembre	2.0	10.4	11.8	4.0	4.9	9.7	-0.5	9.0	14.5
1993									
Enero	-6.0	6.2	6.2	-9.1	3.2	3.2	-5.3	0.5	0.5
Febrero	-7.8	12.7	9.2	-0.9	10.5	6.7	-10.1	7.3	3.7
Marzo	21.4	5.3	7.7	19.0	12.9	8.9	28.4	10.1	6.0
Abril	-0.1	4.8	6.9	-5.1	6.5	8.3	-3.5	6.3	6.1
Mayo	-2.6	1.4	5.7	-4.2	5.1	7.6	-2.4	2.0	5.2
Junio	1.5	5.4	5.6	-0.9	-0.9	6.1	0.8	3.5	4.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE); Sociedad de Fomento Agosto Fabril (SOFOFA).
[a] Las cifras representan variaciones de los índices 1980=100. [b] Las cifras representan variaciones de los índices 1979=100. [c] Variación respecto al mes anterior. [d] Variación respecto al mismo mes del año anterior. [e] Variación acumulada respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 4
CHILE: TASA DE DESOCUPACION
(Promedios trimestrales)

Trimestre terminado en:	1991		1992		1993	
	Región Metropolitana	Nacional	Región Metropolitana	Nacional	Región Metropolitana	Nacional
Enero	6.0	5.6	5.1	5.0	4.4	4.4
Febrero	6.4	5.7	4.5	4.8	4.0	4.3
Marzo	7.4	6.2	4.8	5.0	4.4	4.5
Abril	7.7	6.2	4.4	4.6	4.2	4.4
Mayo	7.9	6.5	4.6	4.6	4.2	4.6
Junio	8.1	6.8	4.7	4.9	3.9	4.7
Julio	8.6	7.4	5.1	5.1	3.9	4.9
Agosto	8.4	7.5	5.4	5.3		
Septiembre	8.3	7.5	5.6	5.3		
Octubre	7.6	7.0	5.5	5.1		
Noviembre	6.9	6.3	5.2	4.8		
Diciembre	5.5	5.3	4.5	4.4		

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Cuadro 5
CHILE: INDICES DE PRECIOS
(Variaciones porcentuales)

	Indice de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor					
	1992			1993			1992			1993		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Enero	1.1	1.1	19.5	0.2	0.2	11.7	0.5	0.5	16.9	-0.9	-0.9	7.3
Febrero	-0.6	0.5	18.6	0.4	0.6	12.8	-0.5	0.1	15.5	-0.3	-1.2	7.5
Marzo	0.7	1.2	18.0	0.6	1.1	12.7	-0.1	-0.1	14.3	1.0	-0.2	8.8
Abril	1.3	2.5	17.4	1.4	2.6	12.8	0.4	0.4	14.2	1.2	1.0	9.6
Mayo	1.1	3.6	15.8	1.5	4.1	13.2	0.7	1.0	12.4	1.5	2.5	10.5
Junio	0.7	4.3	14.5	0.5	4.6	13.0	0.8	1.8	10.5	0.3	2.8	9.9
Julio	1.1	5.5	13.7	1.0	5.6	12.8	1.6	3.4	10.1	0.6	3.4	8.8
Agosto	1.4	7.0	13.9	2.1	7.9	13.6	1.2	4.7	10.8	1.4	4.8	9.0
Septiembre	2.3	9.5	15.1				1.6	6.3	11.2			
Octubre	1.4	11.0	13.4				0.4	6.8	9.3			
Noviembre	1.4	12.6	14.0				0.7	7.5	8.1			
Diciembre	0.1	12.7	12.7				1.2	8.9	8.9			

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Cuadro 6
CHILE: INDICE DE SUELDOS Y SALARIOS REALES

	Indice real [a] (diciembre 1982=100)			Variaciones porcentuales					
				1992			1993		
	1991	1992	1993	Mes	Año [b]	12 Ms.[c]	Mes	Año [b]	12 Ms.[c]
Enero	111.4	112.9	118.9	1.0	1.4	1.4	2.3	5.3	5.3
Febrero	111.5	114.7	118.7	1.5	2.1	2.8	-0.2	4.4	3.5
Marzo	111.2	114.9	118.4	0.2	2.5	3.3	-0.3	3.9	3.0
Abril	110.6	115.5	118.1	0.6	3.0	4.5	-0.2	3.5	2.2
Mayo	109.5	115.2		-0.3	3.4	5.2			
Junio	108.9	115.2		0.1	3.8	5.8			
Julio	107.5	115.6		0.3	4.3	7.5			
Agosto	106.5	114.7		-0.8	4.8	7.8			
Septiembre	108.4	113.2		-1.4	4.7	4.4			
Octubre	108.0	112.9		-0.3	4.7	4.5			
Noviembre	109.1	112.5		-0.3	4.6	3.2			
Diciembre	111.8	116.2		3.3	4.5	3.9			

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE)
[a] Indice de sueldos y salarios nominales, deflactado por el índice de precios al consumidor. [b] Variación porcentual del índice medio acumulado respecto al mismo período del año anterior. [c] Respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 7

CHILE: TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal mercado bancario (pesos por dólar)				Tipo de cambio real ajustado (índice 1985=100) [a]			
	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993
Enero	296.76	327.23	369.75	383.93	100.14	93.81	91.17	87.54
Febrero	292.46	337.53	347.86	387.91	98.85	96.81	86.60	88.42
Marzo	296.70	340.24	348.34	397.22	98.47	96.58	86.55	90.34
Abril	296.40	340.28	346.30	401.19	96.78	95.02	85.03	90.19
Mayo	297.00	339.95	346.56	404.98	95.77	92.89	84.30	89.83
Junio	296.79	344.89	355.00	403.30	94.15	92.84	86.09	89.10
Julio	296.67	348.72	361.25	404.79	92.89	92.35	86.85	88.54
Agosto	303.44	350.89	368.86	407.66	94.01	92.09	87.65	87.43
Septiembre	308.35	355.61	376.04		91.83	92.54	87.62	
Octubre	312.49	359.10	373.10		90.19	90.94	86.06	
Noviembre	326.86	364.26	377.63		93.71	91.69	86.03	
Diciembre	334.98	371.90	380.22		95.85	92.58	86.47	

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

[a] Indice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios alconsumidor y ajustado por el índice de precios al consumidor de los Estados Unidos.

Cuadro 8

CHILE: BALANCE COMERCIAL

	Millones de dólares						Variación porcentual [a]			
	Exportaciones fof		Importaciones fob		Saldo comercial		Exportaciones		Importaciones	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año
1990										
Diciembre	587	8 310	571	7 037	16	1 273	-9.8	2.8	-0.8	8.2
1991										
Enero	712	712	623	623	90	90	14.0	14.0	-4.5	-4.5
Febrero	658	1 370	493	1 115	165	255	-0.1	6.8	-6.5	-5.4
Marzo	809	2 179	575	1 690	234	489	13.8	9.3	1.4	-3.2
Abril	899	3 078	500	2 190	400	888	5.7	8.2	-11.2	-5.1
Mayo	791	3 869	599	2 789	192	1 080	-3.6	5.6	3.9	-3.3
Junio	737	4 606	549	3 338	188	1 268	12.4	6.6	5.3	-2.0
Julio	719	5 325	641	3 978	78	1 346	2.1	6.0	3.3	-1.2
Agosto	690	6 015	620	4 598	70	1 416	-4.2	4.7	-3.7	-1.5
Septiembre	745	6 759	623	5 221	122	1 538	16.2	5.8	21.1	0.7
Octubre	801	7 560	788	6 009	13	1 551	11.3	6.4	14.9	2.4
Noviembre	644	8 204	682	6 691	-38	1 513	4.4	6.2	14.5	3.5
Diciembre	725	8 929	662	7 353	63	1 576	23.4	7.4	15.9	4.5
1992										
Enero	792	792	747	747	45	45	11.3	11.3	20.0	20.0
Febrero	705	1 497	606	1 353	99	145	7.1	9.3	22.9	21.3
Marzo	955	2 452	649	2 002	306	450	18.0	12.5	12.9	18.9
Abril	929	3 381	718	2 720	211	662	3.3	9.8	43.6	24.2
Mayo	852	4 234	657	3 377	195	857	7.8	9.4	9.8	21.1
Junio	785	5 019	749	4 126	36	893	6.5	9.0	36.5	23.6
Julio	937	5 956	903	5 030	33	926	30.3	11.8	41.0	26.4
Agosto	835	6 790	805	5 834	30	956	21.0	12.9	29.8	26.9
Septiembre	802	7 593	840	6 674	-37	919	7.8	12.3	34.9	27.8
Octubre	875	8 467	876	7 550	-2	917	9.2	12.0	11.2	25.7
Noviembre	698	9 165	899	8 449	-200	717	8.3	11.7	31.8	26.3
Diciembre	821	9 986	788	9 237	33	749	13.2	11.8	19.0	25.5
1993										
Enero	671	671	836	836	-165	-165	-15.3	-15.3	11.9	11.9
Febrero	713	1 384	769	1 605	-56	-221	1.2	-7.6	27.0	18.6
Marzo	1 019	2 403	874	2 479	145	-76	6.7	-2.0	34.6	23.8
Abril	930	3 333	823	3 302	107	32	0.1	-1.4	14.7	21.4
Mayo	696	4 029	789	4 091	-94	-62	-18.4	-4.8	20.1	21.2
Junio	787	4 816	861	4 952	-74	-136	0.2	-4.0	14.9	20.0
Julio	768	5 584	927	5 879	-159	-295	-18.0	-6.2	2.6	16.9

Fuente: Banco Central de Chile.

[a] Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 9

CHILE: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES, FOB

(Millones de dólares) [a]

	Mineros				Agropecuarios y del mar		Industriales		Variación porcentual [b]		
	Total		Cobre						1993		
	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993	Minería	Agrícola	Industrial
Enero	361	300	288	239	108	97	322	274	-17.1	10.2	-15.0
Febrero	660	625	522	525	227	227	610	533	-5.3	-0.1	-12.7
Marzo	1 075	1 043	851	865	432	457	945	903	3.0	-5.8	-4.4
Abril	1 491	1 447	1 195	1 210	653	640	1 237	1 246	-2.9	-2.0	0.7
Mayo	1 838	1 735	1 482	1 438	790	743	1 605	1 552	-5.6	-6.0	-3.3
Junio	2 216	2 085	1 791	1 716	868	846	1 935	1 886	-5.9	-2.5	-2.5
Julio	2 645	2 393	2 138	1 953	951	931	2 359	2 260	-9.5	-2.1	-4.2
Agosto	3 053		2 478		1 031		2 706				
Septiembre	3 442		2 796		1 105		3 046				
Octubre	3 909		3 198		1 148		3 410				
Noviembre	4 267		3 500		1 174		3 725				
Diciembre	4 724		3 886		1 230		4 033				

Fuente: Banco Central de Chile.

[a] Cifras acumuladas. [b] Variación del valor acumulado respecto al mismoperíodo del año anterior.

Cuadro 10

CHILE: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

(Millones de dólares) [a]

	Consumo		Intermedios				De capital		Variación porcentual [b]		
			Total		Combustibles y lubricantes				1993		
	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993	Consu-mo	Inter-medios	De capital
Enero	127	167	479	460	126	107	215	286	31.4	-3.9	32.8
Febrero	243	314	836	898	190	188	405	541	29.2	7.5	33.4
Marzo	384	488	1 220	1 379	246	280	597	840	27.0	13.1	40.8
Abril	521	648	1 648	1 861	340	397	818	1 095	24.3	12.9	33.9
Mayo	654	788	2 061	2 306	424	492	995	1 369	20.6	11.9	37.6
Junio	797	951	2 506	2 814	516	591	1 229	1 640	19.3	12.3	33.5
Julio	976	1 137	3 057	3 361	650	667	1 488	1 923	16.5	9.9	29.2
Agosto	1 156		3 521		724		1 726				
Septiembre	1 330		4 032		845		1 960				
Octubre	1 522		4 527		954		2 230				
Noviembre	1 733		5 030		1 062		2 504				
Diciembre	1 904		5 439		1 114		2 786				

Fuente: Banco Central de Chile.

[a] Cifras acumuladas. [b] Variación porcentual del valor acumulado respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 11

CHILE: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS [a]

(Millones de dólares)

	Monto			Variación absoluta			
				1992		1993	
	1991	1992	1993	Mes	Año	Mes	Año [b]
Enero	5 532	6 753	9 594	114	114	585	585
Febrero	5 731	6 651	9 720	-103	11	127	712
Marzo	5 836	6 875	9 598	224	236	-122	590
Abril	5 679	7 045	9 753	170	406	155	744
Mayo	5 786	7 549	9 975	504	910	222	966
Junio	5 652	8 037	9 880	488	1 398	-95	871
Julio	5 561	8 186	9 929	149	1 547	49	921
Agosto	5 760	8 361		175	1 722		
Septiembre	5 808	8 702		341	2 063		
Octubre	5 934	8 728		26	2 089		
Noviembre	6 294	8 716		-12	2 077		
Diciembre	6 639	9 009		293	2 369		

Fuente: Banco Central de Chile.

[a] Corresponde a los activos internacionales (incluye oro monetario, DEG, posición de reserva en el FMI, activos en divisas, saldo neto de los Convenios de Créditos Recíprocos) menos los pasivos por uso de crédito con el FMI, y menos los pasivos de corto plazo. [b] Respecto a diciembre del año anterior.

Cuadro 12

CHILE: AGREGADOS MONETARIOS

	E	D1	M1	Dg	Dp	M2	CN	CE
	Variaciones porcentuales [a]							
1992								
Enero	39.5	8.1	19.8	15.4	47.0	40.5	27.6	22.6
Febrero	35.4	2.7	16.5	13.2	49.1	41.4	30.5	23.4
Marzo	125.1	81.4	59.3	36.2	47.6	50.7	28.6	24.1
Abril	84.0	77.0	57.1	33.7	45.2	48.2	30.2	29.1
Mayo	27.7	48.4	40.8	37.5	40.8	40.8	30.3	34.2
Junio	24.4	43.8	39.9	23.9	38.1	38.5	30.2	36.8
Julio	33.1	54.3	43.7	34.1	34.5	36.2	29.6	42.0
Agosto	34.0	49.8	40.4	39.3	36.0	36.8	30.8	41.3
Septiembre	31.5	13.0	21.8	35.4	40.8	36.8	31.9	40.6
Octubre	30.4	-2.6	13.4	47.6	45.7	39.1	34.3	39.0
Noviembre	25.3	19.6	25.6	55.5	41.6	38.8	36.3	32.4
Diciembre	12.6	50.7	21.5	68.2	34.7	32.1	38.7	30.5
1993								
Enero	14.1	25.5	27.5	39.3	30.0	29.5	32.5	26.9
Febrero	31.2	45.8	37.6	43.3	25.9	28.2	30.5	24.9
Marzo	-29.0	-35.8	-13.8	41.3	32.4	19.5	35.7	23.9
Abril	-18.4	-31.8	-10.5	35.1	34.8	22.7	37.3	19.0
Mayo	17.2	-18.2	0.3	23.8	35.8	27.6		
Junio	16.7	-19.0	0.6	31.5	36.5	28.9		
Julio	20.5	-14.7	4.0	29.7	35.9	29.5		
Agosto	19.8	-14.9	4.7	28.4	37.0	31.0		

Fuente: Banco Central de Chile.

Nota: E = Emisión; D1 = Dinero giral del sector privado; M1 = Dinero; Dg = Dinero sector público; Dp = Depósitos a plazo; M2 = M1 + Dp; CN = Colocaciones en moneda nacional; CE = Colocaciones en moneda extranjera.

