



**Consejo Económico y
Social**

Distr.
GENERAL

E/1993/46
13 de mayo de 1993
ESPAÑOL
ORIGINAL: ESPAÑOL/INGLES

Período de sesiones sustantivo de 1993
Ginebra, 28 de junio a 30 de julio de 1993
Tema 14 del programa provisional*

COOPERACION REGIONAL

Síntesis del Estudio Económico sobre América Latina y el Caribe, 1992

Resumen

En 1992, se mantuvieron en general las principales tendencias económicas observadas en América Latina y el Caribe durante el año 1991: una expansión que supera el crecimiento de la población y una reducción de la inflación. Sin embargo, se registra ahora una mayor divergencia entre el comportamiento de diversas economías, destacando particularmente el hecho de que las tendencias en el Brasil - que influye de manera determinante en el conjunto - se contrastan con las de la mayoría de los demás países de la región. El producto interno bruto (PIB) del conjunto de la región aumentó 2,4% comparado con 3,5% en 1991. Si se excluye al Brasil, el producto de las economías de América Latina y el Caribe creció 4,3% en comparación con casi 5% en 1991. En consecuencia, el crecimiento del producto interno bruto por habitante en 1992 fue de casi 2,3% si se excluye al Brasil. Al mismo tiempo, continuó retrocediendo de manera pronunciada la inflación: sólo cinco países experimentaron repuntes significativos en relación con el año anterior, y sólo uno, el Brasil, mantuvo una inflación superior a tres dígitos.

El crecimiento que tuvo lugar en un marco de una cada vez mayor estabilidad de precios, es un logro nada despreciable si se toma en cuenta que ocurrió en un contexto internacional generalmente recesivo e incierto. El crecimiento pausado del comercio mundial en 1992 se reflejó en el continuado deterioro en la relación de los precios del intercambio de bienes en casi todos los países, con la única excepción de la Argentina; los países centroamericanos fueron particularmente castigados por ese deterioro.

* E/1993/100.

Sin embargo, un número considerable de países logró ampliar el volumen de sus exportaciones, destacándose en ese sentido Brasil, Chile, Costa Rica y Honduras. La fuerte expansión de las importaciones observada en el año anterior se mantuvo e incluso, en algunos casos, se aceleró en 1992, favorecida por las liberalizaciones arancelarias y los bajos tipos de cambio reales, dando lugar por primera vez en muchos años a un saldo negativo en el comercio de bienes. En estas circunstancias, el déficit en cuenta corriente también creció notablemente.

Lo que hizo posible sostener esta evolución, contribuyendo al mismo tiempo a los esfuerzos de estabilización, fue que por segundo año consecutivo la región registró un considerable ingreso neto de recursos financieros, lo cual se convirtió, en efecto, en el rasgo dominante del panorama de los dos últimos años, y sobrepasó los 57.000 millones de dólares en 1992.

Los flujos netos de capitales han compensado con creces los efectos desfavorables del deterioro de los términos del intercambio. En el plano interno, se han canalizado con rapidez a estimular la demanda del sector privado. Con todo, en algunos países, los influjos de capitales presionaron hacia abajo los tipos de cambio, y ocasionalmente dificultaron la gestión de la política monetaria. De otra parte, cuando los movimientos de capital de corto plazo constituían una proporción importante de esos ingresos, introdujeron un elemento de cierta volatilidad en el panorama económico.

Los considerables ajustes fiscales realizados en el trienio pasado se han mantenido o aún profundizado, en la mayoría de los países de la región. Ello ha contribuido, naturalmente, a los procesos de estabilización, tanto por su efecto directo sobre la expansión monetaria como indirectamente, por su influencia positiva sobre la confianza de los agentes privados en la permanencia de la política económica.

La deuda externa de la región registró un aumento del 2%, superando los 450 000 millones de dólares. Contribuyeron a la expansión las nuevas colocaciones de bonos en el exterior, los desembolsos de préstamos oficiales, el aumento de las operaciones de crédito de corto plazo y la acumulación de atrasos en algunos países. En cambio, operaron como factores de contracción el reciente repunte del dólar frente a otras divisas, que redujo el valor en dólares de la deuda denominada en otras monedas, y los diferentes mecanismos de reducción de la deuda utilizados en muchos países de la región.

INDICE

	<u>Párrafos</u>	<u>Página</u>
INTRODUCCION	1 - 9	4
I. ACTIVIDAD ECONOMICA	10 - 13	9
II. PRECIOS Y SALARIOS	14 - 24	12
III. EL SECTOR EXTERNO	25 - 37	19
IV. LA DEUDA EXTERNA	38 - 41	25

INTRODUCCION

1. En 1992, se mantuvieron en general las principales tendencias económicas observadas en América Latina y el Caribe durante el año 1991: una expansión que supera el crecimiento de la población y una reducción de la inflación (véase cuadro 1 y gráfico 1). Sin embargo, se registra ahora una mayor divergencia entre el comportamiento de diversas economías, destacando particularmente el hecho de que las tendencias en el Brasil - que influye de manera determinante en el conjunto - se contrastan con las de la mayoría de los demás países. Durante este año, tendieron a consolidarse los avances en el proceso de ajuste de un creciente número de países de la región. No obstante, la sostenida debilidad del comercio mundial y la aparente desaceleración de las entradas de capital durante el segundo semestre del año plantean ciertos interrogantes que no estaban presentes al comenzar el año. Según estimaciones preliminares, el producto interno bruto del conjunto de la región aumentó 2,4% (comparado con 3,5% en 1991). Si se excluye al Brasil, el producto del resto de las economías de América Latina y el Caribe creció 4,3% (en comparación con casi 5% en el año anterior). En consecuencia, el crecimiento del producto interno bruto por habitante fue de 0,5%, cifra que asciende a casi 2,3% en 1992 si se excluye al Brasil. Al mismo tiempo, continuó retrocediendo de manera pronunciada la inflación: sólo cinco países experimentaron repuntes significativos en relación con el año anterior, y sólo uno, Brasil, mantuvo una inflación superior a tres dígitos. En cambio, numerosos países tendían a acercarse a ritmos de inflación sólo ligeramente superiores a la evolución de los precios internacionales.

2. El crecimiento que tuvo lugar en un marco de una cada vez mayor estabilidad de precios, es un logro nada despreciable si se toma en cuenta que ocurrió en un contexto internacional generalmente recesivo e incierto. El crecimiento pausado del comercio mundial en 1992 se reflejó en el continuado deterioro en la relación de los precios del intercambio de bienes en casi todos los países de la región, con la única excepción de la Argentina; los países centroamericanos fueron particularmente castigados por ese deterioro. En cambio, un número considerable de países logró ampliar el volumen de sus exportaciones, destacándose en ese sentido el Brasil, Chile, Costa Rica y Honduras. La fuerte expansión de las importaciones observada en el año anterior se mantuvo e incluso, en algunos casos, se aceleró en 1992, favorecida por las liberalizaciones arancelarias y los bajos tipos de cambio reales, dando lugar por primera vez en muchos años a un saldo negativo en el comercio de bienes. En estas circunstancias, el déficit en cuenta corriente también creció notablemente.

3. Lo que hizo posible sostener esta evolución, contribuyendo al mismo tiempo a los esfuerzos de estabilización, fue que por segundo año consecutivo la región registró un considerable ingreso neto de recursos financieros, lo cual se convirtió, en efecto, en el rasgo dominante del panorama de los dos últimos años, y sobrepasó los 57.000 millones de dólares en 1992. Las crecientes diferencias entre las tasas reales de interés ofrecidas en los mercados latinoamericanos y las vigentes en el mercado estadounidense así como las posibilidades de ganancias extraordinarias abiertas por la recuperación económica y las privatizaciones, han influido en este resultado. También lo han hecho las señales de mayor estabilidad y permanencia de las políticas económicas en vigor. El ingreso neto de capitales ha financiado importaciones, inversiones y colocaciones especulativas, contribuido a cerrar brechas fiscales (adquiriendo bonos y empresas públicas), alimentado la expansión no inflacionaria del crédito al sector privado, tanto para inversión como para consumo, y ha fortalecido las reservas internacionales de la región.

Cuadro 1
América Latina y el Caribe: principales indicadores económicos^a

Conceptos	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Producto interno bruto a precios de mercado (índices base 1980=100)	102,6	106,4	109,9	110,8	111,7	112,0	116,0	118,8
Población (millones de habitantes)	385,2	393,3	401,4	409,5	417,6	425,7	433,7	442,0
Producto interno bruto por habitante (índices base 1980=100)	91,8	93,3	94,4	93,3	92,3	90,8	92,2	92,7
Tasas de variación (porcentaje)								
Producto interno bruto	2,8	3,7	3,3	0,8	0,9	0,3	3,5	2,4
Producto interno bruto por habitante	0,6	1,6	-1,2	-1,2	-1,1	-1,6	1,6	0,5
Precios al consumidor ^c	280,1	64,1	208,9	773,5	1 205,0	1 185,0	198,7	410,7
Relación de precios del intercambio de bienes	-04,5	-11,0	-0,9	-0,3	1,3	-0,4	-5,6	-3,4
Poder de compra de las exportaciones de bienes	-4,6	-11,9	7,8	8,1	4,5	5,3	-1,0	3,0
Valor corriente de las exportaciones de bienes	-5,8	-15,8	14,4	13,9	10,0	9,6	-0,4	4,0
Valor corriente de las importaciones de bienes	0,0	2,6	12,5	14,0	6,5	15,7	18,1	18,4
Miles de millones de dólares								
Exportaciones de bienes	92,0	77,5	88,7	101,0	111,1	121,8	121,3	126,1
Importaciones de bienes	58,2	59,7	67,2	76,6	81,6	94,4	111,5	132,0
Saldo del comercio de bienes	33,8	17,8	21,5	24,4	29,5	27,4	9,8	-5,9
Pagos netos de utilidades e intereses	35,3	32,6	31,5	34,3	37,9	34,7	30,9	29,6
Saldo de la cuenta corriente ^d	-3,6	-17,4	-11,1	-11,2	-6,8	-6,2	-19,4	-32,7
Movimiento neto de capitales ^e	3,0	9,9	15,4	5,5	9,6	20,3	39,2	57,0
Balance global ^f	-0,6	-7,5	4,3	5,7	2,8	14,1	19,8	24,3
Deuda externa global bruta ^g	385,1	401,0	428,1	420,9	425,4	440,9	442,6	450,9
Transferencia neta de recursos ^h	-32,2	-22,6	-16,1	-28,7	-28,0	-14,4	8,4	27,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras correspondientes al producto interno bruto y a los precios al consumidor se refieren al conjunto de países incluidos en los cuadros 2, y 5 respectivamente. Los datos acerca del sector externo corresponden a los 19 países mencionados en el cuadro 11.

