

COLOMBIA 330 P96458 P 1105

INSTITUTO INTERAMERICANO DE COOPERACION PARA LA AGRICULTURA-IICA
Oficina en Colombia
PROGRAMA NACIONAL DE CAPACITACION AGROPECUARIA-PNCA

DOCUMENTO INFORMATIVO INTERNO No. 2

PANORAMA ECONOMICO DE AMERICA LATINA: COLOMBIA 1987

Por

Comisión Económica para América Latina y el Caribe
(Naciones Unidas)

Bogotá, junio de 1988

CONF.
IICA
2.436
1987
v. 2/8

380 P 96458p 1288

COLECCION ESPECIAL
OSCAR DE LA BIBLIOTECA
HCA - OIDA

PRESENTACION

La Comisión Económica para América Latina (Naciones Unidas) y el Caribe, publicó en septiembre de 1987 en Santiago de Chile, el Programa Económico de América Latina 1987 para Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Venezuela.

El presente documento extracta la parte correspondiente al marco general de América Latina y el caso de Colombia, que se circula para conocimiento de los Técnicos de la Representación.



Eduardo Ramos López

Director Proyecto PNCA

This One



S75E-NWY-KRX9

Digitized by Google

COLECCIÓN
BIBLIOTECA
NACIONAL

COLOMBIA

La economía colombiana, que en 1986 se benefició con un alza enorme e imprevista del precio internacional del café, debió enfrentar en 1987 las consecuencias de una caída igualmente abrupta de la cotización de su principal producto de exportación. En efecto, luego de alcanzar un promedio de dos dólares por onza en el año anterior, el precio medio del café colombiano se redujo casi a la mitad en los primeros siete meses de 1987 y cayó así a su nivel más bajo desde 1975.

Pese a esta baja colosal, que se estima disminuirá en más de 1 300 millones de dólares el valor de las exportaciones de café, el desempeño de la economía en el primer semestre de 1987 fue relativamente favorable: la actividad económica global continuó expandiéndose a una tasa de alrededor de 5%, como lo había hecho ya el año anterior, la situación ocupacional mejoró, se redujo el desequilibrio fiscal y, gracias principalmente al vigoroso crecimiento de las exportaciones mineras e industriales, la pérdida de reservas internacionales hasta julio fue de apenas 130 millones de dólares, menos de una décima parte de los 1 400 millones de dólares acumulados durante el año anterior.

El crecimiento económico se basó en la expansión de la mayoría de los principales sectores productivos. Así, tras aumentar 7% en 1986, la producción industrial subió 5% en enero-mayo de 1987, mientras que la extracción de petróleo y la producción de hierro del primer semestre excedieron en 40% y 47%, respectivamente, a las logradas en el mismo período del año anterior. Al mismo tiempo, se amplió en más de 46% el área edificada y se incrementaron sobre 7% las ventas reales del comercio al por menor (cuadros 1 y 2).

El avance de la economía se manifestó asimismo en el mejoramiento de los indicadores ocupacionales. La tasa media de desempleo abierto en las cuatro ciudades más grandes del país, que había alcanzado en junio de 1986 un máximo histórico de 15%, declinó casi ininterrumpidamente con posterioridad y fue de 12% a mediados del año, la cifra más baja registrada desde marzo de 1983 (cuadro 3). Este descenso de la desocupación, además de constituir una tendencia común en los principales centros urbanos, fue acompañado de un alza importante y también generalizada de las tasas de participación.

En el sector externo, la aguda declinación del precio internacional del café hizo que el valor de las ventas externas del grano fuese 40% más bajo en los primeros siete meses de 1987 que en el mismo período de 1986. En cambio, en ese lapso las demás exportaciones aumentaron más de 30%, a causa del rápido crecimiento de las ventas de manufacturas y productos mineros (carbón y níquel) y de la vigorosa expansión de las exportaciones de petróleo. En efecto, se estima que gracias al alza de su precio internacional y, sobre todo, al considerable aumento de la extracción de petróleo, el valor de las ventas externas de hidrocarburos subirá de 600 millones de dólares en 1986 a casi 1 300 millones en 1987, aproximándose así al monto de las exportaciones de café.