[a] Respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 13
CHILE: TASAS DE INTERES BANCARIO
(Porcentajes)

	Nominales [a]		Reales			
			Operaciones no reajustables [a]		Operaciones reajustables [b]	
	Captaciones a corto plazo	Colocaciones a corto plazo	Captaciones a corto plazo	Colocaciones a corto plazo	Captaciones	Colocaciones
1992						
Enero	1.41	1.79	0.31	0.68	4.51	7.68
Febrero	1.00	1.60	1.60	2.21	4.80	7.63
Marzo	0.30	0.82	-0.40	0.12	5.48	8.29
Abril	1.04	1.35	-0.26	0.05	5.06	8.21
Mayo	1.58	1.91	0.47	0.80	5.02	7.95
Junio	1.33	1.74	0.63	1.03	5.00	7.83
Julio	1.11	1.52	0.01	0.42	4.94	7.96
Agosto	1.51	1.80	0.11	0.39	5.22	8.02
Septiembre	1.96	2.25	0.33	-0.05	5.61	8.18
Octubre	2.32	2.66	0.91	1.24	5.40	8.31
Noviembre	1.79	2.23	0.38	0.82	5.98	8.80
Diciembre	1.41	1.88	1.31	1.78	6.02	8.79
1993						
Enero	0.59	1.08	0.39	0.88	6.18	8.95
Febrero	0.61	1.14	0.22	0.74	6.30	9.14
Marzo	0.91	1.21	0.30	0.61	6.41	9.00
Abril	1.24	1.54	-0.16	0.14	6.43	9.07
Mayo	1.83	2.18	0.33	0.68	6.57	9.29
Junio	1.68	2.09	1.18	1.59	6.41	9.12
Julio	1.18	1.67	...	...	6.74	9.59

Fuente: Banco Central de Chile.
[a] Tasas medias mensuales. [b] Tasas anuales.

ECUADOR

El programa de ajuste de la economía ecuatoriana iniciado en agosto de 1992 por el nuevo gobierno ha logrado reducir la tasa de inflación y controlar el desequilibrio fiscal. Sin embargo, la restrictiva política financiera y perturbaciones climáticas están desacelerando el ritmo de expansión del producto a una tasa de similar orden a la del incremento poblacional. Pese a la erosión del tipo de cambio real, se obtuvo un superávit en la cuenta corriente y las reservas internacionales se acrecentaron, debido en parte a demoras en el pago del servicio de la deuda externa, la que aumentó.

Las medidas adoptadas en la segunda mitad del año precedente y la ampliación de los ingresos derivados del petróleo parecen haber eliminado el déficit por el equivalente de 2.5% del producto que registrara en 1992 el sector público no financiero. En particular, en la primera mitad del año las cuentas del gobierno central registraron superávit.

El equilibrio fiscal, una estricta política monetaria y la gran estabilidad en la cotización del dólar contribuyeron a una sensible atenuación del ritmo inflacionario. Así, el ritmo anualizado del índice de precios al consumidor anotado entre diciembre de 1992 y agosto pasado fue del orden de 35%, aun cuando la inflación en doce meses a esa fecha era de 46%, en tanto que los registros mensuales para el período mayo-agosto de 1993 se ubicaban entre los más moderados de los últimos seis años. Dado que en septiembre y octubre de 1992, al ponerse en marcha el plan macroeconómico de estabilización, los precios subieron bruscamente, cabe esperar para 1993 en su conjunto un sustancial descenso inflacionario. Promisorio es que en agosto el IPC haya aumentado sólo 0.4%, cifra inédita en el pasado reciente.

La consiguiente erosión del tipo de cambio real no ha tenido efectos perceptibles sobre el balance de pagos. Si bien las exportaciones se mantuvieron estancadas, la severa contracción (-20%) del valor de las importaciones incrementó el excedente del balance comercial; al acercarse a los 500 millones de dólares en los primeros cinco meses, el superávit del intercambio de bienes más que duplicó el saldo del año anterior. En efecto, las mayores ventas de petróleo y de algunos productos industrializados lograron compensar importantes caídas de las exportaciones de banano, café y cacao. El aumento en las ventas de petróleo se debe principalmente a la mayor producción (10%) alcanzada en la primera mitad del año, mientras que el precio del crudo acusa tendencia a la baja. La decisión adoptada por la Comunidad Económica Europea en el sentido de imponer a partir de julio un tope a las adquisiciones de la fruta en el mercado libre mueve a suponer que persistirá la caída (-30% en el primer semestre) que afecta a las exportaciones de banano ecuatoriano. De su lado, el retroceso de las importaciones durante 1993 constituye la contrapartida de los adelantos de compras que habían realizado los agentes económicos en la primera mitad del año anterior, cuando estaban a la espera de modificaciones sustantivas del régimen cambiario. Sólo las internaciones de bienes de consumo se incrementaron, en contraste con el marcado retroceso que acusaron las de materias primas y bienes de capital. Como además se incurrió en atrasos en el pago del servicio de la deuda externa, hasta junio las reservas internacionales se habían acrecentado en casi 200 millones de dólares.

Si bien las tasas de interés internas han bajado, en consonancia con la tendencia que exhiben los precios, el virtual estancamiento de la cotización del dólar redundó en abultadas ganancias en esta moneda para los depósitos en sucres. Por consiguiente, en los doce meses previos a julio el cuasidinero aumentó más que los precios, en tanto que el dinero se incrementó a ritmo más moderado, del orden de 40%. La adquisición de reservas internacionales impulsó la expansión monetaria, mientras que el crédito al gobierno actuó contractivamente.

Tanto la política de ajuste fiscal como factores climáticos desfavorables afectaron el nivel de actividad. En los primeros meses de 1993 un exceso de lluvias inundó gran parte del territorio nacional. La producción agrícola, tanto para consumo interno como para exportación, la generación de energía y la infraestructura básica sufrieron graves perjuicios. Estas pérdidas y la austeridad del gasto público tendieron a deprimir el ritmo de expansión del producto, siendo probable que éste sea menor a 3%, tasa inferior a la anotada en los dos años previos.

A partir de julio el Salario Mínimo Vital (SMV) para los trabajadores del sector público y privado que no están amparados por contrataciones colectivas ni comisiones sectoriales subió a 66 000 sucres, unos 35 dólares. A similar monto ascendió una compensación adicional otorgada por el alza del costo de vida. De todos modos, el salario mínimo real experimentó un deterioro de 2% en el primer semestre.

En el marco del programa de promoción del mercado de capitales, se estableció la Unidad de Valor Constante (UVC) con un valor inicial de 10 000 sucres y reajuste mensual de acuerdo a la variación de los precios al consumidor. Las operaciones susceptibles de ser denominadas en UVC quedaron restringidas, por disposición de la Junta Monetaria, a las ventas de bienes raíces, los préstamos para financiar la adquisición de bienes raíces y otros bienes de capital, y a las obligaciones de las compañías que se acojan a las normas estipuladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

A principios de septiembre la Junta Monetaria modificó el sistema cambiario que rige las transacciones externas del sector público. El nuevo régimen abolió los topes de 1 700 y 2 200 sucres para la compra y venta de dólares en el mercado de intervención. En adelante, la cotización pertinente se vinculará a la evolución del tipo de cambio libre.

Cuadro 1
ECUADOR: BALANCE COMERCIAL
(Millones de dólares)

	Exportación fob		Importación cif		Saldo comercial		Tasas de variación [a]			
							Exportación		Importación	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año
1992										
Enero	255	255	214	214	41	41	28.6	28.6	13.4	13.4
Febrero	240	496	167	380	74	115	10.7	19.2	16.8	14.8
Marzo	207	702	236	616	-29	86	-7.3	10.0	44.5	24.6
Abril	265	968	193	809	72	158	35.2	15.9	-4.8	16.1
Mayo	271	1 239	216	1 025	55	213	0.8	12.2	11.3	15.0
Junio	252	1 491	215	1 240	37	251	0.4	10.0	12.6	14.6
Julio	231	1 722	303	1 543	-72	179	-7.4	7.3	56.4	21.0
Agosto	232	1 954	178	1 721	55	233	-17.2	3.7	-31.6	12.1
Septiembre	270	2 224	235	1 956	34	268	12.4	4.7	18.9	12.9
Octubre	314	2 538	124	2 080	190	458	19.6	6.3	-52.7	4.3
Noviembre	228	2 766	172	2 251	56	515	-64.8	-8.9	-17.8	2.2
Diciembre	243	3 009	249	2 500	-6	509	12.8	-7.5	27.7	4.2
1993										
Enero	232	232	138	138	94	94	-9.1	-9.1	-35.6	-35.6
Febrero	216	448	126	264	90	184	-10.2	-9.6	-24.1	-30.6
Marzo	274	722	230	494	44	228	32.4	2.8	-2.4	-19.8
Abril	256	978	148	642	108	336	-3.5	1.1	-23.6	-20.7
Mayo	269	1 247	183	825	86	422	-0.8	0.7	-15.3	-19.6

Fuente: Banco Central del Ecuador.
[a] Respecto al mismo periodo del año anterior.

Cuadro 2
ECUADOR: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES [a]
(Millones de dólares)

	Primarios						Industrializados		Tasas de variación [b]			
	Total		Petróleo		No petroleras				1992			
	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993	Pri.	Pet.	No pet.	Ind.
Enero	227	198	89	101	138	97	28	34	-12.6	13.0	-29.2	21.0
Febrero	444	383	186	184	258	199	52	65	-13.7	-1.2	-22.7	26.2
Marzo	626	618	251	297	375	320	76	105	-1.4	18.2	-14.5	38.0
Abril	865	830	340	394	525	435	102	149	-4.1	16.0	-17.1	45.7
Mayo	1 111		460		651		128					
Junio	1 335		582		753		156					
Julio	1 537		693		844		184					
Agosto	1 737		804		933		216					
Septiembre	1 977		923		1 054		246					
Octubre	2 249		1 066		1 183		288					
Noviembre	2 445		1 149		1 296		321					
Diciembre	2 648		1 251		1 397		359					

Fuente: Banco Central del Ecuador.
Nota: Pri. = Primarios. Pet. = Petróleo. No pet. = No petroleras. Ind. = Industrializados. [a] Cifras acumuladas. [b] Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 3

ECUADOR: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES [a]

(Millones de dólares) [b]

	Bienes de consumo		Combustibles y lubricantes		Materias primas		Bienes de capital		Tasas de variación [c] 1993			
	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993	BC	CL	MP	BK
Enero	21.6	37.7	6.2	3.8	108.7	41.6	77.3	53.8	74.3	-38.2	-61.7	-30.3
Febrero	41.7	62.2	10.2	8.5	177.4	95.6	151.0	97.0	49.2	-16.4	-46.1	-35.8
Marzo	61.4	105.8	17.3	13.4	285.7	184.7	251.7	188.5	72.4	-22.6	-35.3	-25.1
Abril	81.2	129.7	23.5	20.9	377.5	246.8	327.2	242.5	59.7	-11.3	-34.6	-25.9
Mayo	108.6	153.8	31.4	24.3	472.1	309.2	413.2	335.3	41.6	-22.8	-34.5	-18.8
Junio	150.9		39.5		562.2		487.5					
Julio	202.5		45.2		683.9		611.3					
Agosto	247.3		51.2		754.9		667.1					
Septiembre	287.4		72.3		862.1		733.8					
Octubre	317.8		78.7		906.3		776.2					
Noviembre	357.3		85.2		946.0		860.5					
Diciembre	467.2		100.7		1 015.0		915.4					

Fuente: Banco Central del Ecuador.

[a] Clasificadas según uso o destino económico. [b] Cifras acumuladas. [c] Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 4

ECUADOR: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

	Millones de dólares [a]			Variaciones absolutas			
				1992		1993	
	1991	1992	1993	Mes [b]	Año [c]	Mes [b]	Año [c]
Marzo	503	697	851	194	-63	154	69
Junio	557	453	968	-104	-307	515	186
Septiembre	606	489		-117	-271		
Diciembre	760	782		22	22		

Fuente: Banco Central del Ecuador.

[a] Saldos a fines de cada mes. [b] Respecto al mismo mes del año anterior. [c] Respecto a diciembre del año anterior.

Cuadro 5

ECUADOR: TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio medio (sucres por dólar)				Tipo de cambio real ajustado (índice 1985=100) [a]			
	Mercado libre de intervención		Mercado libre		Mercado libre de intervención		Mercado libre	
	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993
Enero	1 278.6	1 850.0	1 335.3	1 852.2	142.4	134.2	122.9	111.0
Febrero	1 293.6	1 850.0	1 344.3	1 845.0	139.8	132.4	120.1	109.1
Marzo	1 309.1	1 850.0	1 341.1	1 855.2	138.4	129.0	117.1	106.9
Abril	1 335.8	1 850.0	1 383.9	1 864.7	134.2	124.8	114.9	103.9
Mayo	1 355.4	1 850.0	1 451.8	1 880.2	131.5	119.6	116.4	100.4
Junio	1 422.1	1 850.0	1 480.4	1 878.1	133.7	117.6	115.0	98.6
Julio	1 437.7		1 504.4		131.9		114.1	
Agosto	1 453.7		1 675.3		129.7		123.5	
Septiembre	1 926.6		1 831.4		155.9		122.4	
Octubre	2 000.0		1 887.2		152.8		119.1	
Noviembre	1 976.3		1 940.1		149.7		121.4	
Diciembre	1 850.0		1 871.3		137.8		115.2	

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

[a] Indice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios al consumidor y ajustado por el índice de precios al consumidor de los Estados Unidos.

Cuadro 6

ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variaciones porcentuales)

	1992			1993		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Enero	4.3	4.3	48.9	3.2	3.2	58.4
Febrero	3.4	7.9	48.2	1.7	5.0	55.8
Marzo	2.8	10.9	46.7	3.0	8.1	56.1
Abril	5.3	16.8	49.7	3.6	12.0	53.6
Mayo	3.7	21.1	48.9	4.5	17.1	54.8
Junio	3.6	25.4	50.5	1.8	19.2	52.2
Julio	2.7	28.8	51.8	1.2	20.7	50.0
Agosto	3.1	32.7	52.3	0.4	21.2	46.2
Septiembre	10.6	46.8	61.1			
Octubre	6.3	56.0	65.9			
Noviembre	1.1	57.7	63.9			
Diciembre	1.6	60.2	60.2			

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos, INEC.

Cuadro 7

ECUADOR: AGREGADOS MONETARIOS

(Variaciones porcentuales) [a]

	Oferta monetaria (M1)				Emisión			
	Año [b]		12 Meses [c]		Año [b]		12 Meses [c]	
	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993
Enero	-10.8	-11.4	44.0	43.7	-9.2	-11.6	52.1	51.2
Febrero	-5.6	-7.0	46.1	42.4	1.4	-6.6	59.8	43.2
Marzo	-3.8	-3.7	44.7	44.7	-2.1	-9.3	41.6	44.0
Abril	1.4	1.8	41.7	45.2	7.7	1.6	51.3	46.5
Mayo	0.7	1.9	38.8	46.3	7.0	0.5	44.1	45.9
Junio	9.5	7.1	40.5	41.3	9.1	-1.9	44.2	39.7
Julio	1.7		33.5		18.3		50.7	
Agosto	-1.1		23.2		17.2		40.0	
Septiembre	7.4		29.2		18.6		36.7	
Octubre	25.3		53.9		35.1		59.4	
Noviembre	26.0		50.0		32.9		51.0	
Diciembre	44.5		44.5		55.3		55.3	

Fuente: Banco Central del Ecuador.

[a] Variaciones porcentuales sobre los saldos a fines de cada mes. [b] Respecto a diciembre del año anterior. [c] Respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 8

ECUADOR: SALARIO MINIMO VITAL

(Indices diciembre 1987=100)

	Salario mínimo nominal				Salario mínimo real				
	Sucres		Indice		Indice		Tasas de variación 1993		
	1992	1993	1992	1993	1992	1993	Mes	Año [a]	12 Ms. [b]
Enero	40 000	60 000	275.9	413.8	41.4	39.2	-3.1	-5.3	-5.3
Febrero	40 000	60 000	275.9	413.8	40.1	38.6	-1.7	-4.6	-3.7
Marzo	40 000	60 000	275.9	413.8	39.0	37.4	-2.9	-4.3	-3.9
Abril	40 000	60 000	275.9	413.8	37.0	36.1	-3.5	-3.9	-2.4
Mayo	40 000	60 000	275.9	413.8	35.7	34.6	-4.3	-3.7	-3.1
Junio	40 000	66 000	275.9	455.2	34.4	37.3	8.0	-1.9	8.4
Julio	60 000		413.8		50.3				
Agosto	60 000		413.8		48.8				
Septiembre	60 000		413.8		44.2				
Octubre	60 000		413.8		41.6				
Noviembre	60 000		413.8		41.1				
Diciembre	60 000		413.8		40.5				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

[a] Variación porcentual del índice medio acumulado respecto al mismo período del año anterior. [b] Respecto al mismo mes del año anterior.