^b Estimaciones preliminares sujetas a revisión.

^c Variación diciembre a diciembre.

^d Incluye transferencias unilaterales privadas netas.

^e Incluye capital a largo y corto plazo, transferencias unilaterales oficiales y errores y omisiones.

^f Corresponde a variación de las reservas internacionales (con signo cambiado), más asientos de contrapartidas.

^g Véanse las notas del cuadro.

^h Corresponde a los ingresos netos de capitales menos los pagos netos de utilidades e intereses/...

Gráfico 1

AMERICA LATINA Y EL CARIBE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

Tasa anual (porcentaje)

☐ Producto interno bruto ☐ PIB por habitante

Tasa media (porcentaje)

Desempleo urbano

Variaciones de diciembre a diciembre (porcentaje)

Precios al consumidor

1977 1980 1983 1986 1989 1992

1977 1980 1983 1986 1989 1992

1977 1980 1983 1986 1989 1992

Gráfico 1 (continuación)

Miles de millones de dólares

1977 1980 1983 1986 1989 1992

1977 1980 1983 1986 1989 1992

1977 1980 1983 1986 1989 1992

Balance

Δ en cuenta de capital x comercial — en cuenta corriente

Miles de millones de dólares (porcentaje)

— Deuda externa total

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

☐ intereses totales devengados como porcentaje

de las exportaciones de bienes y servicios.

4. Esta repentina holgura externa facilitó, como se dijo, la expansión económica sin vulnerar los esfuerzos de estabilización. Los flujos netos de capitales han compensado con creces los efectos desfavorables del deterioro de los términos del intercambio. En el plano interno, se han canalizado con rapidez a estimular la demanda del sector privado. Con todo, en algunos países, los influjos de capitales presionaron hacia abajo los tipos de cambio, y ocasionalmente dificultaron la gestión de la política monetaria. De otra parte, cuando los movimientos de capital de corto plazo constituían una proporción importante de esos ingresos, introdujeron un elemento de cierta volatilidad en el panorama económico.

5. La apreciación cambiaria ha contenido los aumentos de precios de los bienes transables. No ha anclado, en general, en la misma medida los precios de los servicios privados. Por otro lado, los aumentos de tarifas de servicios públicos, asociados al ajuste fiscal o a las privatizaciones, también han contribuido a elevar los precios relativos de esos servicios. En conjunto, estos cambios en los precios relativos configuran incentivos que orientan la asignación de recursos hacia los bienes no transables y, en particular, la aleja de los sectores exportadores.

6. Los considerables ajustes fiscales realizados en el trienio pasado se han mantenido o aún profundizado, en la mayoría de los países de la región. Ello ha contribuido, naturalmente, a los procesos de estabilización, tanto por su efecto directo sobre la expansión monetaria como indirectamente, por su influencia positiva sobre la confianza de los agentes privados en la permanencia de la política económica. Por otro lado, en la mayoría de los casos se encuentra estabilizado el peso de los intereses de la deuda pública sobre los presupuestos fiscales, si bien en proporciones que varían entre 1% y 4% del producto interno bruto, según los casos. Han contribuido a ello tanto las negociaciones para regularizar el servicio de la deuda externa y la caída de las tasas internacionales de interés como el propio ajuste fiscal que, en contextos de disciplina monetaria, ha reducido drásticamente las necesidades y posibilidades de recurrir al endeudamiento interno. Sin embargo, aún son pocos los países cuyo presupuesto fiscal puede considerarse estructuralmente equilibrado, en el sentido de que sus ingresos corrientes se encuentren sólidamente respaldados por una base tributaria estable, y sean consistentes con un nivel de gasto corriente adecuado a los requerimientos de un funcionamiento normal de la administración pública y de la prestación de servicios sociales básicos, y con los márgenes de inversión pública requeridos para recomponer y desarrollar la infraestructura necesaria para el crecimiento económico y el mejoramiento social.

7. El conjunto de fenómenos descritos se apoyó en reformas institucionales que procuran afianzar la orientación exportadora y la apertura comercial, liberalizar el sistema de precios, consolidar el equilibrio fiscal y garantizar un manejo más prudente de la política monetaria. Como contrapartida, en la mayoría de los países estas reformas no logran aún producir una corrección sustantiva de los rezagos sociales acumulados.

8. La aparente desaceleración de los influjos de capital a partir de mediados del año, sumado a la prolongación del ambiente recesivo de la economía mundial, dieron origen a cierta inquietud hacia finales del año. Ello se manifiesta en actitudes más cautelosas en las expectativas de los agentes económicos y en el

comportamiento de los mercados bursátiles. También se tradujo en una menor holgura en la gestión macroeconómica para sostener en el tiempo crecientes tasas de expansión económica en un contexto de una progresiva estabilidad financiera.

9. De ahí se deriva la cardinal importancia que reviste para América Latina y el Caribe el hecho de que, después de largos años de esfuerzos para diversificar su estructura exportadora, se den las condiciones externas para una ordenada expansión del comercio mundial, tanto en el ámbito de la gestión macroeconómica de las principales economías desarrolladas como en el ordenamiento institucional que regirá el intercambio de bienes y servicios. A la vez, cabría impulsar el comercio intralatinoamericano en el marco de los acuerdos recíprocos que han aflorado en los últimos tiempos. Por otra parte, el hecho de que la región se haya convertido en importadora neta de recursos financieros es, sin duda, positivo, por lo que habrá que conservar y consolidar los avances logrados en esa materia. Todo apunta a la necesidad de que los flujos de capitales externos no sólo adquieran continuidad en cuanto a su dimensión global sino que asimismo se constituyan en financiamiento estable de la inversión productiva. Ello requiere lograr una mezcla más adecuada de fuentes de fondos, con más participación de capital bancario, mayores flujos de los organismos multilaterales y más importancia de las inversiones institucionales de cartera, evitando que un exceso de movimientos de capital de corto plazo se convierta en elemento de volatilidad. Por el lado de los países receptores, es preciso ampliar los incipientes mercados de capitales y fortalecer el marco regulatorio de los sistemas financieros. Asimismo, cabe un rol particularmente importante a la política fiscal en mantener un equilibrio apropiado y flexible, para evitar, por un lado, la incertidumbre de los agentes privados sobre la estabilidad de la política interna y las presiones súbitas sobre el sistema financiero y, por otro lado, para permitir un mayor margen de maniobra a la política monetaria y cambiaria.

I. ACTIVIDAD ECONOMICA

10. El nivel de actividad de América Latina y el Caribe creció 2,4% en 1992, con lo que continuó, aunque atenuándose, su recuperación iniciada el año anterior, cuando se expandiera 3,5%. Con ello el producto por habitante volvió a tener un incremento ligeramente positivo (0,5%). Sin embargo, el producto regional de 1992 resultó sólo 19% superior al de 1980, antes de que se desencadenara la crisis de la deuda, en tanto el producto por habitante fue 7% inferior al de entonces y equivalente al de 1978. El lento crecimiento del producto regional se encuentra fuertemente determinado por la agudización de la recesión en Brasil. Si se excluye este país, el incremento de los países restantes fue de 4.3%, algo inferior al que tuvo este grupo de países en 1991 (5%), pero superior a lo registrado desde 1981.

11. El crecimiento del producto fue bastante generalizado, aunque mostró mayores divergencias. Chile tuvo un incremento de 9,5%, el segundo más alto de este país en las últimas dos décadas, con lo que continuó con su expansión sostenida por noveno año consecutivo, superando así en más de 50% el nivel alcanzado en 1980. La Argentina, Panamá, la República Dominicana, Uruguay y Venezuela aumentaron el nivel de actividad entre 6% y 8%. Asimismo, en cuatro países - Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Honduras - el producto se expandió entre 4% y 5%; en cinco - Bolivia, Colombia, el Ecuador, Guyana y México -

/...

alrededor de 3%; en otros tres - Bahamas, Jamaica y Paraguay - entre 1% y 2%. Por otro lado, en tres - Nicaragua, Trinidad y Tabago y Suriname - estuvo estancado y en cuatro - Barbados, el Brasil, Haití y el Perú - se registraron caídas. Por otra parte, ocho países tuvieron un resultado más favorable que en 1991, mientras que en otros siete mantuvieron el crecimiento del año anterior, al mismo nivel o con una expansión algo más baja, mientras que en otros nueve se registró un deterioro en el nivel de actividad o continuaron mostrando un modesto resultado. A su vez, los pequeños países de la Organización de Estados del Caribe Oriental (OECS) mantuvieron el ritmo de crecimiento de los últimos años, registrando un incremento promedio en torno a 4%, lo que representó una aceleración con respecto a lo alcanzado en 1991. (Véase el cuadro 2.)