Con todo, hasta julio las exportaciones totales de bienes fueron 15% inferiores a las registradas en igual período del año anterior. Debido a esta baja y al aumento moderado de las importaciones, el superávit de la cuenta corriente obtenido en ese lapso equivalió a sólo la mitad del alcanzado un año antes. Ello y el mayor saldo negativo de la cuenta de capital contribuyeron, a su vez, a una reducción de algo más de 130 millones de dólares de las

CONF.
IICA
#2436
1988
v. 2/2

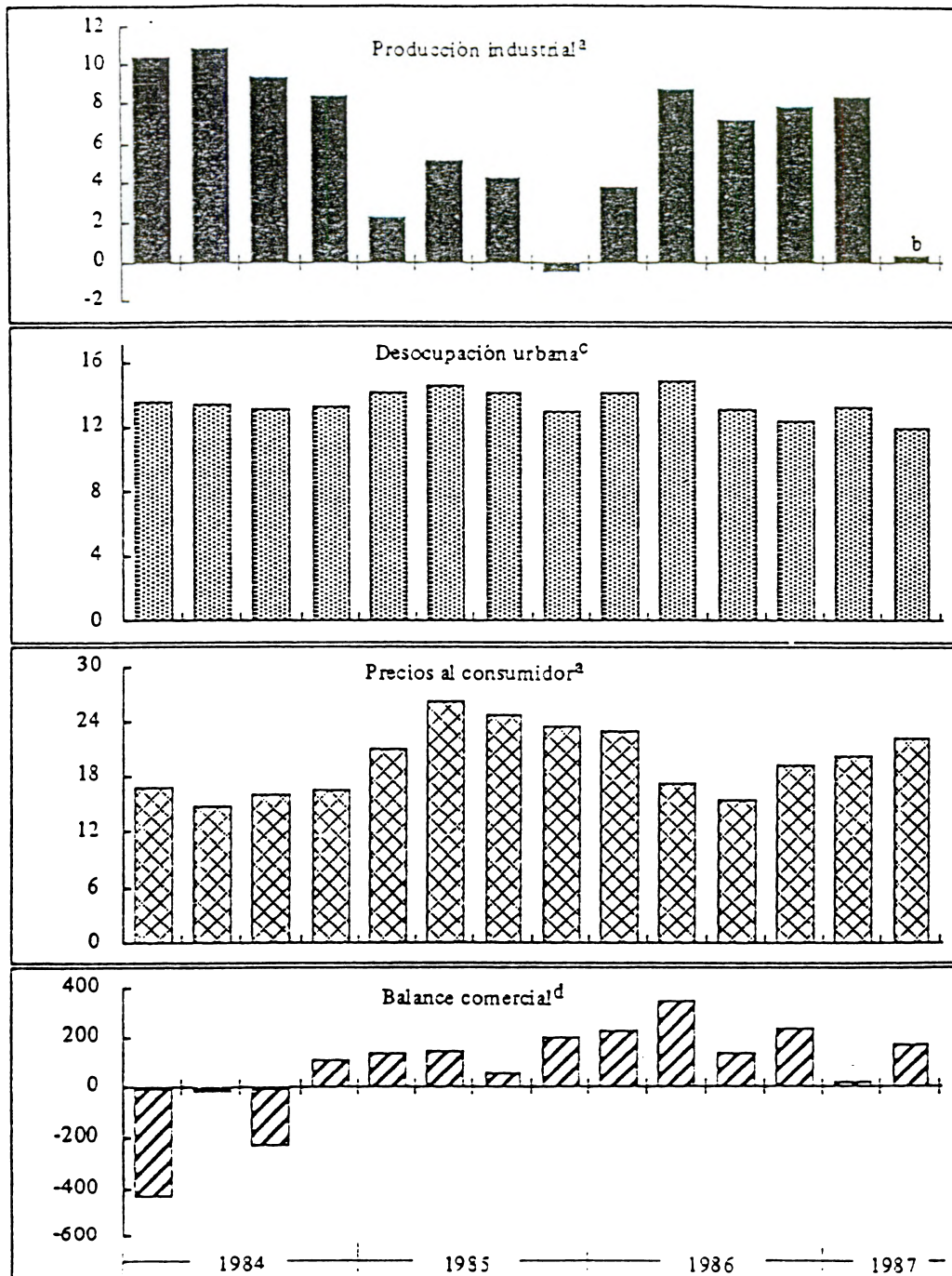
reservas internacionales netas, monto compatible con la pérdida de 320 millones de dólares prevista para todo el año y también con la meta del gobierno de mantener reservas equivalentes a las importaciones de bienes y servicios de cuatro meses (Cuadros 6 y 7).