MEXICO

Durante el primer semestre de 1993 la economía mexicana continuó avanzando en el proceso de estabilización de precios, basado en la orientación austera de las políticas fiscal y monetaria y la escasa variación del tipo de cambio. La desaceleración de la actividad productiva llegó en el segundo trimestre a un virtual estancamiento. En este panorama destacaron la pérdida de dinamismo de la inversión y el aumento significativo del desempleo, así como el pobre desempeño del sector manufacturero y el retroceso de las actividades primarias. El déficit comercial, incluida la maquila, disminuyó, a consecuencia de la rápida moderación de las importaciones y de mayores exportaciones. Al igual que en el pasado, la brecha se financió holgadamente con el influjo de capitales externos, ante las atractivas tasas de interés domésticas y las oportunidades de inversión; la abundante oferta de divisas apoyó el pausado deslizamiento del tipo de cambio. En agosto culminaron las negociaciones sobre los acuerdos paralelos al Tratado de Libre Comercio entre Canadá, Estados Unidos y México, sujetos aún a ratificación legislativa en los dos últimos.

La economía mexicana se ha visto enfrentada a la difícil compatibilización que supone preservar la estabilidad alcanzada en los precios y, simultáneamente, iniciar una fase de reactivación y crecimiento, en particular en la agricultura y la pequeña y mediana industria, en un contexto de polarización entre sectores que han ganado o perdido a raíz de la apertura externa. Aunque el ahorro interno parece estar recuperándose, con saneamiento de las finanzas públicas, aún resulta insuficiente. Las necesidades de financiamiento foráneo siguen siendo cuantiosas, lo que se traduce en altas tasas de interés, que constituyen uno de los factores que tiene efectos depresivos sobre la actividad económica, la formación interna de capital y las decisiones empresariales.

En el primer semestre el incremento de la producción disminuyó a una tasa anualizada algo superior a 1%. La frenada fue mayor en los segmentos de las empresas pequeñas y medianas y en los sectores productores de bienes. La manufactura siguió debilitándose e incluso en el segundo trimestre retrocedió, debido a la reestructuración productiva, la competencia de importaciones, la lenta recuperación de la economía estadounidense, el alto costo del dinero y la reducción del consumo y la inversión domésticos. El desempeño de las actividades manufactureras fue heterogéneo: algunas crecieron, impulsadas por las exportaciones o la demanda interna (alimentos, bebidas y tabaco, minerales no metálicos, productos metálicos básicos), mientras que otras, como la fabricación de textiles y vestuario, madera y sus productos, imprenta y editoriales y productos metálicos, maquinaria y la industria automotriz, enfrentaban severas dificultades.

El debilitamiento de la expansión económica se reflejó en la subida a 3.5% que experimentó en el primer trimestre el desempleo, la tasa más alta desde 1990. A su vez, la ocupación informal continuó ensanchándose. El empleo disminuyó en la industria y el comercio, pero volvió a incrementarse en la maquila. En términos reales, los salarios mejoraron en la manufactura, el gran comercio y algunos segmentos oficiales, pero el mínimo legal sufrió un deterioro real cercano a 2%.

La rápida moderación de las importaciones y el auge de las exportaciones no petroleras hicieron que en el primer semestre el déficit comercial, incluida la maquila, resultara 6% inferior al de igual período de 1992.

El aumento de 12% que anotaron las exportaciones no petroleras de bienes, entre las que destacaron las agropecuarias y las manufactureras, compensó el leve retroceso de las petroleras. Como las ventas de la maquila se ampliaron 18%, las exportaciones totales crecieron 12%. En las ventas agropecuarias sobresalieron frutas frescas, ganado en pie, legumbres y hortalizas. Satisfactorio fue también el desempeño de las exportaciones de textiles, minerales no metálicos, productos siderúrgicos y minerometalúrgicos, equipos y aparatos eléctricos y alimentos y bebidas. El número de unidades automotrices exportadas creció sólo 4% (36% en igual lapso de 1992).

El menor ritmo de actividad y medidas administrativas orientadas a desalentar la competencia desleal contribuyeron a reducir a 7% el incremento de las importaciones totales. La atenuación fue generalizada, salvo en las internaciones destinadas a la actividad maquiladora, que se elevaron 19%. El déficit de la cuenta corriente (10 000 millones de dólares) fue 5% inferior al de igual período de 1992. En cambio, el ingreso de capitales aumentó 20%, hasta bordear los 14 000 millones, lo que permitió acumular reservas por casi 4 000 millones de dólares. Mientras la banca de desarrollo casi triplicó los recursos obtenidos, los pasivos externos del resto del sector público se contrajeron. Por su parte, el sector privado siguió endeudándose con rapidez, estimulado por las menores tasas de interés vigentes en los mercados internacionales. La inversión extranjera aumentó 15%, llegando a 10 600 millones de dólares, tres cuartas partes en la forma de inversión de cartera y el resto como inversión directa.

Por primera vez desde 1974, en los doce meses previos a junio el alza del índice de precios al consumidor fue inferior a 10%, avance atribuible a las políticas monetaria y fiscal restrictivas, en el marco de los acuerdos del pacto de concertación (PECE), renovado en octubre de 1992. También el libre acceso a productos del exterior y el reducido deslizamiento del tipo de cambio, que en los siete primeros meses subió a una tasa anualizada de apenas 2%, coadyuvaron a moderar las presiones inflacionarias.

En el primer semestre la política monetaria mantuvo una rigurosa disciplina. A pesar de la cuantiosa afluencia de capital, atraído en buena medida por el diferencial de interés y la confianza en la trayectoria anunciada del tipo de cambio, se logró contener la expansión de los agregados monetarios. La rebaja de las tasas nominales de interés pasivas no fue óbice para que el equivalente de éstas en dólares representara atractivos rendimientos, lo que sostuvo la demanda de títulos de deuda pública por parte de los inversionistas foráneos, quienes a mediados de año poseían la mayoría de los CETES en circulación.

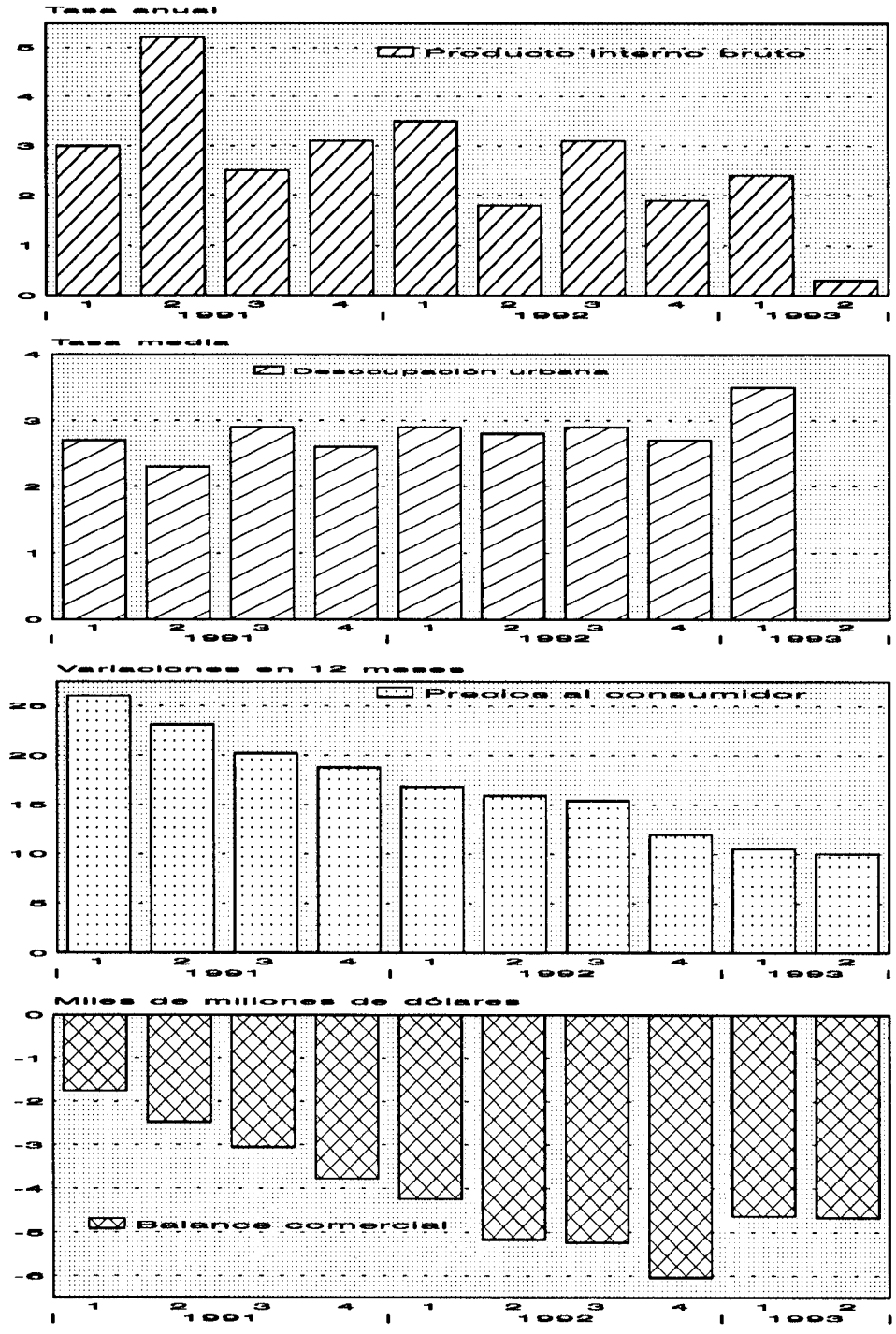
El débil crecimiento económico, las elevadas tasas reales de interés, las exigencias de capitalización impuestas a la banca privada y una política más cauta en el otorgamiento de créditos, en respuesta al problema de la cartera vencida, redujeron drásticamente la expansión del crédito al sector privado. A su vez, la cancelación de parte de la deuda del gobierno con el Banco Central y la colocación de valores gubernamentales en el sector privado hicieron posible restringir la expansión de la base monetaria. En los doce meses previos a junio, ella se amplió apenas 3%. El saldo del agregado monetario más amplio (M4) se incrementó 10% entre diciembre y mayo, con elevada colocación de títulos gubernamentales. En enero entró en circulación el "Nuevo Peso", que suprimió tres ceros de la denominación previa.

La desaceleración de la economía, los atractivos rendimientos ofrecidos en el mercado de renta fija y la incertidumbre respecto de la marcha del Tratado de Libre Comercio (TLC) repercutieron desfavorablemente durante el primer semestre en el mercado bursátil mexicano. El posterior repunte, impulsado por los resultados de algunas empresas importantes y la conclusión de las negociaciones sobre los acuerdos paralelos del TLC, llevaron el índice bursátil a fines de agosto a su máximo nominal histórico, 4% superior en términos reales al de diciembre anterior.

No obstante el menor ritmo de expansión de los ingresos, el superávit financiero del sector público fue considerable. El pago de intereses se contrajo, pero el gasto social aumentó y se amortizó deuda, especialmente interna. Aún descontados los ingresos extraordinarios por desincorporación de empresas, los balances financieros tanto del gobierno federal como del conjunto de entidades bajo control presupuestal fueron excedentarios. El superávit del sector público, sin privatizaciones, ascendió a 13 000 millones de nuevos pesos, monto algo inferior en términos reales al del primer semestre de 1992. El mayor aporte provino del Gobierno Federal, cuyos ingresos reales se expandieron 1%, principalmente por mejoras en los métodos de fiscalización, mientras sus gastos subieron 3%. Frente a una caída en el pago de intereses de la deuda, las demás erogaciones crecieron 15%, resaltando el incremento en los servicios personales, el gasto de capital y las transferencias a organismos y empresas descentralizadas. También las entidades bajo control presupuestal mejoraron su posición financiera.

Gráfico 1

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS TRIMESTRALES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 1

MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL [a]

(1980 = 100)

	1992					1993[b]	
	I	II	III	IV	Año	I	II
Total	**3.5**	**1.8**	**3.1**	**1.9**	**2.6**	**2.4**	**0.3**
Agropecuario, silvicultura y pesca	-3.8	-2.7	1.3	-1.3	-1.4	0.4	-3.0
Minería	4.4	-2.0	2.8	0.4	1.3	-1.6	1.9
Industria manufacturera	3.4	0.9	2.7	0.2	1.8	2.0	
Construcción	4.8	5.0	15.1	6.6	7.8	7.6	2.9
Electricidad, gas y agua	5.0	2.0	5.4	5.0	4.4	3.3	
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9.9	6.7	7.8	6.2	7.6	4.3	2.6
Comercio restaurantes y hoteles	5.7	2.7	2.4	2.5	3.3	2.1	-0.8
Servicios financieros, seguros y bienes inmuebles	3.0	2.5	1.8	2.1	2.3	4.2	4.9
Servicios comunales, sociales y personales	2.8	1.4	0.5	2.0	1.7	1.6	1.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

[a] Variación porcentual respecto al mismo período del año anterior. [b] Preliminar.

Cuadro 2

MEXICO: PRODUCCION POR SECTORES

(Variaciones porcentuales) [a]

	Total	Mine-ría	Manufacturas				Cons-truc-ción	Elec-trici-dad
			Total	Consumo	Intermedios	Capital		
1992								
Enero	-2.3	-0.9	-2.5	0.0	-3.3	12.9	-5.1	7.0
Febrero	0.1	3.6	-1.1	2.4	-2.1	12.3	1.6	6.3
Marzo	3.8	4.4	3.4	6.9	1.4	19.7	4.8	5.0
Abril	2.1	2.6	1.6	3.9	0.3	15.8	3.3	4.6
Mayo	1.8	1.9	1.3	3.8	-0.1	14.2	3.6	3.7
Junio	2.5	1.1	2.1	4.7	0.4	13.9	4.9	3.4
Julio	2.8	1.4	2.3	5.2	0.9	11.1	5.8	3.4
Agosto	2.8	1.8	2.0	4.8	1.1	9.0	6.7	4.0
Septiembre	3.2	1.6	2.3	5.4	1.4	8.9	8.2	
Octubre	2.9	1.7	1.9	4.9	1.1	7.0	8.0	4.3
Noviembre	2.7	1.3	1.6	4.7	1.0	5.1	8.2	
Diciembre	2.8	1.3	1.8	4.7	1.3	4.2	7.8	4.4
1993								
Enero	3.5	-0.5	2.0	3.4	2.0	-12.3	13.4	2.0
Febrero	2.4	-1.8	1.8	2.9	1.0	-4.4	8.0	2.3
Marzol	2.4	-1.6	1.7	3.3	0.9	-4.1	7.6	3.1
Abril	2.2	-0.7	1.3	3.2	0.7	-3.0	7.7	3.8
Mayo	1.8	-0.1	0.9	2.0	0.9	-3.9	6.2	4.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

[a] Del índice medio acumulado respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 3
MEXICO: INDICADORES DE EMPLEO Y DESEMPLEO

	1991				1992				1993[a]
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Tasas porcentuales con respecto a la PEA de 34 áreas urbanas [b]									
Desempleo abierto total (TDAT) [c]	2.7	2.3	2.9	2.6	2.9	2.8	2.9	2.7	3.5
Ocupación parcial y desocupación (TOPD1) [d]	6.0	5.6	6.5	6.4	6.8	6.7	6.2	6.3	7.6
Ingresos insuficientes y desocupación (TIID) [e]	13.1	11.3	11.5	10.9	12.0	11.2	10.4	9.8	13.0
Ocupación parcial menos de 35 horas semanales y desocupación (TOPD2) [f]	22.3	21.2	18.9	20.8	22.3	23.6	18.6	21.8	23.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), y del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

[a] Cifras preliminares. [b] La población económicamente activa (PEA), según la define el INEGI, comprende a todas las personas de 12 años y más que realizaron algún tipo de actividad económica (población ocupada), o que buscaron activamente hacerlo (población desocupada abierta) en los dos meses previos a la semana de referencia de la encuesta de empleo urbano en 34 áreas urbanas. A partir de 1992, el INEGI inició la publicación de los resultados de la encuesta de empleo urbano correspondiente a 34 áreas urbanas. 1991 comprende a 16 áreas. [c] TDAT = Comprende a la parte de la PEA desempleada con o sin experiencia laboral, con respecto al total de la PEA, y que en la semana de referencia no contaba con un empleo asalariado o por su cuenta, es decir, trabajando de cero a menos de una hora a la semana; se encontraba disponible para aceptar un empleo y había realizado acciones concretas en busca de trabajo en alguna de las ocho semanas anteriores al período de referencia. [d] TOPD1 = Comprende a TDAT, más la parte de la población que trabajó menos de 15 horas en la semana de referencia. [e] TIID = Comprende a TDAT, más la parte de la población ocupada que tuvo ingresos inferiores al salario mínimo. [f] TOPD2 = Comprende a TDAT, más la parte de la población ocupada que laboró menos de 35 horas a la semana.