Cuadro 2

América Latina y el Caribe: crecimiento del producto interno bruto

(Porcentajes sobre la base de valores a precios de 1980)

País, región o grupo	Tasas anuales medias								Variación acumulada
	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a	1992 ^a	1981-1992 ^a
<u>América Latina y el Caribe^b</u>	2,8	3,7	3,3	0,8	0,9	0,3	3,5	2,4	18,8
Países exportadores de petróleo	2,1	0,3	2,7	2,0	0,1	4,0	4,5	3,4	24,1
Bolivia	-1,0	-2,5	2,6	3,0	2,8	2,6	4,1	3,5	6,4
Colombia	3,8	6,9	5,6	4,2	3,5	3,7	2,2	3,0	51,1
Ecuador	3,9	2,8	-4,8	8,8	0,2	1,4	4,2	3,5	29,0
México	2,6	-3,8	1,7	1,2	3,3	4,4	3,6	2,5	25,1
Perú	2,3	8,7	8,0	-8,4	-11,5	-5,1	1,9	-2,5	-11,4
Trinidad y Tabago	-4,3	-2,2	-4,6	-3,3	-0,5	2,2	1,8	0,0	-18,2
Venezuela	0,0	6,6	3,8	5,9	-7,8	6,8	10,2	7,5	23,2
Países no exportadores de petróleo ^b	3,3	6,3	3,7	0,0	1,4	-2,4	2,8	1,6	15,0
Sudamérica	3,6	6,7	3,7	0,0	1,2	-2,6	2,9	1,5	14,4
Argentina	-5,1	5,2	3,1	-1,8	-6,3	0,2	7,3	6,0	4,1
Brasil	7,9	7,6	3,6	-0,1	3,3	-4,4	0,9	-1,5	15,2
Chile	2,2	5,7	5,7	7,5	9,8	2,0	5,8	9,5	53,0
Guyana	1,1	0,3	0,8	-2,6	-4,9	-3,0	6,0	3,0	-18,4
Paraguay	4,0	-0,3	4,5	6,7	5,9	3,1	2,3	1,5	41,8
Suriname	2,0	0,8	-6,2	8,2	4,2	-1,7	-2,5	0,0	0,8
Uruguay	1,7	8,3	7,9	-0,2	1,5	0,7	1,6	7,0	10,2
<u>Centroamérica y el Caribe^b</u>	0,5	2,2	4,4	0,0	3,3	0,9	1,4	2,5	20,9
Bahamas	13,5	3,6	4,9	2,3	2,0	1,0	-2,0	1,0	46,9
Barbados	0,9	5,2	2,6	3,5	3,6	-3,3	-3,3	-2,5	2,8
Belice	0,3	4,5	12,9	10,0	14,2	7,6	4,8	...	...
Cuba ^c	4,6	1,2	-3,9	2,2	1,1	...	...	...	...
Haití	0,4	0,0	-0,7	0,9	1,0	-0,2	-0,3	-0,5	-8,9
Jamaica	-5,4	2,2	6,7	1,1	6,3	3,8	1,9	1,5	23,4
Panamá	4,8	3,4	2,2	-15,9	-0,2	5,2	9,1	7,5	24,7
República Dominicana	-1,9	3,0	8,4	1,5	4,1	-5,5	-1,0	7,5	29,3
<u>Mercado Común Centroamericano</u>	0,1	1,4	3,3	1,8	3,3	2,3	2,3	3,9	16,8
Costa Rica	0,7	5,3	4,5	3,2	5,4	3,5	1,2	4,0	31,7
El Salvador	1,8	0,5	2,7	1,5	1,1	3,4	3,3	4,5	6,9
Guatemala	-0,6	0,3	3,6	4,0	3,7	2,9	3,2	4,0	17,0
Honduras	2,8	2,3	4,9	4,9	4,7	-0,5	2,2	4,5	33,8
Nicaragua	-4,1	-1,0	-0,7	-12,1	-1,9	-0,7	-0,5	0,5	-13,4
<u>Países de la OECS^d</u>	7,1	6,5	5,0	8,1	5,0	4,9	3,1	4,2	78,0
Antigua y Barbuda	8,7	9,7	9,1	7,7	5,2	2,7	...	...	...
Dominica	1,6	6,8	6,8	8,0	-1,2	6,6	2,1	2,0	61,4
Granada	5,0	5,4	6,0	5,3	5,7	5,3	3,1	0,5	63,5
Saint Kitts y Nevis	5,7	6,1	7,4	9,8	6,7	3,1	6,8	...	...
Santa Lucía	9,1	5,0	0,5	9,2	5,4	5,6	1,8	...	...
San Vicente y las Granadinas	7,1	5,9	5,7	7,4	7,1	7,0	4,6	10,0	113,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.^a Estimaciones preliminares sujetas a revisión.^b Excluye Cuba.^c Se refiere al producto social global.^d OECS = Organización de Estados del Caribe Oriental.

/...

12. A pesar de las elevadas tasas demográficas de muchos países de la región, los resultados en término de producto por habitante fueron en su mayoría positivos. En seis países - la Argentina, Chile, Panamá, República Dominicana, Uruguay y Venezuela - este indicador de bienestar aumentó más de 3%, mientras que otros ocho registraron un incremento moderado, entre 1% y 3%. En tanto, en los once restantes el producto por habitante tuvo un magro crecimiento o se redujo. Sin embargo, si se considera además el desfavorable desempeño de las economías de la región en el decenio pasado, sólo un reducido número de países registró un producto por habitante superior al que tenían en 1980: Chile (25%), Colombia (20%), Bahamas (17%), Jamaica (7%), Uruguay (3%) y el conjunto de países de la OECO (72%). En el extremo opuesto, las mayores reducciones del producto por habitante se registraron en Nicaragua (-39%), Perú (-32%), Trinidad y Tabago (-30%), Haití (-28%), Guyana (-23%), Bolivia (-21%), Suriname (-19%), Guatemala (-17%), Argentina (-11%) y El Salvador y Honduras (-10%). (Véase el cuadro 3.)

13. Las tasas de desocupación mostraron pocos cambios significativos respecto a años anteriores, ya que la mayor parte de las economías de la región tuvieron sólo un crecimiento moderado. Sólo se observaron descensos significativos en aquellas economías que registraron altos incrementos en los niveles de actividad, como Chile, Panamá y Venezuela. En la Argentina y el Uruguay, en cambio, la tasa de desocupación aumentó ligeramente, pese al apreciable crecimiento del nivel de actividad. En Colombia, la tasa de desocupación aumentó medio punto porcentual, llegando a 10,5%. El Brasil también mostró un incremento del desempleo, por tercer año consecutivo, debido a la aguda recesión que afecta al país desde hace varios años.

II. PRECIOS Y SALARIOS

14. Con algunas excepciones, durante 1992 la inflación en América Latina y el Caribe continuó retrocediendo; sin embargo, la persistencia en Brasil de un patrón inflacionario superior a 20% mensual duplicó la media ponderada regional, la que se elevó a 410% anual. Excluyendo el Brasil, la inflación cayó a sólo 22%, menos de la mitad del año anterior y drásticamente por debajo del 900% registrado dos años antes. (Véase el cuadro 4.) Se diferencian claramente cuatro grandes grupos de países. En primer término el Brasil, muy por encima del resto, con una variación de precios del orden de 1,130% anual. Un segundo grupo, compuesto por Ecuador, Perú y Uruguay, con inflaciones del orden de 60% anual. En tercer término, se encuentran los casos de Colombia y Venezuela, con magnitudes cercanas a 30% anual y, por último, por debajo de 20%: Argentina, Barbados, Bolivia, Costa Rica, Chile, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, República Dominicana y Trinidad y Tabago.

15. La política macroeconómica del Brasil difirió notoriamente de la observada en el resto de la región, debido en parte al sistema vigente de indización mensual que introduce un fuerte componente inercia en la inflación, al retroceso de la gestión fiscal y al elevado endeudamiento interno del sector público. La lucha antiinflacionaria, entonces, recayó exclusivamente sobre la política monetaria, lo que redundó en altas tasas reales de interés y contracción de la producción. De esta forma, el Brasil se encuentra en una difícil situación de alta inflación con recesión.

Cuadro 3

América Latina y el Caribe: crecimiento del producto interno bruto por habitante

(Porcentaje sobre la base de valores a precios de 1980)