Sin embargo, teniendo en cuenta los déficit de cuenta corriente proyectados para los próximos años y el considerable aumento de las amortizaciones de la deuda externa pública que deberán efectuarse en el periodo 1987-1990 (cuyo monto anual duplicará al registrado, en promedio, entre 1984 y 1986), las autoridades llevaron a cabo gestiones para obtener financiamiento de la banca privada internacional. Las negociaciones fructificaron en agosto con la obtención de un crédito por 1 060 millones de dólares. Este préstamo —el único concedido voluntariamente y sin condiciones por los bancos comerciales a un país latinoamericano desde el comienzo de la crisis de la deuda— devengará una tasa de interés 15/16 mayor que la tasa LIBOR y se amortizará en diez años y medio, con un periodo de gracia de cinco años y medio.

También para mantener bajo control el desequilibrio externo, las autoridades siguieron aplicando una política de minidevaluaciones para elevar así gradualmente el tipo de cambio real (cuadro 5) y adoptaron medidas para reducir el déficit fiscal. Estas últimas y la expansión de la actividad económica contribuyeron a que en los primeros siete meses de 1987 los ingresos corrientes del gobierno subieran nuevamente más de 20% en términos reales. Este aumento, debido principalmente a la reforma tributaria aprobada en diciembre de 1986 y al alza de las transferencias efectuadas por Ecopetrol al gobierno central, fue muy superior al de los gastos de funcionamiento y permitió expandir al mismo tiempo en forma vigorosa la inversión del gobierno y eliminar el déficit fiscal (cuadro 8).

A causa de la aplicación de una política monetaria relativamente expansiva y a la disminución de los márgenes de capacidad subutilizada en ciertas ramas de la industria manufacturera, la variación anual de los precios al consumidor subió de 21% en diciembre de 1986 a 27% en julio (cuadro 4). Sin embargo, esta aceleración del proceso inflacionario, que fue mucho menos marcada en el caso de los precios al por mayor, reflejó también en parte el patrón anormal que tuvo aquél a mediados de 1986, lapso durante el cual los precios al consumidor disminuyeron en términos absolutos como resultado del considerable contrabando de productos agropecuarios venezolanos. De allí que, como lo insinuó el descenso de la inflación en agosto, sea probable que su ritmo anual continúe disminuyendo gradualmente en lo que resta del año.

Gráfico 1
 COLOMBIA: EVOLUCION TRIMESTRAL DE ALGUNOS
 INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aVariación porcentual con respecto a igual trimestre del año anterior.

^bVariación de abril y mayo

de 1987 con respecto a igual bimestre del año anterior.

^cTasa media en Bogotá, Barranquilla, Cali y

Medellín.

^dMiliones de dólares.

Cuadro 1

COLOMBIA: PRODUCCION INDUSTRIAL a

	Indice 1980=100			Variaciones porcentuales					
				1986			1987		
	1985	1986	1987	Mes	12Ms. b	Año b	Mes	12Ms. b	Año b
Ene	90.0	93.2	100.4	-7.0	3.6	3.6	-8.6	7.7	7.7
Feb	99.3	107.4	111.7	15.2	8.2	5.9	11.3	4.0	5.7
Mar	107.8	107.7	122.6	0.3	-0.1	3.8	9.8	13.8	8.6
Abr	102.7	118.8	113.9	10.3	15.7	6.8	-7.1	-4.1	5.0
May	111.3	116.9	122.9	-1.6	5.0	6.5	7.9	5.1	5.1
Jun	101.3	107.3		-8.2	5.9	6.4			
Jul	108.9	118.2		10.2	8.5	6.7			
Ago	110.6	114.2		-3.4	3.3	6.3			
Sep	110.1	121.5		6.4	10.4	7.0			
Oct	113.1	123.2		1.4	8.9	7.0			
Nov	112.7	119.3		-3.2	5.9	6.8			
Dic	100.2	109.9		-7.9	9.6	7.0			

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

a: Excepto trilla de café. b: Respecto al mismo periodo del año anterior.