Cuadro 4
MEXICO: INDICES DE PRECIOS
(Variaciones porcentuales)

	Indice de precios al consumidor						Indices de precios al por mayor [a]					
	1992			1993			1992			1993		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Enero	1.8	1.8	17.9	1.3	1.3	11.4	1.5	1.5	15.3	1.2	1.2	10.3
Febrero	1.2	3.0	17.3	0.8	2.1	10.9	1.2	2.8	15.4	0.9	2.1	10.0
Marzo	1.0	4.1	16.8	0.6	2.7	10.5	1.1	3.9	15.2	0.6	2.7	9.5
Abril	0.9	5.0	16.7	0.6	3.3	10.1	0.8	4.7	14.6	0.6	3.3	9.3
Mayo	0.7	5.7	16.3	0.6	4.0	10.0	0.6	5.3	13.9	0.7	4.1	9.4
Junio	0.7	6.5	15.9	0.6	4.6	9.9	0.7	6.0	13.2			
Julio	0.6	7.1	15.6	0.6	5.2	9.9	0.8	6.9	12.9			
Agosto	0.6	7.8	15.5	0.5	5.5	9.7	0.7	7.6	13.0			
Septiembre	0.9	8.7	15.4				0.5	8.2	12.9			
Octubre	0.7	9.5	14.8				0.7	8.9	12.6			
Noviembre	0.8	10.4	13.0				0.7	9.7	11.5			
Diciembre	1.4	11.9	11.9				0.9	10.7	10.7			

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

[a] En ciudad de México.

Cuadro 5

MEXICO: INDICES DE SALARIOS NOMINALES Y REALES

	Indices [a]				Variaciones porcentuales de los salarios reales [b]	
	Nominales		Reales			
	Salario mínimo [c]	Salario manufacturero	Salario mínimo [c]	Salario manufacturero	Salario mínimo [c]	Salario manufacturero
1992						
Enero	11 677	182.2	37.4	106.2	-4.8	7.1
Febrero	11 677	186.5	37.0	107.5	-3.9	8.9
Marzo	11 677	194.0	36.7	110.8	-2.9	6.7
Abril	11 677	201.7	36.3	114.1	-2.7	12.1
Mayo	11 677	205.6	36.2	115.8	-1.9	8.2
Junio	11 677	206.3	36.0	115.5	-1.4	10.1
Julio	11 677	212.5	35.8	118.2	-1.1	10.4
Agosto	11 677	211.1	35.6	116.8	-1.1	8.4
Septiembre	11 677	215.1	35.4	118.2	-1.1	11.0
Octubre	11 677	218.2	35.1	119.0	-0.8	9.3
Noviembre	11 677	219.7	34.7	118.9	-7.2	10.2
Diciembre	11 677	314.4	34.2	167.5	-10.0	12.8
1993						
Enero	12 620	223.1	36.6	117.6	-2.1	10.7
Febrero	12 620	226.1	36.3	118.4	-1.9	10.1
Marzo	12 620	239.3	36.1	124.8	-1.6	12.6
Abril	12 620	237.3	36.0	123.1	-0.8	7.9
Mayo	12 620		35.7		-1.4	
Junio	12 620		35.5		-1.4	
Julio	12 620		35.3		-1.4	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.
[a] El índice del salario mínimo tiene base 1978=100; el del salario manufacturero, tiene base 1989=100. [b] Respecto al mismo mes del año anterior. [c] El salario mínimo excluye prestaciones.

Cuadro 6

MEXICO: BALANCE COMERCIAL [a]

	Millones de dólares						Variación porcentual [b]			
	Exportaciones fob		Importaciones fob		Saldo		Exportaciones		Importaciones	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año
1992										
Enero	2 094	2 094	3 318	3 318	-1 224	-1 224	-9.9	-9.9	15.3	15.3
Febrero	2 111	4 205	3 471	6 789	-1 360	-2 583	4.2	-3.3	30.5	22.6
Marzo	2 465	6 670	4 122	10 910	-1 657	-4 240	16.2	3.1	53.1	32.6
Abril	2 279	8 949	3 951	14 861	-1 672	-5 912	-3.7	1.3	22.5	29.7
Mayo	2 292	11 241	3 947	18 809	-1 655	-7 567	-3.6	0.2	24.7	28.6
Junio	2 402	13 644	4 242	23 050	-1 840	-9 407	6.8	1.3	37.6	30.2
Julio	2 214	15 857	4 252	27 303	-2 039	-11 446	-1.2	1.0	24.8	29.3
Agosto	2 316	18 173	3 810	31 112	-1 494	-12 940	4.4	1.4	17.5	27.8
Septiembre	2 363	20 536	4 066	35 179	-1 703	-14 642	6.2	1.9	31.8	28.2
Octubre	2 432	22 968	4 370	39 549	-1 939	-16 581	-1.4	1.6	22.5	27.6
Noviembre	2 259	25 227	4 118	43 667	-1 859	-18 440	-1.9	1.2	15.2	26.3
Diciembre	2 288	27 516	4 526	48 193	-2 237	-20 677	4.0	1.5	25.6	26.2
1993										
Enero	2 220	2 220	3 504	3 504	-1 285	-1 285	6.0	6.0	5.6	5.6
Febrero	2 301	4 521	3 836	7 340	-1 535	-2 820	9.0	7.5	10.5	8.1
Marzo	2 672	7 193	4 482	11 822	-1 810	-4 629	8.4	7.8	8.7	8.4
Abril	2 459	9 652	4 035	15 856	-1 576	-6 605	7.9	7.9	2.1	6.7
Mayo	2 409	12 061	3 862	19 718	-1 453	-7 658	5.1	7.3	-2.2	4.8
Junio	2 680	14 741	4 313	24 031	-1 633	-9 291	11.6	8.0	1.7	4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.
[a] Excluye la industria maquiladora. [b] Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 7

MEXICO: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES [a]

(Cifras acumuladas)

	Millones de dólares										Variación porcentual [b]	
	Petróleo		No petroleras									
			Total		Agrícolas		Extractivas		Manufacturas		Petroleras	No petroleras
	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993		
Enero	610	604	1 491	1 615	218	292	34	23	1 239	1 300	-0.9	8.3
Febrero	1 152	1 184	3 060	3 337	460	617	61	46	2 539	2 674	2.7	9.1
Marzo	1 768	1 867	4 908	5 325	704	976	89	66	4 116	4 283	5.6	8.5
Abril	2 416	2 530	6 539	7 121	957	1 240	118	91	5 465	5 791	4.7	8.9
Mayo	3 130	3 197	8 118	8 863	1 143	1 460	148	111	6 826	7 293	2.1	9.2
Junio	3 893	3 836	9 757	10 903	1 285	1 620	178	130	8 294	9 154	-1.5	11.8
Julio	4 626		11 238		1 388		221		9 628			
Agosto	5 395		12 784		1 477		251		11 057			
Septiembre	6 163		14 380		1 583		277		12 519			
Octubre	6 968		16 006		1 704		308		13 993			
Noviembre	7 658		17 576		1 874		337		15 365			
Diciembre	8 307		19 215		2 113		362		16 740			

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

[a] Excluye la industria maquiladora. [b] Variación acumulada de 1993 respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 8

MEXICO: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES [a]

(Cifras acumuladas)

	Millones de dólares						Variación porcentual [b]		
	Consumo		Intermedia		Capital				
	1992	1993	1992	1993	1992	1993	Consumo	Intermedias	Capital
Enero	522	521	2 039	2 144	758	839	-	5.1	10.7
Febrero	1 064	1 115	4 127	4 496	1 599	1 728	4.9	9.0	8.1
Marzo	1 708	1 799	6 626	7 352	2 578	2 671	5.3	11.0	3.6
Abril	2 295	2 457	9 082	9 854	3 491	3 545	7.1	8.5	1.6
Mayo	2 894	3 010	11 585	12 229	4 336	4 479	4.0	5.6	3.3
Junio	3 505	3 678	14 209	14 902	5 342	5 451	4.9	4.9	2.0
Julio	4 140		16 748		6 421				
Agosto	4 805		19 010		7 303				
Septiembre	5 476		21 359		8 350				
Octubre	6 185		23 944		9 426				
Noviembre	6 939		26 340		10 395				
Diciembre	7 737		28 917		11 545				

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

[a] Excluye la industria maquiladora. [b] Variación acumulada de 1993 respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 9

MEXICO: TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio oficial (nuevos pesos por dólar)			Tipo de cambio real ajustado (índice 1985=100) [a]		
	1991	1992	1993 [b]	1991	1992	1993
Enero	2.95	3.08	3.12	74.0	67.1	63.1
Febrero	2.96	3.08	3.13	73.1	66.6	63.0
Marzo	2.97	3.08	3.13	72.5	66.3	63.0
Abril	2.99	3.08	3.14	72.2	65.8	62.9
Mayo	3.00	3.09	3.15	72.0	65.6	62.7
Junio	3.01	3.09	3.15	71.8	65.5	62.5
Julio	3.02	3.09	3.16	71.5	65.3	62.2
Agosto	3.04	3.10		71.5	65.1	
Septiembre	3.05	3.10		71.4	64.8	
Octubre	3.06	3.10		70.9	64.6	
Noviembre	3.07	3.11		69.6	64.3	
Diciembre	3.07	3.12		68.1	63.5	

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

[a] Indice del tipo de cambio nominal, deflactado por el índice de precios al consumidor y ajustado por el índice de precios al consumidor de los Estados Unidos. [b] A partir de 1993, 1 Nuevo peso equivale a 1 000 pesos. Por razones de presentación, se expresaron en nuevos pesos las cifras para los años 1991 y 1992.

Cuadro 10

MEXICO: PRINCIPALES OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO [a]

(Cifras acumuladas en millones de nuevos pesos)

	Ingresos			Gastos			Resultado econó-mico [c]
	Total	Gobierno Federal	PEMEX [b]	Total	Gobierno Federal	PEMEX [b]	
1992							
Marzo	63 226	42 291	5 313	58 019	38 332	6 339	6 567
Junio	123 906	85 647	11 487	112 122	74 232	12 998	15 249
Septiembre	201 320	134 831	18 705	178 331	114 464	19 836	22 372
Diciembre	273 590	180 170	26 095	258 031	164 211	27 975	16 361
1993							
Marzo	69 645	46 061	6 574	63 542	41 990	6 350	6 211
Junio	139 150	95 213	13 207	124 555	84 072	10 508	12 994
	Variaciones porcentuales [d]						
1992							
Marzo	16.7	17.1	-9.9	10.3	7.8	9.0	
Junio	14.1	20.9	-5.2	6.1	5.4	15.0	
Septiembre	21.2	24.5	5.2	9.5	8.3	7.7	
Diciembre	19.2	22.2	2.8	10.7	9.9	6.5	
1993							
Marzo	10.2	8.9	23.7	9.5	9.5	0.2	
Junio	12.3	11.2	15.0	11.1	13.3	-19.2	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática y de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

[a] No considera los ingresos extraordinarios derivados de la venta de TELMEX y de los bancos estatales. [b] Ingresos y gastos netos del pago de impuestos y derechos. [c] Incluye diferencias con fuentes de financiamiento, por lo que no siempre corresponde a la diferencia entre ingresos y gastos. [d] Con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 11

MEXICO: AGREGADOS MONETARIOS

(Saldos a fin de período)

	Miles de millones de nuevos pesos					Variación porcentual [a]				
	Base monetaria	M1	M2	M3	M4	Base monetaria	M1	M2	M3	M4
1991										
Diciembre	39.8	112.2	269.1	318.2	388.0	27.8	119.8	47.2	23.3	30.9
1992										
Enero	35.1	105.9	264.8	314.3	387.2	26.4	124.1	48.4	22.1	29.7
Febrero	34.3	104.2	265.2	315.5	390.4	19.0	115.7	44.8	19.8	27.2
Marzo	34.6	102.6	270.2	313.6	392.0	16.6	102.8	41.9	17.1	24.8
Abril	36.3	104.4	273.3	319.2	399.3	22.5	101.7	39.7	15.3	22.3
Mayo	36.2	107.8	273.2	321.5	405.0	20.5	97.2	32.8	14.0	20.2
Junio	36.6	108.9	276.8	316.5	406.8	20.6	95.7	31.6	13.0	19.8
Julio	37.5	107.6	274.2	324.4	414.6	29.2	98.3	28.9	15.5	19.9
Agosto	35.5	107.2	279.0	331.4	412.2	14.5	85.0	22.2	17.6	17.4
Septiembre	33.8	105.3	283.5	337.7	418.2	16.3	58.9	28.2	22.5	20.8
Octubre	36.4	115.1	301.5	352.1	433.2	15.0	22.0	20.6	19.9	19.7
Noviembre	37.6	118.5	308.3	359.7	443.6	16.6	18.0	30.8	17.7	17.8
Diciembre	45.5	131.2	324.3	376.4	466.1	14.4	17.0	20.5	18.3	20.1
1993										
Enero	39.3	126.3	324.8	385.3	477.9	12.2	19.2	22.6	22.6	23.4
Febrero	37.9	126.4	325.4	386.2	480.2	10.6	21.4	22.7	22.4	23.0
Marzo	36.4	126.5	327.1	392.9	489.6	5.2	23.3	21.0	25.3	24.9
Abril	36.9	126.4	336.8	405.7	503.9	1.8	21.1	23.2	27.1	26.2
Mayo	38.2	131.9	344.5	412.4	513.1	5.6	22.3	26.1	28.3	26.7
Junio	37.7	133.8	348.2	422.4	524.3	3.2	22.9	25.8	33.5	28.9

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

Nota: M1 = Dinero más cuenta de cheques en moneda nacional y extranjera. M2 = M1 más instrumentos bancarios líquidos, hasta un año y aceptaciones bancarias. M3 = M2 más instrumentos no bancarios líquidos (hasta un año), (Cetes, Agafes, Bondes y papel comercial). M4 = M3 más instrumentos financieros a largo plazo (más de un año), petrobonos, etc...

[a] Respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 12

MEXICO: TASAS ANUALES DE INTERES PASIVAS

(Porcentajes)

	Costo medio de captación			Depósitos a plazo de 30 a 85 días			Certificados de Tesorería 90 días		
	1991	1992	1993	1991	1992	1993	1991	1992	1993
Enero	27.1	19.0	22.8	20.8	13.8	17.9	23.9	15.8	18.3
Febrero	25.7	18.2	22.7	20.0	13.4	18.2	23.3	15.1	18.8
Marzo	24.3	16.6	21.3	18.6	10.7	17.7	22.5	11.7	18.0
Abril	23.6	15.8	20.2	17.9	10.5	16.6	21.4	11.9	16.7
Mayo	23.1	15.6	19.8	16.8	11.8	16.4	20.2	13.1	16.3
Junio	21.8	16.0	18.7	14.5	13.1		18.5	14.8	15.9
Julio	21.0	18.1	17.4	15.4	15.0		18.6	17.0	14.7
Agosto	20.6	19.5	16.9	14.4	15.2		17.7	17.3	14.1
Septiembre	21.7	20.2		15.1	16.6		18.7	18.6	
Octubre	21.3	21.9		15.7	18.2		18.4	19.5	
Noviembre	20.5	21.8		14.9	17.9		17.2	18.2	
Diciembre	20.0	22.8		14.7	17.8		17.3	17.5	

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

[a] Tasas no cotizadas.