País región o grupo	Tasas anuales medias								Variación acumulada
	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a	1992 ^a	1981-1992 ^a
<u>América Latina y el Caribe^b</u>	0,6	1,6	1,2	-1,2	-1,1	-1,6	1,6	0,5	-7,3
Países exportadores de petróleo	-0,2	-2,0	0,4	-0,2	-0,2	1,9	2,4	1,3	-5,2
Bolivia	-3,4	-4,9	0,1	0,5	0,4	0,2	1,7	1,1	-21,1
Colombia	1,7	4,9	3,7	2,3	1,7	1,9	0,5	1,4	19,9
Ecuador	1,2	0,2	-7,2	6,1	-2,3	-1,0	1,7	1,1	-5,2
México	0,2	-5,9	-0,5	-1,0	2,2	1,4	43,6	0,6	4,8
Perú	0,0	6,4	5,8	-10,3	-13,3	-7,0	-0,1	-4,5	-31,8
Trinidad y Tabago	-5,6	-3,5	-5,9	-4,5	-1,8	-1,0	-0,6	-1,2	-30,0
Venezuela	-2,5	4,0	1,3	3,4	-9,9	4,4	7,8	5,0	-8,3
<u>Países no exportadores de petróleo^b</u>	1,3	4,3	1,7	-1,8	-0,4	-4,1	1,0	0,0	-9,0
Sudamérica	1,6	4,7	1,8	-1,7	-0,5	-4,3	1,3	-0,1	-8,4
Argentina	-6,4	3,8	1,8	-3,0	-7,5	-1,0	6,0	4,8	-11,2
Brasil	5,7	5,5	1,6	-2,0	1,4	-6,1	-0,8	-3,1	-9,3
Chile	0,5	4,0	3,9	5,7	8,0	0,3	4,1	7,8	25,4
Guyana	0,5	0,0	-0,8	-2,6	-5,0	-3,4	5,3	2,1	-23,4
Paraguay	0,9	-3,3	1,4	3,6	2,9	0,2	-0,5	-1,3	-1,3
Suriname	0,0	-1,1	-8,0	6,1	2,2	-3,5	-4,3	-1,9	-19,0
Uruguay	1,0	7,7	7,3	-0,7	0,9	0,2	1,0	6,4	2,6
	-1,8	-0,1	2,0	-2,3	0,9	-1,5	-1,4	1,7	-8,7
<u>Centroamérica y el Caribe^b</u>									
Bahamas	11,3	1,7	3,0	0,5	0,2	-0,7	-3,7	-0,7	16,8
Barbados	0,6	4,8	2,3	3,2	3,3	-3,6	-3,6	-3,0	-1,0
Belice	-2,3	1,7	9,9	7,1	11,3	5,0	2,5	...	...
Cuba ^c	3,6	0,2	-4,8	1,1	0,0	...	...	...	...
Haití	-1,5	-1,9	-2,6	-1,1	-1,0	2,2	-2,3	-6,9	-27,8
Jamaica	-6,7	1,1	5,7	0,3	5,4	2,9	0,9	0,5	6,6
Panamá	2,6	1,2	0,1	-17,6	-2,2	3,1	7,0	5,4	-3,0
República Dominicana	-4,1	0,7	6,0	-0,7	1,8	-7,5	-3,1	5,5	-1,4
<u>Mercado Común Centroamericano</u>	-2,4	-1,2	0,7	0,8	0,5	-0,5	-0,5	1,0	-15,0
Costa Rica	-2,1	2,3	1,6	0,4	2,6	0,8	-1,4	1,5	-5,7
El Salvador	0,6	-1,0	1,0	-0,3	-0,8	1,4	1,2	2,4	-10,4
Guatemala	-3,4	-2,6	0,7	1,0	0,8	0,0	0,3	1,2	-17,9
Honduras	-0,7	-1,1	1,6	1,6	1,5	-3,5	-0,9	1,2	-10,3
Nicaragua	-6,7	-3,5	-3,0	-14,2	-4,5	-3,7	-4,0	-3,4	-38,6
	6,5	5,9	4,0	7,4	4,4	4,3	2,5	3,9	71,5
<u>Países de la OECD^d</u>									
Antigua y Barbuda	7,9	9,1	8,4	7,1	4,5	2,0	...	...	...
Dominica	2,2	7,2	7,1	8,2	-0,9	6,9	2,4	2,4	69,1
Granada	4,7	5,2	5,8	5,0	5,4	5,0	2,8	0,4	59,3
Saint Kitts y Nevis	6,2	6,6	7,9	10,3	7,2	3,6	7,3	...	...
Santa Lucía	7,5	3,5	-0,9	7,7	3,9	4,1	0,5	...	...
San Vicente y las Granadinas	6,3	4,9	4,7	6,4	6,1	6,0	3,6	8,9	91,5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones preliminares sujetas a revisión.^b Excluye Cuba.^c Se refiere al producto social global.^d OECD = Organización de Estados del Caribe Oriental.

Cuadro 4AMERICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIONES DE DICIEMBRE A DICIEMBRE
EN EL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Porcentaje)

País o región	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
América Latina y el Caribe	188,3	280,1	64,1	208,9	773,5	1 205,0	1 185,0	198,7	410,7
Argentina	688,0	385,4	81,9	174,8	387,7	4 923,6	1 343,9	84,0	18,0 ^b
Barbados	5,1	2,4	-0,5	6,3	4,4	6,6	3,4	8,1	5,8 ^c
Bolivia	2 177,2	8 170,5	66,0	10,7	21,5	16,6	18,0	14,5	11,4 ^d
Brasil	209,1	239,0	59,2	394,7	992,7	1 861,6	1 584,6	475,8	1 131,5 ^b
Colombia	18,4	22,4	21,0	24,0	28,2	26,1	32,4	26,8	25,7 ^b
Costa Rica	17,3	10,9	15,4	16,4	25,3	10,0	27,3	25,3	18,1 ^d
Chile	23,2	26,2	17,4	21,4	12,7	21,5	27,3	18,7	14,0 ^b
Ecuador	25,1	24,4	27,3	32,5	85,7	54,2	49,5	49,0	66,0 ^d
El Salvador	9,1	31,9	30,3	19,6	18,2	23,5	19,3	9,8	16,8 ^d
Guatemala	7,2	27,9	21,4	9,3	12,3	20,2	59,6	10,2	11,6 ^d
Haití	5,4	17,4	-11,4	-4,1	8,6	10,9	26,1	6,6	17,5 ^b
Honduras	2,7	4,2	3,2	2,9	6,6	11,5	36,4	21,4	5,4 ^d
Jamaica	31,2	23,3	10,4	8,4	8,9	17,2	29,7	76,8	13,7 ^a
México	59,2	63,7	105,7	159,2	51,7	19,7	29,9	18,8	12,9 ^b
Nicaragua	47,3	334,3	747,4	1 347,2	33 547,6	1 689,1	13 490,2	775,4	2,2 ^d
Panamá	0,9	0,4	0,4	0,9	0,3	-0,2	1,2	1,1	1,2 ^e
Paraguay	29,8	23,1	24,1	32,0	16,9	28,5	44,1	11,8	17,0 ^b
Perú	111,5	158,3	62,9	114,5	1 722,6	2 775,3	7 649,6	139,2	56,6 ^b
República									
Dominicana	40,9	28,3	6,5	25,0	57,6	41,2	100,7	4,0	5,9 ^e
Trinidad y Tabago	14,1	6,5	9,9	8,3	12,1	9,3	9,5	2,3	7,7 ^e
Uruguay	66,0	83,2	70,6	57,3	69,0	89,2	129,0	81,5	58,6 ^b
Venezuela	18,3	7,3	12,7	40,3	35,5	81,0	36,5	31,0	33,4 ^d

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales, noviembre de 1992 e información proporcionada por los países.

^a Cifras correspondientes a la variación de los precios en los últimos 12 meses concluidos en el mes indicado en cada país.

^b Corresponde a la variación entre noviembre de 1991 y noviembre de 1992.

^c Corresponde a la variación entre junio de 1991 y junio de 1992.

^d Corresponde a la variación entre octubre de 1991 y octubre de 1992.

^e Corresponde a la variación entre septiembre de 1991 y septiembre de 1992.

16. Por el contrario, en la mayor parte de los países de la región la estabilización de los precios internos continuó representando el punto focal de la política macroeconómica. En tal sentido, se profundizó la búsqueda del equilibrio financiero del sector público, se adoptaron prudentes políticas monetarias y se vigiló la evolución del tipo de cambio a fin de que ella resultara compatible con la meta antiinflacionaria. Algunos países (Bolivia, Honduras, Nicaragua), todos ellos de reducida dimensión económica, mantuvieron, o incluso aumentaron, desequilibrios fiscales considerables, pero ello no incidió sobre los precios internos al contar con abundante financiamiento del exterior, en buena parte constituido por donaciones oficiales. En otros casos, sin embargo (Ecuador, El Salvador, Guatemala, Paraguay y Venezuela), el retroceso de la gestión fiscal incidió en incipientes rebrotes inflacionarios, con ciertos signos de represión de precios en aquellos en los cuales se desaceleró la corrección de precios y tarifas del sector público.

17. El ingreso de capitales continuó siendo considerable en algunos países; en ellos, continuó la valorización de la moneda local (véase el cuadro 5), lo que apoyó los esfuerzos de estabilización, pero el correlativo incremento de reservas internacionales complicó el manejo de la política monetaria. En otros casos, la desaceleración del ingreso de capitales externos de corto plazo permitió romper el movimiento circular de expansión de dinero por compra de divisas y el simultáneo incremento de la tasa de interés interna debido a la esterilización del exceso de oferta monetaria. Los programas de reducción de los gravámenes arancelarios y de apertura del comercio exterior, coincidentes muchas veces con apreciaciones de la moneda nacional, también apoyaron la desaceleración inflacionaria al propiciar un aumento de la oferta global con mayores importaciones a menores precios internos.

18. Un hecho generalizado fue que la aceleración de los precios al consumidor resultó mucho más rápida que la observada a nivel mayorista. Fue decisivo, en esto, el más veloz aumento de precios de bienes no transables, en mercados crecientemente segmentados, donde se observa un incremento de la demanda privada y una retracción de los servicios públicos.

19. Los esfuerzos para alcanzar la estabilización resultaron particularmente exitosos en Argentina y Nicaragua, que en un plazo de dos años no sólo escaparon de la hiperinflación sino que redujeron la tasa de incremento de los precios al consumidor a 18% anual en la Argentina y a sólo 2% en Nicaragua. En ambos casos, la obtención de la estabilidad descansó sobre la determinación de una paridad fija de la moneda nacional frente al dólar, en marcos de abundante financiamiento externo y gestión fiscal bajo control (equilibrio en Argentina y déficit financiado externamente en Nicaragua, véase el cuadro 6). En ambos, también, al impulso de un lento pero persistente ascenso de los precios relativos de los bienes y servicios no transables, la cuenta corriente del balance de pagos amplió su saldo negativo. La estabilización estuvo acompañada de una marcada recuperación productiva en Argentina, pero en Nicaragua el programa de ajuste, estabilización y reestructuración ha mantenido en receso a la economía.