PERU

La economía peruana repuntó 4% en la primera mitad de 1993, saliendo de la nueva recesión en que se había sumido el semestre anterior. A partir de marzo volvió a declinar la inflación en doce meses, llegando a 48% en agosto, sobre la base de la mantención del equilibrio fiscal y de un pausado deslizamiento del tipo de cambio, en un escenario caracterizado por la abundante afluencia de recursos externos. En el plano internacional, la conformación del Segundo Grupo de Apoyo, que dio paso a la refinanciación de las deudas pendientes del Perú con el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, representó un importante avance. Seguidamente se produjo la aprobación del Programa de Facilidad Ampliada del FMI y culminaron las negociaciones con el Club de París.

Al repunte de la actividad productiva, que se acentuó en el segundo trimestre, contribuyeron casi todos los sectores, descollando el pesquero, que al expandirse 51% respecto de igual período de 1992 se recuperó del colapso provocado por el fenómeno climático del Niño. Superados los problemas de suministro de energía eléctrica y merced a un mejor abastecimiento de materias primas, la manufactura se expandió 10%, destacando la intensidad de la reactivación del procesamiento de productos primarios. También, luego del repliegue del año anterior, creció la minería (6%) debido al aumento de la extracción de petróleo en los nuevos pozos de la selva Norte.

Debido a presiones de demanda y a la estacionalidad de la oferta, la inflación mensual observada hasta abril fue superior a la proyectada para cumplir la meta de inflación anual. En efecto, durante los primeros meses la liquidez se expandió vigorosamente (7% en febrero), lo que en presencia de una pausada reactivación no podía menos que generar presiones alcísticas, máxime tras el fracaso de los intentos por establecer acuerdos de precios entre el gobierno y los empresarios. En igual sentido actuó la estacionalidad de los precios agrícolas, debido a la menor oferta de temporada. Con el fin de contrarrestar estos factores, el gobierno reajustó en porcentajes inferiores a los de la inflación los precios y tarifas de los bienes y servicios que proporcionan sus empresas, con lo que en términos reales los valores de los combustibles cayeron 12%, 10% las tarifas eléctricas y 7% las telefónicas. A la desaceleración inflacionaria coadyuvaron asimismo la baja que sufrieron en el segundo trimestre los precios agrícolas, la brusca caída del ritmo de expansión monetaria desde abril y el incremento de la oferta de los sectores productivos. En promedio, el alza mensual del IPC entre mayo y agosto fue de 2.5%, con lo que la inflación acumulada en los primeros ocho meses ascendió a 30%.

En el transcurso del primer semestre el ritmo de incremento de la emisión primaria fue declinando, de modo que una cifra poco superior a 3% anotada en enero cayó en julio por debajo de 1%. La fuente de variación tuvo en lo fundamental origen externo, reduciéndose durante el segundo trimestre la compra de dólares por parte del Banco Central. El crédito interno al sector público disminuyó 74 millones de nuevos soles, lo que permitió absorber alrededor de dos quintos de la emisión atribuible al aumento de reservas internacionales.

La disminución del déficit en la cuenta corriente y la persistencia del ingreso de capitales externos determinaron una ganancia adicional de reservas internacionales en el primer semestre, del orden de los 470 millones de dólares, si bien más de la mitad de esta suma se originó en depósitos del sistema bancario comercial. A fines de julio el monto de reservas llegó a 2 470 millones de dólares, cifra equivalente a más de seis meses de importaciones de bienes.

El valor de las exportaciones efectuadas durante el primer trimestre resultó 2% inferior al de igual lapso del año anterior. En un contexto de mantención del tipo de cambio real, las exportaciones tradicionales retrocedieron, afectadas por la caída de los precios de los productos

primarios, lo que fue compensado sólo parcialmente por el aumento de las no tradicionales. Dado que las importaciones del primer trimestre fueron 10% inferiores a las de igual período del año anterior, la brecha en el balance comercial fue del orden de 100 millones de dólares, algo más de la mitad del que se generara en el lapso pertinente anterior.

La reducción de la compra de dólares por parte del Banco Central no afectó la estabilidad del tipo de cambio real. Tampoco provocó consecuencias en la acumulación de reservas, debido en parte al sobreencaje en moneda extranjera que mantiene el sistema bancario. Este comportamiento se explica por el temor a incrementar las colocaciones hacia las empresas ante el severo deterioro que ha sufrido en los últimos años la calidad de la cartera de préstamos.

La incapacidad de pago de los deudores guarda relación con las elevadísimas tasas activas de interés. No obstante la baja operada desde el segundo semestre de 1992, ellas siguen siendo muy altas en términos reales y acusan un enorme diferencial con las tasas pasivas. En efecto, durante el primer semestre la tasa anualizada de colocación alcanzó en promedio a 38% en términos reales, en tanto que la de captación resultó negativa. A fines de abril la Superintendencia de Banca y Seguros decretó la intervención de la principal financiera no bancaria de Perú, el Centro Latinoamericano de Asesoría Empresarial (CLAE), cuyos depósitos a plazo en moneda nacional y extranjera habían subido hasta el equivalente de 200 millones de dólares, merced a la oferta de una tasa de interés muy superior al promedio pagado por la banca.

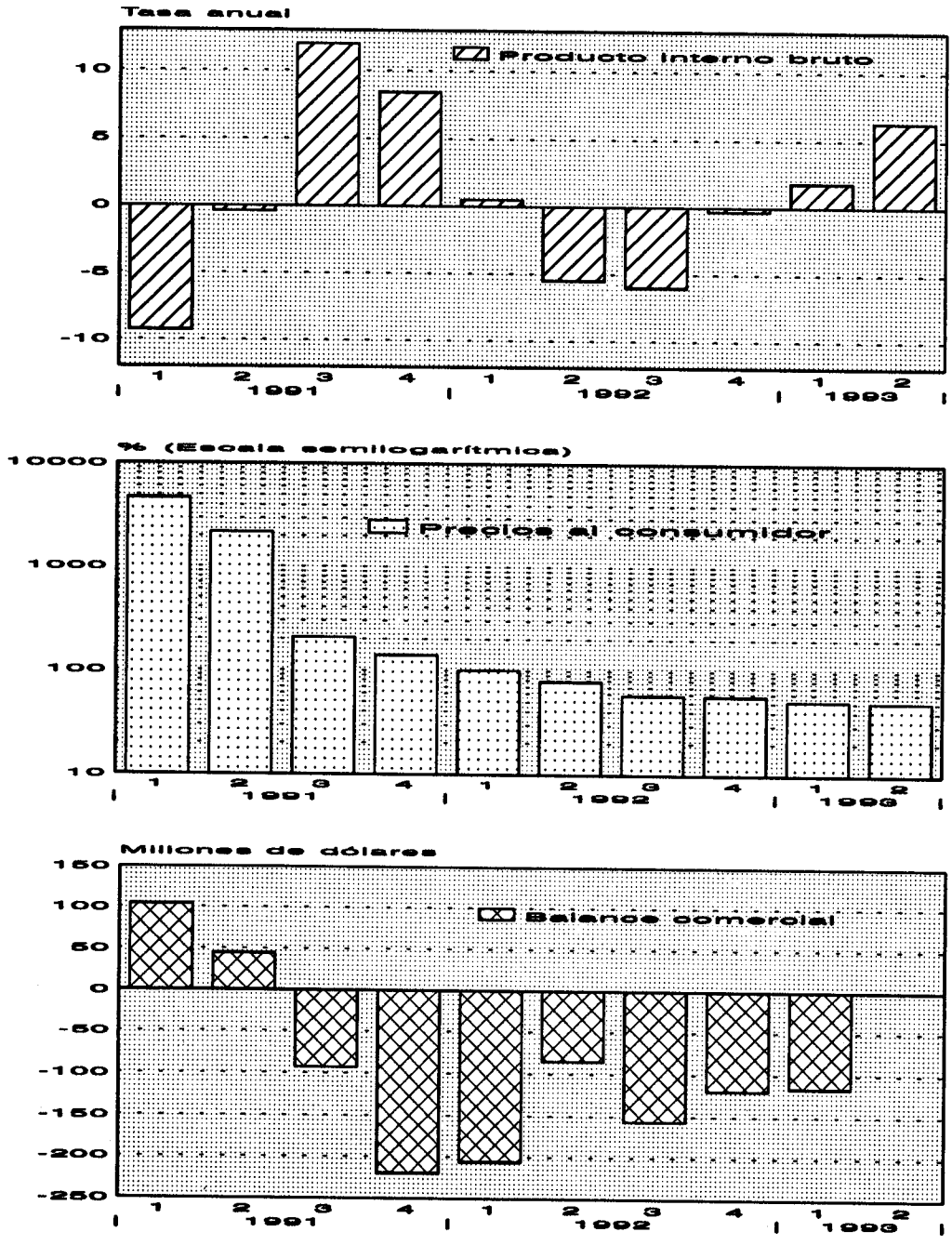
La cuenta corriente del sector público no financiero arrojó durante el primer trimestre un superávit equivalente a 4% del PIB. Deducidos los gastos de capital, el resultado financiero corresponde a 1.8% del producto, medio punto porcentual más elevado que el del año anterior. Los ingresos y los gastos corrientes del gobierno central alcanzaron magnitudes equivalentes a casi 11 y 8%, respectivamente, del PIB; de esta forma, el superávit generado en los primeros meses del año superó en más de un punto porcentual del producto el obtenido durante el primer trimestre de 1992.

La conformación del segundo grupo de apoyo internacional al Perú, en el que intervinieron Estados Unidos, Japón e Italia, permitió reunir financiamiento por 415 millones de dólares. Aunque esta cifra representa sólo la mitad de los fondos previstos, hizo posible que el país accediera a recursos por 1 400 millones de dólares, del Fondo de Facilidad Ampliada del FMI, y reestructurara la deuda atrasada con dicho organismo. A su vez, con créditos otorgados por Estados Unidos y Japón, el país se puso al día en sus compromisos pendientes con el Banco Mundial, lo que lo habilitó para obtener en esa fuente nuevos créditos por 930 millones de dólares. Las negociaciones con el Club de París llegaron a su culminación, reestructurándose para el trienio 1993-1995 los vencimientos de la deuda con los acreedores oficiales. El período de la nueva deuda es de 39 meses y el alivio real en el período de consolidación asciende a 1 185 millones de dólares.

Finalmente, en el plano de las reformas estructurales, el gobierno ha continuado con la política de privatizaciones. Con la puesta en marcha de cinco administradoras privadas de fondos de pensiones se inició el reemplazo gradual del sistema que administra el Instituto Peruano de Seguridad Social. Entretanto, se estudia la venta de las empresas Centromin, MineroPerú, y PescaPerú.

Gráfico 1

PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS TRIMESTRALES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 1
PERU: PRODUCTO INTERNO BRUTO

	Indice agosto 1990=100 [a]						Tasas de variación 1993			
	1992				1993		12 meses [b]		Año [c]	
	I	II	III	IV	I	II	I	II	I	II
Total	**107**	**106**	**107**	**113**	**109**	**112**	**1.8**	**6.3**	**-3.4**	**-0.3**
Agropecuario	104	97	96	107	103	98	-0.9	1.4	-3.7	-7.9
Pesca	42	46	45	76	60	69	40.5	51.4	-22.1	-9.2
Minería	88	89	90	95	97	94	9.2	5.6	2.2	-0.9
Manufacturas	118	114	115	122	122	125	3.2	9.8	-0.3	2.5
Construcción	195	178	187	191	193	202	-0.8	13.2	1.2	5.6
Comercio	110	112	126	122	109	118	-0.8	5.3	-10.7	-3.5
Otros	106	108	106	113	107	114	0.7	5.4	-5.8	0.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) y del Banco Central de Reserva del Perú.
[a] Promedios trimestrales desestacionalizados. [b] Variación respecto al mismo período del año anterior. [c] Variación respecto al último trimestre de 1992.

Cuadro 2
PERU: PRODUCCION AGROPECUARIA

	Miles de toneladas						Variación porcentual [a]		
	1992				1993		1992	1993	
	I	II	III	IV	I	II		I	II
Agrícola									
Papas	218	497	106	168	230	780	-31.8	5.2	57.1
Arroz	97	357	295	79	129	139	1.7	33.2	-61.1
Algodón	12	65	30	1	9	39	-38.8	-25.2	-39.8
Maíz	82	151	128	149	86	213	-22.8	5.3	41.4
Azúcar	1 125	865	1 428	1 323	1 015	660	-17.6	-9.8	-23.8
Café	11	57	16	1	10	57	3.0	-5.5	-1.4
Trigo	2	22	36	13	1	36	-42.4	-52.6	61.8
Pecuarias									
Carne de ave	78	80	80	83	70	70	9.7	-10.3	-12.3
Carne de vacuno	26	28	30	27	25	26	1.2	-3.8	-6.8
Carne de porcino	18	18	18	18	19	19	6.0	2.8	3.3
Carne de ovino	5	5	5	5	5	5	12.8	-4.3	-6.0
Leche	214	193	179	183	210	203	-2.2	-1.8	5.3
Huevos	26	26	27	27	26	27	-8.8	-0.4	1.1

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 INDUSTRIAL

	Indice agosto 1990=100			Variaciones porcentuales					
				1992			1993		
	1991	1992	1993	Mes	12 Ms.[a]	Año[b]	Mes	12 Ms.[a]	Año[b]
Enero	138.0	133.2	135.0	0.4	-3.5	-3.5	-5.7	1.4	1.4
Febrero	126.5	121.7	119.2	-8.6	-3.8	-3.7	-11.7	-2.1	-0.3
Marzo	128.1	131.4	146.5	8.0	2.6	-1.6	22.9	11.5	3.7
Abril	137.2	118.3	135.0	-10.0	-13.7	-4.8	-7.8	14.1	6.2
Mayo	143.2	130.7	139.3	10.5	-8.7	-5.6	3.2	6.6	6.2
Junio	133.3	122.1	132.8	-6.6	-8.4	-6.1	-4.7	8.8	6.7
Julio	135.2	116.0		-5.0	-14.2	-7.2			
Agosto	129.1	115.2		-0.7	-10.8	-7.7			
Septiembre	124.7	117.2		1.7	-6.0	-7.5			
Octubre	134.4	124.0		5.8	-7.7	-7.5			
Noviembre	136.4	126.7		2.2	-7.1	-7.5			
Diciembre	132.7	143.2		13.0	7.9	-6.2			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Industria, Comercio Interior, Turismo e Integración. Oficina Sectorial de Estadística.
[a] Respecto al mismo mes del año anterior. [b] Del índice medio acumulado respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 4
PERU: EMPLEO EN LIMA METROPOLITANA
(Indice agosto 1990=100)

	Manufacturero			Comercio			Servicios		
	1991	1992	1993	1991	1992	1993	1991	1992	1993
I	98.0	89.6	80.0	95.8	80.7	67.4	97.9	85.9	80.7
II	96.4	87.4		93.5	78.9		95.7	84.0	
III	95.3	84.3		89.3	74.2		92.3	82.1	
IV	92.3	81.7		84.7	69.6		89.0	81.0	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo Promoción Social. Dirección General de Empleo.
[a] Promedios trimestrales.

Cuadro 5
PERU: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Variaciones porcentuales)

	1991			1992			1993		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Enero	17.8	17.8	6 932.4	3.5	3.5	110.2	4.8	4.8	58.7
Febrero	9.4	28.9	5 795.1	4.7	8.4	101.2	2.9	7.9	56.0
Marzo	7.7	38.9	4 686.5	7.4	16.5	100.7	4.2	12.5	51.3
Abril	5.8	47.0	3 589.8	3.2	20.2	95.7	4.4	17.5	53.2
Mayo	7.6	58.2	2 891.0	3.4	24.4	88.0	3.0	21.0	52.6
Junio	9.3	72.8	2 191.9	3.6	28.8	78.3	1.8	23.2	50.0
Julio	9.1	88.5	1 431.5	3.5	33.3	69.2	2.7	26.6	48.9
Agosto	7.2	102.1	230.4	2.8	37.1	62.2	2.5	29.8	48.4
Septiembre	5.6	113.4	206.6	2.6	40.6	57.7			
Octubre	4.0	121.8	190.7	3.6	45.8	57.2			
Noviembre	4.0	130.6	185.3	3.5	50.9	56.6			
Diciembre	3.0	139.2	139.2	3.8	56.7	56.7			

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

Cuadro 6

PERU: REMUNERACIONES REALES

(Indice: agosto 1990=100)

	Empresas privadas [a]				Ingreso mínimo legal				
					Indice		Variaciones porcentuales [b]		
	Sueldos		Salarios				1993		
	1992	1993[c]	1992	1993[c]	1992	1993	Mes [d]	Año [e]	12 Ms. [f]
Enero					58.7	70.1	-4.6	19.4	19.4
Febrero	211.1	235.5	241.9	220.4	106.2	68.1	-2.9	-16.2	-35.9
Marzo					98.8	65.3	-4.1	-22.8	-33.9
Abril	204.4	224.2	230.1	203.3	95.8	62.6	-4.1	-26.0	-34.7
Mayo					92.6	60.7	-3.0	-27.7	-34.4
Junio	202.9		214.8		89.4	59.6	-1.8	-28.6	-33.3
Julio					86.4	58.0	-2.7	-29.2	-32.9
Agosto	201.7		206.4		84.1				
Septiembre					81.9				
Octubre	211.2		203.7		79.0				
Noviembre					76.3				
Diciembre	209.0		203.3		73.5				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

[a] Se toma como base febrero de 1986, por haberse comenzado a utilizar la nueva metodología de Encuesta de Sueldos y Salarios en dicha fecha. [b] Del ingreso mínimo legal. [c] Incluye un aumento de 10% dispuesto mediante el DL 25 921, que compensa el aumento en el aporte de los trabajadores al FONAVI. [d] Respecto al mes anterior. [e] Variación porcentual del índice medio acumulado respecto al mismo período del año anterior. [f] Respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 7

PERU: TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal mercado libre (nuevos soles por dólar)			Tipo de cambio real ajustado [a] (índice 1985=100)		
	1991	1992	1993	1991	1992	1993
Enero	0.54	0.99	1.69	24.1	21.8	24.2
Febrero	0.55	0.97	1.75	22.5	20.5	24.5
Marzo	0.56	0.96	1.83	21.3	18.8	24.7
Abril	0.63	1.03	1.91	22.7	19.7	24.7
Mayo	0.80	1.14	1.96	26.9	21.0	24.7
Junio	0.85	1.18	2.00	26.2	21.1	24.7
Julio	0.82	1.24	2.05	23.2	21.5	24.6
Agosto	0.80	1.29		21.2	21.8	
Septiembre	0.80	1.37		20.1	22.7	
Octubre	0.92	1.55		22.3	24.9	
Noviembre	1.02	1.62		23.8	25.1	
Diciembre	1.01	1.63		22.8	24.4	

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

[a] Indice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios al consumidor y ajustado por el índice de precios al por consumidor de los Estados Unidos.

Cuadro 8

PERU: RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA

(Millones de dólares)

	Reservas internacionales netas			Variación absoluta de reservas					
				Trimestre [a]			Año [b]		
	1991	1992	1993	1991	1992	1993	1991	1992	1993
Marzo	499	1 415	2 163	-32	111	162	-32	111	162
Julio	754	1 578	2 469	255	163	306	223	274	468
Septiembre	944	1 846		190	268		413	542	
Diciembre	1 304	2 001		360	155		773	697	

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

[a] Respecto al trimestre anterior. [b] Respecto a diciembre del año anterior.

Cuadro 9
PERU: BALANCE COMERCIAL

	Millones de dólares						Variación porcentual [a]			
	Exportaciones fob		Importaciones fob		Saldo comercial		Exportación		Importación	
	Trim.	Año	Trim.	Año	Trim.	Año	Trim.	Año	Trim.	Año
1991										
I	833	833	729	729	104	104	8.9	8.9	-20.8	-20.8
II	894	1 727	850	1 579	44	148	18.4	13.6	22.7	-2.2
III	826	2 553	919	2 498	-93	55	-7.4	5.8	31.3	8.0
IV	776	3 329	996	3 494	-220	-165	-5.3	3.0	72.6	20.9
1992										
I	854	854	1 060	1 060	-206	-206	2.5	2.5	45.4	45.4
II	867	1 721	952	2 012	-85	-291	-3.0	-0.3	12.0	27.4
III	853	2 574	1 010	3 022	-157	-448	3.3	0.8	9.9	21.0
IV	910	3 484	1 029	4 051	-119	-567	17.3	4.7	3.3	15.9
1993										
I	836	836	952	952	-116	-116	-2.1	-2.1	-10.2	-10.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú e Instituto de Comercio Exterior.
[a] Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 10
PERU: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES, FOB

	Millones de dólares					Variaciones porcentuales [a]	
	1992				1993 [b]	1992	1993 [b]
	I	II	III	IV	I		I
Total	**852**	**865**	**852**	**912**	**835**	**4.6**	-2.0
Tradicionales	626	622	602	618	564	3.8	-9.9
Mineras	403	420	422	403	359	11.8	-10.9
Petróleo y derivados	37	54	47	57	46	15.4	24.3
Agropecuario	30	15	44	26	11	-45.2	-63.3
Pesqueras	145	118	70	106	116	-6.2	-20.0
Otras	11	15	19	26	32	24.6	190.9
No tradicionales	226	243	250	294	271	6.5	19.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Economía y Finanzas, Oficina de Informática y Estadística e Instituto de Comercio Exterior.
[a] Respecto al mismo período del año anterior. [b] Cifras preliminares.

Cuadro 11
PERU: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES FOB

	Millones de dólares					Variaciones porcentuales [a]	
	1992				1993 [b]	1992	1993 [b]
	I	II	III	IV	I		I
Total	**1 060**	**952**	**1 009**	**1 029**	**952**	**15.9**	**-10.2**
Bienes de consumo	255	223	180	183	197	31.6	-22.7
Insumos	411	404	476	491	440	11.7	7.1
Bienes de capital	291	276	282	271	270	19.9	-7.2
Diversos y ajuste	103	49	71	84	45	-5.5	-56.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú e Instituto de Comercio Exterior.
[a] Respecto al mismo período del año anterior. [b] Cifras preliminares.

Cuadro 12
PERU: AGREGADOS MONETARIOS

	Millones de nuevos soles [a]						Variación porcentual [b]	
	1982				1993		1993	
	I	II	III	IV	I	II	I	II
Base monetaria	899	1 014	1 147	1 350	1 464	1 525	62.8	50.4
Liquidez	4 640	5 320	6 589	7 806	9 422	10 590	103.0	99.1
Moneda nacional	2 024	2 207	2 463	2 842	3 093	3 171	52.9	43.7
Dinero	944	1 069	1 220	1 583	1 696	1 695	79.6	58.6
Cuasidinero	1 079	1 138	1 243	1 260	1 397	1 476	29.4	29.7
Moneda extranjera	2 617	3 113	4 126	4 964	6 328	7 419	141.8	138.3

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

Cuadro 13
PERU: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO
(Porcentajes del PIB)

	1991					1992					1993
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año	I
I. Resultado corriente del gobierno central	-0.5	0.4	0.4	-0.4	-	1.7	1.1	0.4	-0.7	0.5	2.8
1. Ingresos corrientes	9.1	8.3	9.0	9.4	9.0	10.1	9.5	10.5	10.8	10.2	10.8
2. Gastos corrientes	9.6	7.9	8.6	9.8	9.0	8.4	8.4	10.1	11.5	9.7	8.0
II. Resultado económico del sector público no financiero	-2.0	-0.1	0.4	-3.7	-1.5	1.3	-0.4	-2.1	-4.6	-1.7	1.8
1. Gobierno central	-1.7	-0.6	-0.8	-2.3	-1.4	0.8	-0.5	-1.9	-4.0	-1.6	1.4
2. Empresas públicas	-1.4	-0.4	0.1	-0.7	-0.5	-	-	-0.3	-	-0.1	-0.2
3. Resto del gobierno central	1.1	0.9	1.1	-0.7	0.4	0.6	0.1	0.1	-0.6	-	0.6
III. Financiamiento	2.0	0.1	-0.4	3.7	1.5	-1.3	0.4	2.1	4.6	1.7	-1.8
1. Externo	1.3	1.8	-0.1	4.6	2.1	0.8	0.9	1.3	0.6	0.9	1.5
2. Interno	0.7	-1.7	-0.3	-0.9	-0.6	-2.1	-0.5	0.8	4.0	0.8	-3.3

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

Cuadro 14
PERU: TASAS DE INTERES [a]

	1992				1993	
	I	II	III	IV	I	II
Tasa real activa [b]	48.5	57.8	71.5	45.5	37.1	39.0
Tasa real pasiva [c]	-6.3	4.5	10.1	-0.6	-5.5	1.4
Tasa pasiva equivalente en dólares [d]	103.3	-31.6	-13.9	-23.5	-6.8	4.6

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.
[a] Tasas trimestrales anualizadas. [b] Tasa de interés media ponderada según saldos de colocaciones de la banca comercial. [c] Corresponde a la tasa de depósitos a plazo de 31 a 179 días. [d] Tasa de interés pasiva deflactada por la tasa de devaluación según mercado libre.

URUGUAY

Durante la primera mitad de 1993 continuó la lenta desaceleración inflacionaria en el Uruguay, situándose la tasa anualizada de incremento de los precios al consumo en un rango poco superior a 50%. En el marco de una activa demanda interna y de una generalizada vigencia de mecanismos indizatorios, el pausado deslizamiento de la cotización del dólar, que desde mediados del año anterior evoluciona a un ritmo de 30% anual, se erigió en el principal factor antiinflacionario. La consiguiente apreciación cambiaria ensanchó el saldo negativo del intercambio de bienes; sin embargo, los ingresos por turismo y la abundante entrada de capital externo hicieron posible un nuevo incremento de las reservas internacionales. El debilitamiento de la incidencia de las compras argentinas y la canalización de buena parte de la mayor demanda interna hacia el exterior redujeron prácticamente a la mitad la vigorosa tasa de expansión productiva del año anterior.

El lento descenso de la inflación, que del 59% registrado durante 1992 disminuyó a 54% en los doce meses terminados en agosto, se encuentra muy por encima del objetivo de 30% contemplado en el programa financiero puesto en marcha a principios de año. Si bien la política cambiaria mantuvo los lineamientos básicos anteriores, con un deslizamiento del peso de 2% mensual frente al dólar, mayor gravitación sobre ese resultado le cupo a la persistencia en la utilización de mecanismos indizatorios, en un marco de incertidumbre del sector privado respecto de la trayectoria tanto del tipo de cambio como del déficit del sector público.

Durante el primer semestre las cuentas financieras del sector público siguieron en relativo equilibrio. Sin embargo, los aumentos salariales otorgados a partir de mayo a los funcionarios públicos para resarcirlos en parte por el anterior deterioro del salario real llevaron a los agentes económicos a pensar en un aflojamiento de la política fiscal y en una erosión de la prioridad asignada en el pasado reciente al objetivo del equilibrio financiero. En este contexto, las correcciones salariales del sector privado y, por consiguiente su formación de precios, continuaron basándose en la inflación pasada, de modo que en el segundo trimestre la subida de los precios incluso se aceleró, aunque levemente. A fines de junio el gobierno adoptó disposiciones tendientes a incrementar los ingresos y contraer los gastos, de modo de alcanzar un reducido déficit del sector público en términos anuales, requisito para mantener el crédito interno de la autoridad monetaria en línea con el programa original. Tales disposiciones apuntan asimismo a contener la demanda global, que estaba presionando tanto sobre los precios como sobre las importaciones. De hecho, el resultado financiero del primer semestre fue levemente deficitario, debido a que el superávit del sector público no financiero resultó de magnitud similar al déficit parafiscal. En efecto, por una parte, la ampliación de los ingresos no fue suficiente para mantener el superávit del gobierno central, dado que los gastos se incrementaron con mayor rapidez al impulso de los egresos del sistema de seguridad social, ampliamente deficitario; a pesar del aumento salarial, las remuneraciones declinaron en términos reales. Por otra parte, sin embargo, el balance positivo de las empresas públicas resultó superior al leve desequilibrio gubernamental. Por último, el descenso de las tasas de interés y el menor endeudamiento neto redujeron el gasto parafiscal.

El descenso de la inflación siguió acompañado de una creciente dispersión de los precios relativos, lo que contribuye a mantener incertidumbre en los cálculos de los agentes económicos. En los doce meses terminados en agosto los precios al por mayor subieron 32%, es decir 22 puntos porcentuales por debajo de la variación de los precios al consumo. El incremento fue menor todavía en el caso de los precios en depósito de los artículos importados (18% a junio), debido al menor ritmo devaluatorio y la rebaja de aranceles. Por el contrario, en igual período el índice de salarios medios se incrementó cerca de 60%, con lo cual su equivalente

en dólares aumentó más de 20% en los últimos doce meses, luego de haberlo hecho en alrededor de 15% en cada uno de los años previos.

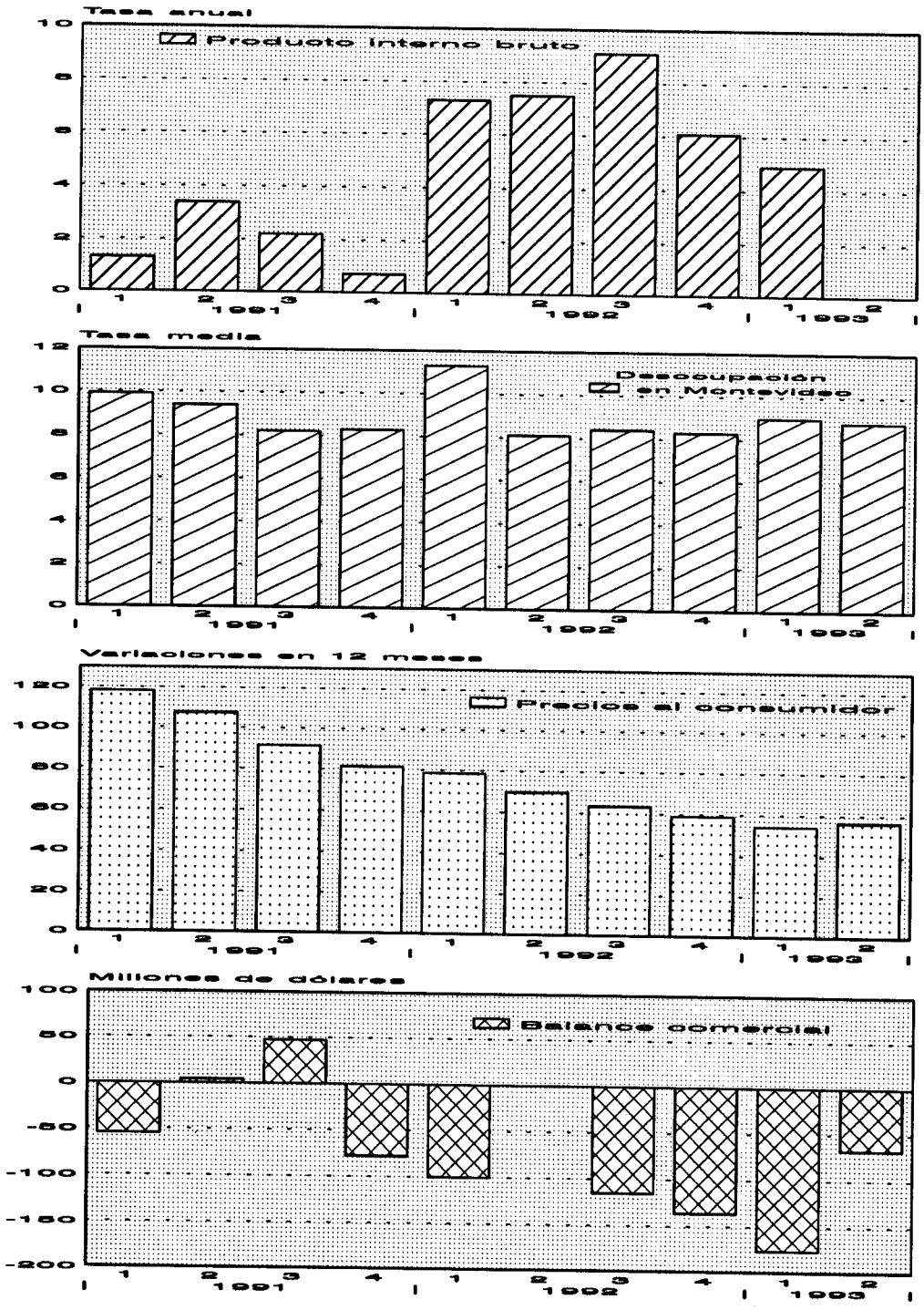
La erosión del tipo de cambio real, la rebaja de aranceles, el alto nivel de demanda agregada y el ingreso de capitales coadyuvaron a que en el primer semestre las importaciones de bienes crecieran 15% respecto de igual período de 1992, destacando los incrementos observados en los rubros de bienes de consumo y de capital. Por el contrario, las exportaciones disminuyeron 2% en ese lapso, debido al retroceso (-17%) de las ventas de bienes tradicionales, afectadas por la combinación de una menor oferta de carne vacuna y un bajo precio internacional de la lana. Las exportaciones no tradicionales, por el contrario, crecieron 6%. Merece señalarse la magnitud alcanzada por el intercambio comercial de material de transporte, con una duplicación de las exportaciones y un aumento de 50% de las importaciones. El déficit global del balance del comercio internacional de bienes duplicó el anotado en el primer semestre de 1992 al ascender a unos 250 millones de dólares, equivalente en términos aproximados a 2.5% del producto anual. A pesar de este desequilibrio, las reservas internacionales del Banco Central acusaban hasta junio un incremento de 130 millones de dólares, atribuible a la mantención del influjo de capital externo. El repunte de la demanda brasileña, que se había contraído en 1992, y el buen pie de la competitividad con Argentina determinaron un incremento de la significación del comercio con Mercosur, la que llegó a 41% del total de ventas y a 45% de las compras.