Cuadro 5
AMERICA LATINA Y EL CARIBE: INDICES DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO DE LAS EXPORTACIONES^a
(Indices 1985=100)

País	De- flactor ^b	1978	1979- 1981	1982- 1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^c
<u>Países exportadores de petróleo</u>													
Bolivia	IPC	143	137	116	88	100	136	139	147	135	191	215	234
Colombia	IPC	94	88	78	86	100	132	147	150	153	173	171	174
	IPM	100	95	84	89	100	125	138	139	139	160	158	167
Ecuador	IPC	74	73	74	102	100	110	125	146	150	159	151	143
México ^d	IPC	95	82	112	101	100	139	145	118	110	108	98	91
	IPM	101	88	120	101	100	131	133	112	107	107	96	90
Perú	IPC	108	93	79	83	100	89	81	84	52	42	35	33
Venezuela	IPC	97	88	81	99	100	121	161	156	184	192	180	169
	IPM ^e	110	103	92	106	100	111	136	142	153	170	168	164
<u>Países no exportadores de petróleo</u>													
Sudamérica													
Argentina	IPC	101	69	108	95	100	107	131	137	144	113	86	82
	IPM	108	86	100	91	100	122	155	138	131	134	139	156
Brasil	IPC	65	79	81	97	100	106	104	94	72	65	76	85
	IPM	95	104	99	100	100	105	109	98	75	70	88	99
Chile	IPC	82	70	72	80	100	123	134	141	133	140	138	133
	IPM ^f	105	80	85	87	100	115	122	140	134	142	134	130
Paraguay ^g	IPC	88	66	78	81	100	107	115	120	125	125	108	108
Uruguay	IPC	107	78	81	97	100	99	103	111	111	129	111	104
	IPM	107	81	96	100	100	102	103	116	121	137	116	113
<u>Centroamérica y el Caribe</u>													
Costa Rica	IPC	70	90	114	98	100	107	112	117	110	112	121	116
	IPM	95	104	106	96	100	107	118	126	121	126	134	130
El Salvador	IPC	204	182	137	117	100	162	139	122	105	141	134	135
Guatemala	IPC	123	120	114	113	100	142	185	186	188	220	192	193
Haití ^g	IPC	136	129	116	107	100	103	123	123	156	156	145	139
Honduras	IPC	136	127	107	101	100	109	117	118	109	195	200	197
Nicaragua	IPC	407	342	186	117	100	38	10	184	220	169	162	162
República Dominicana													89
	IPC	75	74	84	118	100	92	113	131	95	85	87	

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

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (oficial principal) real de la moneda de cada país con respecto a las monedas de los principales países con que cada país tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones hacia esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Sobre la metodología y las fuentes utilizadas, véase CEPAL, Estudio Económico de América Latina, 1981 (E/CEPAL/G.1248), Santiago de Chile, 1983. Publicación de las Naciones Unidas, número de venta S.83.II.G.2.

^b La abreviatura IPC indica que en todos los países se usó el índice de precios al consumidor y la abreviatura IPM indica que en el país en estudio y en la mayoría de sus socios comerciales se usó el índice de precios al por mayor. Cuando no se dispuso de dicha información se utilizó el índice de precios al consumidor.

^c Promedio enero a septiembre.

^d El tipo de cambio utilizado es el siguiente: tipo intermedio entre los tipos promedios de venta y de compra que declararon los bancos comerciales principales al Banco de México hasta julio de 1962, tipo preferencial para importaciones de primera necesidad desde agosto a noviembre de 1982 y tipo intermedio entre los tipos de compra y venta en el mercado controlado a partir de esa fecha.

^e Subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor.

^f Se usó el tipo de cambio libre o paralelo.

^g A partir de 1987 se usó el tipo de cambio comercial.

Cuadro 6

América Latina y el Caribe: déficit o superávit del sector público^a

País	Cobertura	1987	1988	1989	1990	1991 ^b	1992 ^b
Argentina	SPNFN	-6,7	-8,6	-4,8	-5,1	-2,2	-
Bolivia	SPNF	...	...	-4,5	-3,9	-3,0	-3,0
Brasil	SPNF ^c	-5,7	-4,8	-6,9	1,2	0,3	-1,5
Colombia	SPNF	...	-2,1	-1,9	-0,4	0,1	-0,4
Costa Rica	GC	-2,0	-2,5	-4,1	-4,4	-3,1	-2,0
Chile	SPNF	2,6	3,9	5,5	1,5	1,7	1,8
Ecuador	SPNF	-9,6	-5,3	-1,6	0,6	-1,2	-3,2
El Salvador	GC	-3,8	-3,2	-4,5	-3,2	-4,6	-4,7
Guatemala	GC	-2,5	-2,5	-3,8	-2,3	0,4	-0,5
Haití	GC	-7,0	-5,2	-6,6	-5,8	-3,9	...
Honduras	GC	-6,6	-6,9	-7,3	-6,3	-3,1	-5,8
México	SPC	-15,5	-12,5	-5,7	-4,0	1,8	3,4
	GC	-14,3	-9,7	-5,1	-2,9	3,4	4,6
Nicaragua	GC	-16,6	-26,6	-6,7	-19,7	-8,0	-7,3
Panamá	GC	-4,6	-5,4	-7,3	-2,4	-3,3	-3,0
Paraguay	GC	-0,1	0,7	1,5	2,9	-0,4	-0,5
Perú	GC	-5,7	-2,5	-4,2	-2,5	-0,6	-1,0
República Dominicana	GC	-2,2	-1,6	-0,1	0,3	0,8	3,0
Uruguay	GC	-1,3	-2,0	-3,4	-0,1	0,4	1,0
Venezuela	SPNF	-4,4	-8,6	-1,1	0,2	1,2	-7,5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: En este cuadro, se han utilizado las siguientes abreviaturas:
GC=Gobierno central. SPNF=Sector público no financiero. SPNFN=Sector público no financiero nacional excluido provincias y municipios. SPC=Sector público consolidado.

^a Calculados a partir de cifras en moneda nacional a precios corrientes.

^b Estimaciones preliminares.

^c Déficit operacional.

20. El resto de los países de alta inflación siguió enfrentando dificultades para desactivar procesos inflacionarios. En el Perú, los avances en el programa de la inflación de 140% en 1991 a menos de 60% en 1992 tuvo lugar en medio de la recesión. Los aspectos inerciales continuaron siendo importantes en Uruguay; esto y una considerable demanda externa - en gran parte como consecuencia de la demanda interna de la Argentina -, impidieron una desaceleración más rápida de la tasa de inflación que, de todos modos, se redujo de poco más de 80% en 1991 a menos de 60% en 1992. El caso del Ecuador, el tercero del conjunto de países con inflación más alta durante 1992 después del Brasil, presenta características particulares, pues las medidas de ajuste fiscal y corrección cambiaria adoptadas por el nuevo gobierno propiciaron un empuje de los precios en el segundo semestre; con ello, los precios al consumidor se incrementaron casi 65% en 1992, luego de tres años de un persistente 50%. Los procesos de alta inflación en Ecuador y Uruguay se manifiestan, sin embargo, en el contexto de economías con crecimiento sostenido.

21. En un escalón de menor nivel, del orden de 30% anual, Colombia y Venezuela también han encontrado fuertes resistencias para abatir su tasa de inflación. Esta se redujo sólo levemente en Colombia, en el marco de un aflojamiento de las políticas fiscal y monetaria, pero se aceleró en Venezuela en el contexto de un creciente desajuste fiscal. De todos modos, ambos países continuaron creciendo sostenidamente, a cifras especialmente elevadas en Venezuela.

22. Los países con economías estructuralmente ajustadas, que durante el año anterior habían logrado dominar rebrotes inflacionarios, consolidaron sus avances en materia de estabilización en un marco de crecimiento sostenido. El proceso fue particularmente exitoso en Chile, que disminuyó de 18% a 14% la tasa de inflación anual en un contexto de gran expansión de la demanda global. También Bolivia y México lograron disminuir el ritmo de variación de sus precios internos a 11% y 13%, respectivamente, y mantener simultáneamente la expansión productiva, pero sus tasas de crecimiento resultaron más moderadas. Sólo Paraguay mostró retroceso, al aumentar su inflación de 12% a 17%.

23. Los procesos de estabilización se consolidaron en varios países de Centroamérica y el Caribe. Sólo tres de ellos, Costa Rica, El Salvador y Haití, mostraron una inflación superior al 15% anual, el resto estuvo por debajo del 10%. A pesar de estas reducidas tasas, se observaron rebrotes inflacionarios en El Salvador, Guatemala, República Dominicana y Trinidad y Tabago. La rápida estabilización de precios en Jamaica, que redujo su tasa anual de inflación al 13% luego de que ésta había subido vertiginosamente al 77% en 1991, resultó un hecho destacable en este grupo.

24. En general, según la escasa información disponible, las remuneraciones salariales medias incrementaron su poder de compra en 1992. En la Argentina y Colombia se mantuvieron estancados los salarios reales, pero aumentaron en el resto de los países. En algunos casos (Chile, México, Uruguay) ello significó que los trabajadores captaran parte de la mayor productividad de la economía; en el Brasil, luego de un año de gran deterioro, los salarios reales pagados a los trabajadores de las principales ciudades se incrementaron, probablemente debido a sistemas de ajustes salariales más frecuentes que la norma general. De todos modos, y salvo contadas excepciones, los actuales niveles del salario real se encuentran muy por debajo de los registrados antes de la crisis de la deuda externa.

III. EL SECTOR EXTERNO

25. En 1992 se verificó una nueva y considerable ampliación de la capacidad de América Latina y el Caribe para importar. Ello se debió al incremento de las corrientes netas de capital hacia la región, ya que el aumento del valor de las exportaciones fue modesto y los pagos netos de utilidades e intereses se redujeron sólo marginalmente. Esta circunstancia posibilitó que continuara el auge generalizado de importaciones a través de la región, favorecido también en muchos casos por tipos de cambio reales bajos y por el mantenimiento o profundización de las reformas de los regímenes de importación, dirigidas a abrir las economías. Con ello, el otrora amplio superávit comercial de la región terminó por transformarse en déficit. Más aún, sólo un pequeño número de países - entre los que se destaca el Brasil, por la magnitud de su superávit - mantiene un saldo positivo en su comercio de bienes. En el aumento de las exportaciones del Brasil ha influido particularmente su comercio con la Argentina, en el marco de los convenios de libre comercio.

26. Por otro lado, la relación de precios del intercambio de la región sufrió en 1992 un nuevo retroceso, esta vez superior a 3%, con lo que se acentúa el deterioro casi ininterrumpido que sufre esta relación desde 1984 y que en términos acumulados es de 22% (véase el cuadro 7). En esta oportunidad, la caída afectó tanto a los países exportadores de petróleo como a los demás. Con ello, el poder de compra de las exportaciones de bienes de la región sólo se amplió un 3%, pese al significativo incremento de los volúmenes.