La importante expansión monetaria derivada del aumento de las reservas internacionales fue parcialmente compensada por una contracción del crédito interno del Banco Central. Hasta junio la creación de dinero evolucionó a tasas muy elevadas (48% en valores desestacionalizados durante el primer semestre y 72% en doce meses); en julio, sin embargo, el dinero (desestacionalizado), se contrajo en términos nominales. El retroceso real de los depósitos a plazo en moneda nacional en la primera mitad del año redujo a 52% el crecimiento en doce meses de la liquidez ampliada, cifra muy cercana al aumento de los precios al consumidor en igual período.

Durante 1992 la demanda proveniente de Argentina había impactado sobre varios sectores productivos, sustentando un crecimiento no esperado, superior a 7%, en el nivel de actividad. Si bien la demanda global siguió empujada por las compras limítrofes y el turismo, su ritmo de expansión tendió a moderarse. Por otro lado, la actividad interna se vio afectada por prolongados conflictos laborales. De esta forma, el crecimiento del producto bruto interno se habría desacelerado a una tasa del orden de 4% anual, lo que constituye un crecimiento satisfactorio, habida cuenta de que la variación poblacional en el Uruguay se ubica en el rango de 1%.

Al igual que en 1992, el comercio, el transporte y el valor agregado en los artículos importados constituyeron los factores más dinámicos, seguidos de la producción agropecuaria. La generación de electricidad se desaceleró abruptamente, al retraerse las compras desde Argentina. Por su parte, el desempeño de la industria manufacturera se debilitó, afectada por la competencia de las importaciones, el cierre de una armaduría automotriz y la paralización, por mantención, de la refinería de petróleo. En forma coherente con el mayor nivel de actividad global, la media de la tasa de desocupación en ese lapso (9%) resultó casi un punto porcentual inferior a la registrada en igual período del año anterior.

Gráfico 1
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS TRIMESTRALES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 1
URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Variación porcentual) [a]

	1992				1993 [b]
	I	II	III	IV	I
Total	**7.3**	**7.5**	**9.1**	**6.1**	**4.9**
Agropecuario	6.3	11.9	24.8	5.4	3.7
Pesca	5.5	-50.7	-24.4	10.1	11.9
Industria manufacturera	5.2	4.1	-1.7	-1.0	-1.7
Electricidad, gas y agua	16.0	40.0	18.0	5.3	0.3
Construcción	4.6	2.9	12.0	32.9	34.4
Comercio, restaurantes y hoteles	10.7	16.5	21.4	11.0	12.7
Transporte y comunicaciones [c]	2.4	1.7	4.7	7.1	9.1
Otros [d]	7.9	3.9	8.9	7.4	4.3

Fuente: Banco Central del Uruguay.
[a] Respecto al mismo período del año anterior. [b] Preliminar. [c] Incluye almacenamiento. [d] Incluye ajuste por servicios bancarios y derechos de importación.

Cuadro 2
URUGUAY: TASA DE DESOCUPACION
(Promedios trimestrales)

Trimestre terminado en:	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Enero	9.0	9.9	8.0	7.7	8.4	8.6	8.7
Febrero	8.9	10.3	7.9	8.3	9.0	9.7	8.6
Marzo	9.8	10.2	8.5	9.3	9.9	11.3	9.0
Abril	10.2	9.8	8.6	9.4	10.3	10.6	8.8
Mayo	9.9	9.4	9.1	9.6	9.5	9.8	9.0
Junio	9.1	8.8	8.5	8.6	9.4	8.1	8.8
Julio	9.1	8.3	9.5	8.5	9.1	8.2	8.7
Agosto	8.7	7.8	8.8	9.7	8.9	8.4	
Septiembre	8.9	8.5	9.2	9.6	8.2	8.4	
Octubre	8.3	9.5	8.7	10.7	8.5	8.5	
Noviembre	8.8	9.8	8.3	9.9	8.5	8.3	
Diciembre	9.4	8.9	8.0	9.7	8.3	8.3	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Cuadro 3
URUGUAY: INDICE DE PRECIOS
(Variaciones porcentuales)

	Indice de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor					
	1992			1993			1992			1993		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Enero	5.2	5.2	78.1	4.0	4.0	57.1	4.4	4.4	64.1	2.1	2.1	43.7
Febrero	2.4	7.8	76.2	3.5	7.6	58.7	3.1	7.6	64.9	2.4	4.6	42.8
Marzo	6.5	14.8	78.8	3.6	11.5	54.3	6.4	14.5	66.0	1.7	6.3	36.4
Abril	4.1	19.5	79.2	4.1	16.1	54.3	1.5	16.2	66.4	1.0	7.4	35.7
Mayo	4.7	25.1	72.6	4.7	21.6	54.4	4.8	21.8	62.4	3.5	11.2	34.1
Junio	2.7	28.5	69.9	4.0	26.4	56.4	3.5	26.1	60.5	2.4	13.8	32.6
Julio	4.5	34.2	70.1	3.0	30.3	54.2	4.5	31.8	60.2	3.9	18.3	31.9
Agosto	4.4	40.1	67.0	4.0	35.5	53.7	3.4	36.3	57.7	3.1	22.0	31.5
Septiembre	4.2	45.9	63.4				4.2	42.0	55.8			
Octubre	3.7	51.3	63.3				2.7	45.8	54.8			
Noviembre	1.7	53.9	58.6				-0.2	45.5	50.3			
Diciembre	3.3	58.9	58.9				0.9	46.9	46.9			

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Cuadro 4
URUGUAY: INDICE DE SUELDOS Y SALARIOS REALES

	Indice 1985=100 [a]			Variaciones porcentuales					
				1992			1993		
	1991	1992	1993	Mes	Año [b]	12 Ms. [c]	Mes	Año [b]	12 Ms. [c]
Enero	110.4	114.6	119.6	4.2	3.9	3.9	9.3	4.4	4.4
Febrero	109.2	113.4	116.9	-1.0	3.8	3.8	-2.3	3.7	3.1
Marzo	105.9	109.0	116.2	-3.9	3.5	2.9	-0.6	4.7	6.6
Abril	102.8	112.2	114.8	2.9	4.9	9.1	-1.2	4.1	2.4
Mayo	109.4	113.2	117.0	0.9	4.6	3.4	1.9	3.9	3.4
Junio	109.0	112.5	115.1	-0.6	4.3	3.2	-1.6	3.7	2.3
Julio	106.0	108.2		-3.8	4.0	2.1			
Agosto	106.3	108.8		0.5	3.8	2.4			
Septiembre	112.2	111.4		2.4	3.3	-0.8			
Octubre	111.3	109.4		-1.8	2.8	-1.8			
Noviembre	112.0	110.7		1.2	2.4	-1.2			
Diciembre	110.0	109.5		-1.1	2.2	-0.5			

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.
[a] Indice de sueldos y salarios nominales deflactados por el índice de precios al consumidor. [b] Del índice medio acumulado respecto al mismo período del año anterior. [c] Respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 5
URUGUAY: TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio oficial medio (pesos por dólar)[a]				Tipo de cambio real ajustado[b] (índice 1985=100)			
	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993
Enero	0.83	1.63	2.55	3.52	83.1	73.3	66.0	60.1
Febrero	0.88	1.71	2.62	3.59	82.6	74.3	66.6	59.4
Marzo	0.94	1.76	2.73	3.67	80.8	73.1	65.4	58.8
Abril	1.02	1.84	2.83	3.74	82.2	73.8	65.3	57.6
Mayo	1.09	1.89	2.93	3.81	83.6	70.0	64.6	56.2
Junio	1.15	1.96	3.01	3.95	81.0	69.7	64.8	56.1
Julio	1.21	2.03	3.09	4.05	80.8	69.2	63.9	55.8
Agosto	1.25	2.11	3.16	4.05	80.2	67.9	62.9	53.7
Septiembre	1.31	2.19	3.24		73.7	66.6	62.1	
Octubre	1.36	2.28	3.32		72.5	66.9	61.5	
Noviembre	1.46	2.37	3.38		74.0	66.6	61.7	
Diciembre	1.55	2.45	3.46		74.4	66.7	61.0	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.
[a] Un peso equivale a mil nuevos pesos. [b] Indice 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.

Cuadro 6
URUGUAY: BALANCE COMERCIAL

	Millones de dólares						Variación porcentual[a]			
	Exportaciones fob		Importaciones cif		Saldo comercial		Exporta-ciones		Importa-ciones	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año
1992										
Enero	76	76	122	122	-46	-46	10.8	10.8	-16.3	-16.3
Febrero	116	192	155	277	-39	-85	9.9	10.2	44.6	9.6
Marzo	132	324	147	424	-15	-100	29.2	17.2	87.8	28.1
Abril	141	465	125	550	16	-84	-10.3	7.3	-16.7	14.1
Mayo	148	613	161	710	-13	-97	8.0	7.4	25.2	16.4
Junio	146	759	149	859	-3	-100	10.7	8.0	3.9	14.1
Julio	182	941	184	1 043	-3	-103	-3.0	5.7	30.0	16.6
Agosto	154	1 095	184	1 227	-30	-132	-	4.9	31.7	18.6
Septiembre	152	1 247	234	1 461	-82	-215	14.9	6.0	58.5	23.6
Octubre	155	1 401	205	1 667	-51	-265	5.0	5.9	33.6	24.8
Noviembre	132	1 533	190	1 857	-58	-324	3.2	5.7	25.3	24.8
Diciembre	174	1 707	202	2 059	-28	-351	13.2	6.4	41.8	26.3
1993										
Enero	71	71	167	167	-96	-96	-6.3	-6.3	36.8	36.8
Febrero	84	155	147	313	-62	-158	-27.4	-19.1	-5.7	13.0
Marzo	157	312	176	489	-19	-177	18.7	-3.7	19.6	15.3
Abril	138	450	141	630	-3	-180	-2.3	-3.3	12.7	14.7
Mayo	134	584	182	812	-48	-228	-9.4	-4.7	13.4	14.4
Junio	158	742	174	986	-16	-244	8.2	-2.2	16.6	14.8

Fuente: Banco Central del Uruguay.
[a] Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 7
URUGUAY: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
(Millones de dólares)

	Tradicionales				No tradicionales				Variación porcentual [a]			
	1992		1993		1992		1993		1992		1993	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	T	NT	T	NT
Enero	31.5	31.5	28.9	28.9	44.3	44.3	42.1	42.1	10.1	22.4	-8.4	-4.9
Febrero	44.6	76.1	32.5	61.4	71.5	115.8	51.7	93.9	12.9	14.8	-19.3	-19.0
Marzo	53.1	129.2	46.6	108.0	79.2	195.0	110.7	204.6	23.0	18.2	-16.4	4.9
Abril	42.5	171.7	35.7	143.7	98.8	293.8	101.9	306.5	13.3	6.7	-16.3	4.3
Mayo	46.0	217.7	36.2	179.9	102.0	395.8	97.9	404.4	13.0	6.7	-17.4	2.2
Junio	45.9	263.6	38.7	218.6	100.1	495.9	118.9	523.3	13.1	7.9	-17.1	5.6
Julio	45.8	309.4			135.8	631.7			7.7	5.5		
Agosto	46.1	355.5			105.7	737.4			8.4	3.6		
Septiembre	42.3	397.8			108.9	846.3			10.6	4.2		
Octubre	33.5	431.3			121.0	967.3			10.0	4.3		
Noviembre	33.4	464.7			95.6	1 062.9			8.9	4.2		
Diciembre	49.7	514.4			124.7	1 187.6			9.3	5.1		

Fuente: Banco Central del Uruguay.
Nota: T = Exportaciones tradicionales. NT = Exportaciones no tradicionales.
[a] De cifras acumuladas respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 8
URUGUAY: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

	Millones de dólares [a]			Variación porcentual [b]		
	Intermedios	Bienes capital	Consumo	Intermedios	Bienes capital	Consumo
1992						
I	288	63	74	15.2	69.6	51.0
II	558	122	179	9.0	-11.0	63.4
III	939	211	314	15.7	3.8	80.0
IV	1 244	332	469	13.2	24.6	73.4
1993						
I	269	77	143	-6.4	22.3	92.8

Fuente: Banco Central del Uruguay.
[a] Cifras acumuladas en el año. [b] Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 9
URUGUAY: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
(Millones de dólares)

	Monto [a]				Variación de reservas [d]			
	Total		Banco Central		Total		Banco Central	
	1992[b]	1993[c]	1992[b]	1993[c]	1992[b]	1993[c]	1992[b]	1993[c]
Marzo	2 963	3 126	827	1 154	258	313	1	208
Junio	2 861	3 150	953	1 077	156	337	126	131
Septiembre	3 044		963		340		137	
Diciembre	2 855		979		150		153	
Diciembre	2 813[c]		946[c]					

Fuente: Banco Central del Uruguay.
[a] Saldo a fin de período. [b] Oro valuado a US$ 283.04 la onza troy. [c] Oro valuado a US$ 266.80 la onza troy. [d] Respecto a diciembre del año anterior.

Cuadro 10
URUGUAY: INDICADORES FISCALES

	Millones de pesos [a]						Variación porcentual [b]	
	1992			1993			1993	
	Ingresos	Egresos	Saldo	Ingresos	Egresos	Saldo	Ingresos	Egresos
Marzo	1 424	1 252	172	2 313	2 036	277	62.4	62.6
Junio	2 929	2 740	189	4 617	4 536	81	57.6	65.5
Septiembre	4 730	4 442	288					
Diciembre	6 771	6 654	117					

Fuente: Banco Central del Uruguay.
[a] Cifras acumuladas. Un peso equivale a mil nuevos pesos. [b] Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 11
URUGUAY: AGREGADOS MONETARIOS

	M1	DP	M2	DE	M3
			(Millones de pesos)[a]		
1991					
Diciembre	1 403	944	2 347	12 074	14 421
1992					
Febrero	1 425	1 052	2 476	13 226	15 702
Abril	1 467	1 129	2 596	14 412	17 008
Junio	1 749	1 236	2 985	15 004	17 989
Agosto	1 715	1 287	3 002	16 060	19 062
Octubre	1 855	1 342	3 197	16 746	19 943
Diciembre	2 258	1 370	3 628	17 657	21 285
1993					
Febrero	2 464	1 424	3 888	18 560	22 448
Abril	2 529	1 514	4 043	19 363	23 406
Junio	3 018	1 514	4 531	20 734	25 265
			(Variaciones porcentuales)[b]		
1991					
Diciembre	101.7	68.2	86.7	76.7	78.3
1992					
Febrero	107.9	68.0	88.9	67.4	70.4
Abril	110.2	54.9	81.9	65.5	67.8
Junio	110.5	57.6	84.8	58.4	62.3
Agosto	104.3	54.2	79.3	54.3	57.8
Octubre	97.4	51.2	75.0	48.6	52.3
Diciembre	61.0	45.1	54.6	46.2	47.6
1993					
Febrero	72.9	35.4	57.0	40.3	43.0
Abril	72.4	34.1	55.8	34.4	37.6
Junio	72.5	22.5	51.8	38.2	40.4

Fuente: Banco Central del Uruguay.
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.
[a] Saldos a fin de período. Un peso equivale a mil nuevos pesos. [b] Respecto a igual mes del año anterior.

VENEZUELA

En los primeros ocho meses de 1993 la economía de Venezuela perdió el dinamismo del bienio anterior, al tiempo que el proceso de inversión prácticamente se estancaba. La grave crisis fiscal y presiones sobre el mercado cambiario llevaron al Banco Central a profundizar una política monetaria de corte restrictivo, a fin de evitar desbordes que exacerbaran la demanda por divisas y la inflación. La desaceleración que vienen experimentando las importaciones augura un alivio en la brecha del balance de pagos.

La actividad económica se ha visto afectada por la agudización de las tensiones derivadas de factores político-institucionales. La crisis política que se desatara el año anterior desembocó en el nombramiento de un gobierno provisional en mayo, luego de la suspensión del Presidente. Si bien ello aplacó la tensión política, el carácter provisional de las nuevas autoridades hizo que la incertidumbre económica persistiera.

En el primer semestre el producto interno bruto decayó respecto al mismo período del año anterior, deterioro que fue mayor en el segundo trimestre. Sin embargo, para el año en su conjunto se prevé una tasa de expansión ligeramente positiva. Esta proyección supone un incremento del orden de 2% en el sector petrolero y un leve aumento de las actividades no petroleras, entre las cuales la agricultura crecería alrededor de 2%, en tanto que la industria manufacturera se estancaría. Se estima que la expansión del resto de la economía acusará una notoria desaceleración. A pesar de esta pérdida de dinamismo y del recorte de personal en el sector público, el empleo en las actividades privadas aumentó 4% en el primer semestre, con lo que fines de junio la desocupación bajó a 7% de la fuerza de trabajo.

El agudo desequilibrio financiero del sector público continuó constituyendo un factor gravitante sobre el desempeño de la economía. El debilitamiento de los ingresos provenientes de la explotación del petróleo frente a la inflexibilidad del gasto habían elevado en 1992 la brecha fiscal al equivalente de 6% del producto. En la primera mitad de 1993 el desajuste financiero tendió a empeorar, ante lo cual el Poder Ejecutivo propuso una reforma tributaria, que todavía no ha sido aprobada. Recientemente, sin embargo, se avanzó en la promulgación de una Ley Habilitante, que autoriza al gobierno a implantar el impuesto al valor agregado y un gravamen sobre los activos empresariales.

El financiamiento del déficit fiscal descansó en mayor medida en la expansión del crédito interno, dado el abrupto repliegue del financiamiento multilateral. El término del bloqueo impuesto a esta fuente está condicionado a la adopción de medidas para aminorar el déficit fiscal. Por su parte, el programa de privatizaciones se ha mantenido en suspenso, lo mismo que la reestructuración de entidades públicas. También se encuentra prácticamente paralizado un programa de apoyo a la agricultura por un monto de mil millones de dólares, financiado con recursos de organismos multilaterales. A pesar de la crisis política, se ha avanzado en la descentralización de funciones en favor de los gobiernos regionales.

En virtud de la ley aprobada a fines de 1992 que dispuso la autonomía del Banco Central, el manejo monetario se constituyó en el principal instrumento de la política de estabilización. A fin de intensificar la absorción monetaria, en marzo el Banco Central elevó el techo autorizado para las tasas pasivas de interés, ampliando así la banda de flotación, lo que se transmitió a las activas. Estas alcanzaron así órdenes de magnitud cercanos a 30% anual en términos reales, en tanto que los rendimientos de las pasivas se situaban en el rango de 17%. A comienzos del segundo semestre las tasas de interés se habían estabilizado en niveles más bajos, aunque seguían siendo muy elevadas en términos reales. En consecuencia, la liquidez experimentó una fuerte contracción, al punto que en los doce meses terminados en junio el dinero se redujo en

términos nominales, mientras que en igual período el agregado más amplio (M2) retrocedía 8% en términos reales. En el segundo semestre esta tendencia parece estar moderándose, aunque continúa exhibiendo un carácter fuertemente restrictivo.

El ascenso de las tasas de interés agudizó la reticencia de las empresas a solicitar créditos en el sistema financiero interno. No pocas liquidaron activos para colocar fondos en inversiones financieras; otras optaron por obtener recursos externos para financiar sus actividades, algunas con simultánea creación de garantías en efectivo; algunas de las más sólidas han llegado incluso a emitir títulos en dólares. La afluencia de recursos externos alimentó la oferta de divisas, aminorando la presión sobre el mercado cambiario. De este modo, mientras el balance de divisas del Banco Central resultó deficitario en el primer trimestre, fue positivo en el segundo. Ello apoyó la estrategia del Banco Central, el que eleva a razón de 10 a 15 céntimos por día la cotización del dólar, con lo cual hasta agosto el tipo de cambio nominal había subido a una tasa del orden de 32% anual.

De todos modos, la inflación se aceleró. En los ocho primeros meses el nivel general de los precios al consumidor aumentó 25%, con lo cual la variación acumulada en los doce meses terminados a agosto se elevó a 37%, frente al 33% que se anotara fines de 1992.

De su lado, el balance de pagos continuó siendo negativo, aunque en medida algo menor que el año anterior. El alivio del déficit de la cuenta corriente obedece a que la desaceleración de la actividad económica erosionó el dinamismo de las importaciones. En la primera mitad del año éstas se ampliaron apenas 3%, en contraste con la expansión superior a 20% observada en 1992. Las exportaciones, por su parte, evolucionaron a mayor ritmo que las importaciones, destacando el empuje de las no petroleras, que en el primer semestre se acrecentaron más de 20%. El déficit de la cuenta corriente y el menor ingreso de capitales, tanto privados como públicos, con menor endeudamiento de Petróleos de Venezuela y retraso de los desembolsos de los organismos multilaterales, han plasmado un nuevo déficit en el balance global de transacciones externas. Así, se calcula que durante el primer semestre la disminución de las reservas internacionales del Banco Central bordeó los 350 millones. De todos modos, a junio ellas ascendían a unos 12 650 millones de dólares, suficientes para cubrir un año de importaciones de bienes.

La Bolsa de Valores de Caracas se ha mantenido relativamente estable, luego de la baja que sufriera a principios de año. El volumen transado continuó siendo elevado, registrando un máximo histórico en junio, poco después de la designación del gobierno provisional.

Cuadro 1
VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
(Variaciones porcentuales) [a]

	1992					1993	
	I	II	III	IV	Año	I	II
Producto interno bruto	13.9	5.7	4.9	3.7	6.8	-1.5	-3.0

Fuente: Banco Central de Venezuela.
[a] Sobre la base de cifras a precios constantes de 1984. Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 2
VENEZUELA: PRODUCCION Y EXPORTACIONES DE PETROLEO

	Miles de barriles diarios						Tasas de variación [a]			
	Producción [b]			Exportación [c]			Producción		Exportación	
	1991	1992	1993	1991	1992	1993	1992	1993	1992	1993
Enero	2 524	2 487	2 522	1 988	1 971	1 959	-1.5	1.4	-0.9	-0.6
Febrero	2 509	2 397	2 577	2 060	2 054	2 251	-4.5	7.5	-0.3	9.6
Marzo	2 481	2 290	2 557	2 123	2 071	1 974	-7.7	11.7	-2.4	-4.7
Abril	2 423	2 308	2 542	2 099	1 907	2 009	-4.7	10.1	-9.1	5.3
Mayo	2 453	2 550		1 963	1 868		4.0		-4.8	
Junio	2 460	2 435		2 146	1 970		-1.0		-8.2	
Julio	2 475	2 694		2 096	2 095		8.8		0.0	
Agosto	2 491	2 517		2 003	2 194		1.0		9.5	
Septiembre	2 499	2 524		2 053	2 070		1.0		0.8	
Octubre	2 509	2 483		2 099	2 262		-1.0		7.8	
Noviembre	2 482	2 502		2 261	2 037		0.8		-9.9	
Diciembre	2 612	2 540		2 518	2 058		-2.8		-18.3	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela.
[a] Miles de barriles diarios. [b] Incluye condensados y G.L.P.. [c] Incluye refinados.

Cuadro 3
VENEZUELA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA
(Promedios mensuales)

	1991	1992				1993	
		I	II	III	IV	I	II
Producción mineral de hierro [a]	1 768	1 822	1 466	1 429	1 287	1 317	1 426
Producción de aluminio [a]	50	48	46	46	49	48	48
Producción de acero [a]	213	230	227	...	...	...	...
Producción petroquímica [a]	197	187	159	187	...	...	...
Producción de fertilizantes [a]	88	80	62	65	...	...	...
Despachos de cemento [b]	8 802	8 348	8 681	11 267	10 262	10 648	10 400

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Energía y Minas, del Instituto Latinoamericano del Hierro y del Acero, y de Veneconomía, S.A.
[a] Miles de toneladas. [b] Miles de sacos de 60 kilos.

Cuadro 4

VENEZUELA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variaciones porcentuales)[a]

	1991			1992			1993		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Enero	2.5	2.5	36.6	1.3	1.3	29.7	3.0	3.0	34.1
Febrero	1.7	4.2	36.4	2.63	4.0	30.9	2.6	5.7	34.0
Marzo	1.7	6.0	36.2	2.2	6.3	31.5	2.3	8.1	34.2
Abril	2.8	9.0	36.5	2.2	8.6	30.8	2.8	11.1	34.9
Mayo	2.4	11.6	36.4	2.5	11.3	30.9	2.8	14.2	35.3
Junio	1.9	13.7	35.2	2.7	14.3	31.9	3.2	17.9	36.0
Julio	3.1	17.2	34.1	2.9	17.6	31.7	3.1	21.6	36.3
Agosto	2.3	19.9	33.0	2.3	20.3	31.6	3.1	25.3	37.4
Septiembre	1.9	22.0	33.5	2.0	22.7	31.8			
Octubre	2.2	24.7	32.7	2.4	25.7	32.1			
Noviembre	2.6	28.0	32.4	2.5	28.9	32.0			
Diciembre	2.4	31.0	31.0	2.3	31.9	31.9			

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

[a] En el Area Metropolitana de Caracas.

Cuadro 5

VENEZUELA: INGRESOS Y EGRESOS EN DIVISAS DEL BANCO CENTRAL

	Ingresos			Egresos				Saldo
	Petróleo de Venezuela S.A.	Otros [a]	Total	Deuda externa		Otros [bc]	Total	
				Pública	Privada			
1990	16 090	5 226	21 316	5 077	45	11 809	16 931	4 212
1991	18 760	6 171	24 931	3 830	64	18 742	22 636	2 295
1992	10 842	4 686	15 528	3 348	666	12 438	16 452	-924
1993								
I	2 685	1 227	3 912	1 140	175	3 468	4 783	-871
II	2 772	1 649	4 421	530	140	3 177	3 847	574

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

[a] Incluye ingresos del Fondo de Inversiones de Venezuela y financiamiento de corto plazo recibido por el Banco Central. [b] Importaciones de bienes y servicios. Incluye gastos en divisas de Petróleo de Venezuela y convenios. Excluye importaciones al tipo de cambio libre. [c] Incluye ventas de divisas del Banco Central en el mercado libre y a partir de 1989 amortización de los créditos-puentes recibidos por el Banco Central.

Cuadro 6

VENEZUELA: RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS [a]

(Millones de dólares)

A fines de:	1989	1990	1991	1992	1993
Marzo	6 794	7 481	12 316	13 409	12 020
Junio	6 464	7 959	12 253	13 490	12 654
Septiembre	7 061	8 483	12 777	13 230	
Diciembre	7 411	11 759	14 105	13 001	

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

[a] Reservas del Banco Central. No incluye reservas del Fondo de Inversiones de Venezuela.

Cuadro 7

VENEZUELA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Bolívares por dólar				Tipo de cambio real ajustado (índice 1985=100) [a]			
	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993
Enero	43.4	51.8	62.0	80.2	164.1	151.6	143.6	143.0
Febrero	42.8	53.6	63.8	81.9	159.6	154.5	144.5	142.8
Marzo	43.2	54.2	65.4	83.9	158.9	153.8	145.6	143.6
Abril	44.8	54.7	64.9	85.3	160.9	151.2	141.6	142.3
Mayo	46.1	55.2	65.3	86.8	162.2	149.5	139.0	141.1
Junio	46.0	55.5	65.8		158.2	148.0	137.1	
Julio	49.2	57.9	66.5		163.3	149.9	134.9	
Agosto	49.0	59.5	67.7		159.2	151.0	134.6	
Septiembre	48.7	59.4	68.9		157.3	148.6	134.7	
Octubre	49.0	60.0	73.9		154.9	147.1	141.7	
Noviembre	50.1	60.2	77.4		154.4	144.3	144.8	
Diciembre	50.5	61.2	78.9		150.4	143.3	144.2	

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

[a] Indice del tipo de cambio nominal deflactado por el índice de precios al consumidor en el Area Metropolitana de Caracas y ajustado por el índice de precios al por mayor de los Estados Unidos.

Cuadro 8

VENEZUELA: AGREGADOS MONETARIOS

(Variaciones porcentuales)[a]

	M1						M2					
	1991		1992		1993		1991		1992		1993	
	Mes	12 Ms.	Mes	12 Ms.	Mes	12 Ms.	Mes	12 Ms.	Mes	12 Ms.	Mes	12 Ms.
Enero	-1.3	43.6	-5.6	44.7	-9.3	4.1	-1.4	56.7	-2.5	47.9	-2.4	18.5
Febrero	0.6	43.6	-3.1	39.2	4.6	12.4	2.7	55.2	-1.7	41.5	2.5	23.5
Marzo	3.0	41.1	3.0	39.2	-6.0	2.6	3.9	53.1	0.6	37.1	-0.8	21.7
Abril	3.2	40.2	2.5	38.2	-3.5	-3.4	3.1	54.5	0.5	33.6	2.7	24.5
Mayo	-1.5	41.4	5.1	47.5	6.9	-1.7	4.8	60.1	2.9	31.2	2.7	24.2
Junio	16.8	61.7	-1.4	24.5	-1.0	-1.3	5.9	66.4	1.6	25.8	-0.6	21.5
Julio	-1.4	56.4	5.6	33.3			2.2	65.0	3.7	27.6		
Agosto	7.4	64.1	-1.8	21.9			4.5	61.4	3.0	25.8		
Septiembre	5.9	71.9	-0.6	14.5			2.5	57.2	0.2	23.0		
Octubre	-1.8	62.7	-3.9	12.2			1.7	53.3	3.5	25.3		
Noviembre	9.0	62.5	10.9	14.1			6.6	53.6	3.0	21.0		
Diciembre	3.8	51.3	-1.4	8.3			4.7	49.5	2.5	18.4		

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

Primera edición

Impreso en Naciones Unidas – Santiago de Chile – 93-9-1082 – septiembre de 1993 – 5 900

ISSN 0259-2401