27. El valor de las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe continuó expandiéndose lentamente, en esta oportunidad en un 4%, alcanzando 126.000 millones de dólares (véanse los cuadros 8 y 10). Ello obedeció al deterioro de los valores unitarios, puesto que los volúmenes exportados crecieron 6%, aunque sólo la mitad de los países logró incrementar sus exportaciones a una tasa superior a la del crecimiento del comercio mundial.

28. El valor de las ventas externas de los países exportadores de petróleo se contrajo levemente, debido a la disminución de los valores unitarios, lo que algunos países de este grupo compensaron con aumentos de los embarques. Sin embargo, las algo mayores entradas de capitales mantuvieron la capacidad para importar o acumular reservas de este grupo de países.

29. Los países sudamericanos no exportadores de petróleo aumentaron el valor de sus exportaciones; el Brasil y Chile, vigorosamente: en torno al 12%. Ello, sumado al notable incremento de las corrientes netas de capitales hacia el Brasil, la Argentina y, en menor medida, Chile, representó un considerable aumento de la capacidad para importar del grupo. Entre los países centroamericanos y caribeños, Costa Rica, Guatemala y Honduras ampliaron significativamente el valor de sus exportaciones, pese al sensible deterioro de los valores unitarios, que en los demás países del grupo causó, en cambio, reducciones.

Cuadro 7

América Latina y el Caribe: relación de precios del intercambio
de bienes FOB/FOB

País, región o grupo	Indices				Tasas					Variación acumulada
	1989	1990	1991	1992 ^a	1988	1989	1990	1991	1992 ^a	1981-1992 ^a
América Latina y el Caribe	79	79	74	72	-0,3	1,3	-0,4	-5,6	-3,4	-28,3
Países exportadores de petróleo	69	74	64	62	-12,6	7,8	6,8	-13,6	-3,9	-38,5
Bolivia	82	80	64	58	-11,3	0,4	-2,6	-19,3	-9,7	-41,9
Colombia	88	82	78	73	-0,7	-4,3	-6,5	-5,4	-5,5	-26,7
Ecuador	63	69	61	58	-15,2	3,8	9,1	-11,4	-4,5	-42,0
México	67	72	63	62	-13,3	5,9	7,0	-11,9	-1,4	-37,8
Perú	95	82	74	72	16,5	-5,0	-13,2	-9,5	-3,0	-27,9
Venezuela	64	78	62	57	-18,4	20,0	21,0	-20,9	-7,8	-43,3
Países no exportadores de petróleo	88	83	86	84	10,0	-3,1	-5,8	3,5	-2,7	-16,3
Sudamérica	89	83	87	85	11,2	-4,0	-6,1	4,5	-2,0	-14,9
Argentina	68	68	67	68	5,3	2,1	0,0	-1,2	0,6	-14,9
Brasil	89	84	92	90	11,1	-8,2	-5,7	9,4	-2,1	-10,2
Chile	95	86	87	84	21,0	-4,0	-9,3	1,7	-3,9	-16,0
Paraguay	133	130	133	121	5,9	5,5	-2,5	2,5	-8,6	21,8
Uruguay	114	102	100	98	6,6	0,4	-10,6	-2,0	-1,5	-2,0
Centroamérica y el Caribe	96	91	91	86	3,3	-0,5	-5,2	0,9	-6,4	-14,5
Costa Rica	84	73	73	69	0,3	-4,8	-12,3	-0,8	-5,9	-31,5
El Salvador	66	57	55	51	7,6	-13,3	-14,6	-3,5	-7,4	-49,5
Guatemala	94	85	82	77	2,4	1,7	-9,9	-3,3	-5,7	-22,9
Haití	90	82	86	78	-8,1	-9,0	-8,4	4,5	-10,0	-22,5
Honduras	104	95	102	91	18,3	2,5	-7,8	6,6	-10,8	-9,3
Nicaragua	107	99	90	75	0,9	4,3	-7,5	-9,1	-15,8	-24,7
Panamá	114	125	124	119	-0,7	2,7	10,1	-1,4	-3,5	19,3
República Dominicana	93	76	73	68	13,4	5,0	-18,7	-3,4	-7,4	-32,3

Fuente: CEPAL

Nota: Para los índices, base: 1980 = 100. Las tasas representan la tasa de crecimiento anual.

^a Estimaciones preliminares.

Cuadro 8

América Latina y el Caribe: exportaciones de bienes, FOB

País, región o grupo	Valor				Valor unitario				Quántum			
	Indice 1992 ^a	Tasas %			Indice 1992 ^a	Tasas %			Indice 1992 ^a	Tasas %		
		1990	1991	1992 ^a		1990	1991	1992 ^a		1990	1991	1992 ^a
América Latina y el Caribe	142	9,6	-0,4	4,0	76	3,8	-4,4	-2,3	186	5,7	4,0	6,4
Países exportadores de petróleo	121	20,5	-2,8	-1,9	67	11,9	-9,6	-2,7	180	7,7	7,5	0,8
Bolivia	66	14,8	-8,5	-18,4	67	-4,9	-10,5	-8,0	100	20,8	2,3	-11,3
Colombia	179	17,4	6,9	-5,8	82	-1,0	-3,4	-3,5	218	18,6	10,7	-2,3
Ecuador	118	15,3	5,0	4,0	56	9,6	-4,7	-4,0	209	5,2	10,2	8,4
México	176	17,9	1,1	0,9	68	12,8	-7,4	-0,5	258	4,5	9,1	1,4
Perú	85	-7,4	3,0	0,2	392	-2,6	0,0	-2,0	93	-4,9	3,0	2,2
Venezuela	74	35,1	-14,6	-5,9	58	21,2	-18,3	-6,0	127	11,5	4,4	0,1
Países no exportadores de petróleo	165	1,4	1,7	9,1	87	-2,1	1,3	-2,0	191	3,6	0,5	11,3
Sudamérica	178	0,5	0,4	10,2	85	-2,4	0,7	-1,6	210	2,9	-0,3	12,0
Argentina	158	29,1	-3,1	6,1	78	-4,0	-2,0	1,0	204	34,5	-1,1	5,0
Brasil	177	-8,6	0,7	12,6	86	-1,3	2,1	-2,0	205	-7,4	-1,4	14,9
Chile	212	2,8	7,4	11,6	88	-1,9	0,2	-3,0	242	4,8	7,2	15,0
Paraguay	275	10,8	-7,8	-13,2	94	-2,9	-1,1	-8,0	294	14,1	-6,8	-5,6
Uruguay	159	5,9	-5,2	4,7	99	-3,7	-0,8	-0,5	160	10,0	-4,5	5,2
Centroamérica y el Caribe	115	7,9	9,6	2,7	101	-1,4	3,5	-4,2	114	9,5	5,8	7,2
Costa Rica	177	1,6	10,1	18,7	77	-5,2	4,8	-5,0	230	7,1	5,0	24,9
El Salvador	54	16,6	1,3	-0,5	70	-28,0	-1,8	-7,0	78	61,9	-0,4	7,1
Guatemala	86	7,6	1,5	6,5	80	-2,9	-2,5	-4,0	107	10,8	4,1	10,9
Haití	44	8,1	1,6	-41,3	85	-3,0	1,6	-8,0	51	11,4	0,0	-37,6
Honduras	104	-4,0	-4,7	9,5	87	-3,2	-0,1	-9,0	120	-0,8	-4,6	20,4
Nicaragua	52	4,3	-19,3	-12,3	76	-2,9	-3,2	-14,5	69	7,4	-16,7	2,6
Panamá	183	23,8	25,2	-0,3	156	12,4	1,0	-1,5	117	10,1	23,9	1,1
República Dominicana	61	-20,5	-10,4	-10,3	77	-14,7	-3,7	-5,5	80	-6,9	-6,9	-5,1

Fuente: CEPAL

Nota: Para los índices: 1980 = 100. Las tasas representan la tasa en crecimiento anual.

^a Estimaciones preliminares.

Cuadro 9

América Latina y el Caribe: importaciones de bienes, FOB

País, región o grupo	Valor				Valor unitario				Quántum			
	Indice 1992 ^a	Tasas %			Indice 1992 ^a	Tasas %			Indice 1992 ^a	Tasas %		
		1990	1991	1992 ^a		1990	1991	1992 ^a		1990	1991	1992 ^a
América Latina y el Caribe	146	15,7	18,1	18,4	107	4,2	1,3	1,0	205	11,1	16,6	17,2
Países exportadores de petróleo	179	21,5	22,2	20,6	109	4,7	4,6	1,3	164	15,9	16,9	19,1
Bolivia	154	6,3	3,7	10,1	114	-2,5	10,8	2,0	135	9,0	-6,5	8,0
Colombia	130	12,1	-11,2	22,8	112	5,8	2,1	2,0	116	5,9	-13,0	20,3
Ecuador	101	1,1	29,0	2,4	97	0,6	7,5	0,5	104	0,5	20,0	1,9
México	245	33,6	22,1	21,0	110	5,3	5,0	1,0	223	26,9	16,3	19,8
Perú	129	26,2	20,9	13,6	127	12,3	10,4	1,0	101	12,4	9,5	12,5
Venezuela	116	-6,5	48,4	25,3	103	0,2	3,2	2,0	114	-6,7	43,7	22,9
Países no exportadores de petróleo	120	10,2	13,9	15,8	104	3,8	-2,2	0,7	115	6,0	16,5	15,0
Sudamérica	114	11,1	14,1	17,0	100	3,9	-3,6	0,4	114	6,9	18,3	16,5
Argentina	139	-3,6	98,6	76,6	114	-4,1	-0,9	0,5	122	0,5	100,4	75,6
Brasil	88	13,1	1,7	-4,3	96	4,8	-6,7	0,0	92	8,0	9,0	-4,3
Chile	168	8,2	4,5	24,7	104	8,2	-1,5	1,0	161	0,0	6,1	23,5
Paraguay	233	45,0	14,1	-6,3	77	-0,4	-3,5	0,5	303	45,7	18,2	-6,8
Uruguay	103	11,5	21,8	10,8	101	7,7	1,1	1,0	101	3,6	20,5	9,6
Centroamérica y el Caribe	143	7,9	13,2	12,2	118	4,1	2,6	1,7	122	3,6	10,4	10,3
Costa Rica	160	14,3	-5,5	29,9	112	8,2	5,6	1,0	143	5,6	-10,5	28,6
El Salvador	160	8,3	9,7	10,9	139	-15,7	5,4	0,5	115	28,4	4,0	10,3
Guatemala	142	-3,8	17,2	25,2	104	7,7	0,8	2,0	136	-10,7	16,2	22,7
Haití	64	-4,6	21,5	-31,7	110	5,9	-2,8	2,0	58	-94,9	25,0	-33,1
Honduras	94	4,2	-0,7	4,2	96	4,9	-6,2	2,0	98	-0,7	5,9	2,2
Nicaragua	91	4,1	20,8	6,1	100	5,0	6,6	1,5	91	-0,9	13,3	4,5
Panamá	173	23,3	31,0	4,2	131	2,1	2,4	2,0	133	20,8	27,9	2,1
República Dominicana	137	-8,7	-3,6	20,3	113	5,0	-0,3	2,0	121	13,1	-3,3	18,0

Fuente: CEPAL

Nota: Para los índices, base: 1980 = 100. Las tasas representan la tasa en crecimiento anual.

^a Estimaciones preliminares.

Cuadro 10
América Latina y el Caribe: balance de bienes
(Millones de dólares)

País, región o grupo	Exportaciones de bienes fob			Importaciones de bienes fob			Balance de bienes		
	1990	1991	1992 ^a	1990	1991	1992 ^a	1990	1991	1992 ^a
América Latina y el Caribe	121 823	121 284	126 100	94 417	111 540	132 010	27 406	9 774	-5 910
Países exportadores de petróleo	58 138	56 525	55 445	48 564	59 325	71 550	9 574	-2 800	16 105
Bolivia	831	760	620	776	804	885	55	-44	-265
Colombia	7 080	7 572	7 135	5 108	4 535	5 570	1 972	3 037	1 565
Ecuador	2 714	2 851	2 965	1 711	2 207	2 260	1 003	644	705
México	26 838	27 121	27 375	31 271	38 184	46 205	-4 433	-11 063	18 830
Perú	3 231	3 329	3 335	2 891	3 494	3 970	340	-165	-635
Venezuela	17 444	14 892	14 015	6 807	10 101	12 660	10 637	4 791	1 355
Países no exportadores de petróleo	63 685	64 759	70 655	45 853	52 215	60 460	17 832	12 544	10 195
Sudamérica	55 147	55 399	61 045	34 164	38 988	45 620	20 983	16 411	15 425
Argentina	12 354	11 972	12 700	3 726	7 400	13 065	8 628	4 572	-365
Brasil	31 414	31 625	35 600	20 661	21 010	20 100	10 753	10 615	15 500
Chile	8 310	8 929	9 965	7 037	7 354	9 170	1 273	1 575	795
Paraguay	1 376	1 268	1 100	1 473	1 680	1 575	-97	-412	-475
Uruguay	1 693	1 605	1 680	1 267	1 544	1 710	426	61	-30
Centroamérica y el Caribe	8 538	9 360	9 610	11 689	13 227	14 840	-3 151	-3 867	-5 230
Costa Rica	1 354	1 491	1 770	1 797	1 698	2 205	-443	-207	-435
El Salvador	580	588	585	1 180	1 294	1 435	-600	-706	-850
Guatemala	1 211	1 230	1 310	1 428	1 673	2 095	-217	-443	-785
Haití	160	163	95	247	300	205	-87	-137	-110
Honduras	848	808	885	870	864	900	-22	-56	-15
Nicaragua	332	268	235	570	688	730	-238	-420	-495
Panamá ^b	3 318	4 154	4 140	3 804	4 981	5 190	-486	-827	-1 050
República Dominicana	735	658	590	1 793	1 729	2 080	-1 058	-1 071	-1 490

Fuente: 1990 y 1991: CEPAL, sobre cifras del Fondo Monetario Internacional; las cifras de Brasil son estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales, 1992: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a CEPAL, estimaciones preliminares. Las cifras fueron redondeadas a cero o cinco.

^b Excluyendo reexportaciones y comercio de la zona libre de Colón, los totales para exportaciones fueron de 321, 452 y 465 millones de dólares para 1990, 1991 y 1992, respectivamente, y en importaciones 1.495, 1.695 y 1.955 millones de dólares para 1990, 1991 y 1992, respectivamente. Consecuentemente los balances de bienes fueron -1.174, -1.270 y -1.490 millones de dólares para 1990, 1991 y 1992.

30. El valor de las importaciones de bienes de América Latina y el Caribe alcanzó 132.000 millones de dólares, con lo que nuevamente aumentó en un 18% y mantuvo por tercer año consecutivo su vigorosa expansión. (Véanse los cuadros 9 y 10.) El aumento fue aún más generalizado que en el año anterior, aunque la variación del agregado regional estuvo muy influenciada por la expansión de las importaciones de México (8.000 millones de dólares de aumento), la Argentina (5.700 millones), Venezuela (2.600 millones) y Chile (1.800 millones).

31. El saldo del comercio de bienes, que fuera positivo en 10.000 millones de dólares en 1991, se transformó en un déficit cercano a los 6.000 millones de dólares. (Véase el cuadro 10.) Por otro lado, los pagos netos de servicios no factoriales continuaron ampliándose, alcanzado 4.900 millones de dólares.

32. La corriente devengada neta de utilidades e intereses continuó reduciéndose, esta vez a 29.600 millones de dólares. Ello se debió principalmente a la disminución de las tasas de interés, cuyo efecto fue parcialmente contrarrestado por mayores remesas de utilidades.

33. El déficit de la cuenta corriente del balance de pagos volvió a ampliarse en 1992, en esta oportunidad a casi 33.000 millones de dólares, a consecuencia del deterioro del saldo comercial. (Véase el cuadro 11.)

34. El mayor déficit de la cuenta corriente se financió con holgura mediante el ingreso neto de capitales a la región por valor de 57.000 millones de dólares, que superó ampliamente los 39.000 millones ingresados en el año anterior. Si bien el aumento de los flujos de capitales fue bastante generalizado, el incremento neto (de 18.000 millones de dólares) de total regional es atribuible a unos pocos países. En primer lugar, el Brasil, que registró 10.000 millones de dólares de ingresos netos de capital, los que habían representado poco más de 1.000 millones en el año anterior. La Argentina también experimentó un cuantioso aumento (4.000 millones) de la entrada neta de capitales, que alcanzó 9.300 millones de dólares en 1992. Los ingresos de capitales a México superaron 23.000 millones de dólares, 1.800 millones más que en el año anterior. También los aumentos de Venezuela (1.500 millones) y Chile (1.300 millones) contribuyeron significativamente a la expansión de la corriente de capitales recibida por la región.

35. Las entradas de capitales registradas en 1992 continuaron siendo esencialmente de fuentes privadas no bancarias y consistieron en inversiones de variada índole. Los flujos más importantes correspondieron a colocaciones financieras y créditos de corto plazo. Tuvieron considerable importancia, asimismo, las adquisiciones de valores bursátiles, principalmente en México, aunque también fueron significativas en Argentina, Brasil y Venezuela. La inversión extranjera directa asumió dimensiones de consideración; concurrió principalmente a México y en menor medida a Brasil, Argentina, Chile y Venezuela. Estos mismos países colocaron bonos - públicos o privados - en el exterior por montos significativos.

36. Como el ingreso neto de capitales fue ampliamente superior al déficit en cuenta corriente, las reservas internacionales de la mayoría de los países de la región continuaron aumentando, por cuarto año consecutivo. Más de la mitad del aumento del agregado regional corresponde, sin embargo, a Brasil, cuyas reservas se incrementaron en más de 16.000 millones de dólares.

Cuadro 11
América Latina y el Caribe: balance de pagos
(millones de dólares)

País, región o grupo	Pagos netos de servicios ^a			Pagos netos de utilidades e intereses ^c			Balance en cuenta corriente ^d			Movimiento neto de capitales ^e			Balance global ^f		
	1990	1991	1992 ^b	1990	1991	1992 ^b	1990	1991	1992 ^b	1990	1991	1992 ^b	1990	1991	1992 ^b
América Latina y el Caribe	3 724	4 546	4 860	34 732	30 870	29 590	-6 171	-19 401	-32 720	20 280	39 204	57 020	14 109	19 803	24 300
Países exportadores de petróleo	707	1 084	1 740	13 757	12 527	13 240	-1 920	-12 926	-27 250	8 356	26 686	30 825	6 436	13 760	3 575
Bolivia	169	159	175	244	242	195	-337	-422	-610	355	444	650	18	22	40
Colombia	-85	-13	420	2 384	2 192	1 770	714	2 575	1 065	-102	-739	435	612	1 836	1 500
Ecuador	223	271	300	1 053	950	840	-273	-577	-435	549	741	1 060	276	164	625
México	-1 758	-2 607	-2 980	7 905	7 068	7 400	-8 413	-13 469	-20 750	10 716	21 461	23 250	2 303	7 992	2 500
Perú	848	1 117	725	1 406	1 447	1 425	-1 914	-2 729	-2 785	2 199	4 105	3 295	285	1 376	510
Venezuela	1 310	2 157	3 100	765	628	1 610	8 303	1 696	-3 735	-5 361	674	2 135	2 942	2 370	-1 600
Países no exportadores de petróleo	3 017	3 480	3 120	20 975	18 343	16 350	-4 251	-6 475	-5 470	11 924	12 518	26 195	7 673	6 043	20 725
Sudamérica	4 477	5 184	4 995	19 638	16 996	14 545	-2 166	-1 142	-1 645	9 597	8 683	22 320	7 431	4 541	20 675
Argentina	674	1 634	2 235	6 122	5 634	4 200	1 903	-2 667	-6 800	1 476	5 297	9 300	3 379	2 630	2 500
Brasil	3 756	3 891	3 150	11 340	9 286	8 300	-3 509	-1 006	6 450	4 730	1 227	10 090	1 221	221	16 540
Chile	260	-36	-105	1 811	1 809	1 775	-744	-158	-805	3 075	1 404	2 745	2 331	1 246	1 940
Paraguay	-89	-68	-50	43	34	80	-44	-376	-505	263	674	50	219	298	-455
Uruguay	-124	-237	-235	322	233	190	228	65	15	53	81	135	281	146	150
Centroamérica y el Caribe	-1 460	-1 704	-1 875	1 337	1 347	1 805	-2 085	-2 333	-3 825	2 327	3 835	3 875	242	1 502	50
Costa Rica	-71	-157	-140	245	165	205	-561	-165	-450	364	513	600	-197	348	150
El Salvador	-19	6	5	124	127	110	-381	-369	-345	535	299	295	154	-70	-50
Guatemala	19	-140	-165	204	140	180	-235	-186	-540	205	740	420	-30	554	-120
Haití	93	97	45	25	27	25	-152	-176	-90	179	154	75	27	-22	-15
Honduras	68	65	65	253	257	270	-317	-368	-340	341	434	360	24	66	20
Nicaragua	52	66	70	217	363	465	-507	-849	-1 020	468	935	960	-39	86	-60
Panamá	-772	-798	-830	118	51	300	133	-105	-550	163	303	615	296	198	65
República Dominicana	-830	-843	-905	151	217	250	-65	-115	-490	72	457	550	7	342	60

Fuente: 1990 y 1991: CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por el Fondo Monetario Internacional; las cifras de 1990 y 1991 del Brasil son estimaciones de la CEPAL, en base a cifras oficiales. 1992: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Excluye pagos netos de utilidades e intereses.

^b Estimaciones preliminares de la CEPAL. Las cifras fueron redondeadas a cero o cinco.

^c Incluye intereses devengados.

^d Incluye transferencias unilaterales privadas netas, que son significativas en 1992 en los siguientes países: Colombia, México, Brasil, El Salvador, Guatemala y República Dominicana.

^e Incluye capital a corto y largo plazo, transferencias unilaterales oficiales y errores y omisiones.

^f Corresponde a la variación de las reservas internacionales (con signo contrario) más los asientos de contrapartida.

/...

37. El aumento en los flujos netos de capitales, en circunstancias en que los egresos por concepto de utilidades e intereses disminuyeron, amplió de 8.000 millones de dólares a 27.000 millones la transferencia neta de recursos financieros hacia la región, que recién en 1991 - después de una década - se había vuelto positiva. (Véase el cuadro 12). La mayor parte de esa ampliación responde al hecho de que en 1992 el Brasil, la Argentina y Chile transformaron sus anteriores transferencias netas negativas en significativamente positivas.

38. Después de estancarse en 1991, la deuda externa de la región aumentó en un 2% en 1992, alcanzando a fines de año un total de 451.000 millones de dólares. (Véase el cuadro 13.) Varios fueron los factores de expansión, destacándose las nuevas colocaciones de bonos en el exterior (las que arrojaron a fines de año un saldo de 10.000 millones de dólares), el desembolso de préstamos oficiales, el aumento de las operaciones de crédito de corto plazo, y una acumulación de atrasos en los pagos por concepto de intereses. A su vez, los dos principales factores contractivos fueron por un lado el reciente repunte del dólar en los mercados internacionales de divisas - el que reduce el valor en dólares de la deuda denominada en otras monedas -, y por otro los diferentes esquemas de reducción de la deuda implantados en muchos países de la región. Finalmente, el crecimiento de la deuda se vio restringido en cierta medida por el dinamismo de los movimientos de capital no crediticio, especialmente la inversión extranjera directa e indirecta (en capital de empresas), así como el flujo de recursos a depósitos de corto plazo en los sistemas bancarios de la región, reflejando en parte la repatriación de capitales.

39. En 1992 siguieron atenuándose progresivamente los indicadores del peso de la deuda externa de la región, reforzando la tendencia descendente observada a lo largo de los últimos años. Así, la proporción que representan los intereses devengados sobre la deuda externa en el total de las exportaciones de bienes y servicios de la región bajó por sexto año consecutivo, llegando a un nivel del 20% en 1992, el más bajo desde 1980 y exactamente la mitad del coeficiente máximo registrado en 1982, el año en que se desató la crisis de pagos externos. No obstante, aun después de un descenso tan notable, los pagos de intereses siguen absorbiendo una proporción todavía excesiva de las divisas de la región, justificando los continuados esfuerzos para su reducción.

40. Si bien la evolución del coeficiente intereses/exportaciones ha sido bastante favorable en los últimos años, la relación entre la deuda total y las exportaciones - un indicador más bien estructural del peso de la deuda - ha disminuido relativamente poco en el mismo período. En 1992, este último coeficiente alcanzó un nivel de 282% para la región en su conjunto, comparado con 290% en 1991 y 310% en 1989. El nivel de 1992, aunque todavía extraordinariamente alto, es no obstante 34% inferior al máximo de 427% registrado en 1986.

41. En cuanto a los precios del mercado secundario de deuda bancaria, la cotización promedio de la región subió ligeramente, de 45 centavos de dólar en diciembre de 1991 a 46 centavos de dólar en noviembre de 1992. La tendencia alcista para algunos países en mora reflejó básicamente expectativas en el mercado de que las autoridades estuvieron en mejores condiciones para renegociar su deuda con la banca.

Gráfico 2

Cuadro 13

América Latina y el Caribe: deuda externa total desembolsada^a

País, región o grupo	Saldo a fines del año (millones de dólares)						Tasas anuales de variación (porcentaje)					
	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^b	1979- 1981	1982- 1983	1984- 1990	1991	1992 ^b
América Latina y el Caribe	401 011	428 066	420 906	425 379	440 948	442 571	450 875	22,9	11,3	3,0	0,4	1,9
Países exportadores de petróleo	178 407	184 940	185 174	180 899	189 075	195 877	198 780	24,7	10,7	2,0	3,6	1,5
Bolivia ^c	3 643	4 289	4 070	3 492	3 779	3 628	3 685	14,3	9,4	2,5	-4,0	1,6
Colombia	14 987	15 663	16 434	17 007	17 556	16 975	17 105	28,0	16,0	6,3	-3,3	0,8
Ecuador	9 063	10 300	10 581	11 322	11 856	12 271	12 600	21,0	18,3	7,0	3,5	2,7
México	100 500	102 400	100 900	95 100	99 700	105 800	106 000	30,2	11,9	0,9	6,1	0,2
Perú	14 477	15 373	16 493	18 686	19 762	20 735	20 890	1,0	13,8	6,9	4,9	0,7
Trinidad y Tabago	1 898	2 082	2 012	2 097	2 520	2 431	2 500	29,3	16,3	8,5	-3,5	2,8
Venezuela ^d	33 839	34 833	34 684	33 195	33 902	34 037	36 000	24,7	4,0	-0,3	0,4	5,8
Países no exportadores de petróleo	222 604	243 126	235 732	244 480	251 873	246 694	252 095	21,5	11,7	3,9	-2,1	2,2
Sudamérica	191 818	209 825	201 012	206 752	212 841	208 103	212 395	21,9	11,1	3,4	-2,2	2,1
Argentina	51 422	58 324	58 473	63 314	60 973	60 000	58 000	41,9	12,4	4,4	-1,6	-3,3
Brasil	111 045	121 174	113 469	115 096	122 200	119 709	124 700	14,4	10,6	3,2	-2,0	4,2
Chile	20 716	20 660	18 960	17 520	18 576	17 360	18 775	30,5	7,6	0,4	-6,5	8,2
Guyana	1 542	1 736	1 778	1 801	1 984	2 063	2 190	28,1	17,8	9,4	4,0	6,2
Paraguay	1 855	2 043	2 002	2 027	1 725	1 788	1 420	12,3	24,5	2,3	3,7	-20,6
Uruguay	5 238	5 888	6 330	6 994	7 383	7 183	7 310	35,9	21,2	7,1	-2,7	1,8
Centroamérica y el Caribe	30 786	33 301	34 720	37 728	39 032	38 591	39 700	18,7	16,1	6,7	-1,1	2,9
Costa Rica	4 079	4 384	4 471	4 513	3 874	4 000	4 075	12,8	14,7	1,3	3,3	1,9
El Salvador	1 928	1 880	1 913	2 169	2 226	2 216	2 315	17,7	8,4	2,4	-0,4	4,5
Guatemala	2 674	2 700	2 599	2 731	2 602	2 561	2 565	19,0	24,8	2,7	-1,6	0,2
Haiti ^c	696	752	778	803	861	826	845	21,0	21,7	6,6	-4,1	2,3
Honduras	3 366	3 773	3 810	3 374	3 526	3 174	3 160	17,5	16,7	7,2	-10,0	-0,4
Jamaica	3 575	4 014	4 002	4 039	4 152	3 874	3 940	22,6	14,9	5,2	-6,7	1,7
Nicaragua ^c	5 760	6 270	7 220	9 741	10 616	10 454	11 200	27,1	21,5	15,9	-1,5	7,1
Panamá ^c	4 896	5 629	6 044	6 268	6 676	6 900	7 100	13,3	14,2	6,2	3,4	2,9
República Dominicana	3 812	3 899	3 883	4 090	4 499	4 586	4 500	24,2	14,0	4,4	1,9	-1,9

/...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

- ^a Incluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional.
- ^b Cifras preliminares.
- ^c Deuda pública.
- ^d Deuda total de acuerdo con cifras oficiales y de organismos financieros internacionales.