Cuadro 2

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

	1985	1986	1987	Tasas de crecimiento	
				1986	1987
Minería					
Petróleo crudo a	31.0	47.0	65.6	51.6	39.6
Oro b	512.4	728.0	408.1	42.1	-43.9
Plata b	76.4	96.3	78.9	26.0	-18.1
Mineral de hierro c	204.5	197.1	290.6	-3.6	47.4
Industria manufacturera					
Azúcar c d	377.8	276.8	336.9	-26.7	21.7
Cemento c e	1 712.4	1 862.6	1 815.0	8.8	-2.6
Lingotes de acero c	105.7	155.6	175.0	47.2	12.5
Vehículos ensamblados e f	10.2	15.2	12.0	49.5	-20.7
Edificación g	3 269.8	2 976.5	4 357.6	-9.0	46.4

Fuente: Banco de la República y Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

a: Millones de barriles. b: Miles de onzas troy. c: Miles de toneladas.
d: Enero-marzo. e: Enero-abril. f: Miles de unidades. g: Miles de metros cuadrados.

Cuadro 3

COLOMBIA: TASA DE DESOCUPACION

	1985				1986				1987	
	Marzo	Julio	Sept.	Dic.	Abril	Junio	Sep.	Dic.	Marzo	Junio
	Total	14.2	14.7	14.2	13.1	14.3	15.0	13.3	12.5	13.4
Bogotá	13.7	13.2	12.6	11.7	14.3	14.2	12.6	11.5	13.0	12.0
Barranquilla	14.3	17.9	17.5	13.1	16.0	13.1	15.8	15.6	16.1	11.9
Cali	13.4	15.4	15.2	13.7	12.4	13.5	12.6	12.1	13.8	12.4
Medellín	16.1	16.5	15.6	15.7	15.1	17.2	14.6	14.0	12.4	12.5

Fuente: 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 a					
	1986			1987			1986			1987		
	Mes	Año	12Ms.	Mes	Año	12Ms.	Mes	Año	12Ms.	Mes	Año	12Ms.
Ene	3.2	3.2	23.5	3.3	3.3	21.1	3.5	3.5	24.0	4.1	4.1	25.1
Feb	3.2	6.4	23.7	2.0	5.4	19.8	2.5	6.1	23.5	2.7	7.0	25.4
Mar	2.2	8.8	22.6	2.7	8.2	20.4	2.1	8.3	23.0	1.7	8.8	24.9
Abr	2.7	11.7	22.5	2.3	10.7	19.8	2.6	11.1	23.0	2.2	11.1	24.4
May	-0.7	10.9	16.4	1.7	12.5	22.7	0.8	12.0	20.4	1.5	12.7	25.2
Jun	-0.7	10.1	13.5	1.0	13.6	24.8	0.7	12.8	18.4	1.0	13.9	25.5
Jul	0.0	10.1	14.1	1.5	15.3	25.6	1.7	14.7	19.5	1.7	15.8	25.6
Ago	1.4	11.6	16.2	0.2	15.7	25.2	1.6	15.5	20.7
Sep	1.4	13.2	16.8				1.6	18.4	21.6			
Oct	2.1	15.5	18.2				2.0	20.7	22.8			
Nov	2.2	13.1	19.5				1.5	22.5	23.3			
Dic	2.5	20.9	20.9				1.5	24.4	24.4			

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

a: Incluye materias primas, bienes de consumo y bienes de capital.

Cuadro 5

COLOMBIA: TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio oficial (pesos por dólar)			Tipo de cambio real ajustado (Índice 1980=100) a		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987
	Mar	123.2	179.5	229.0	113.5	130.7
Jun	140.8	192.4	241.4	120.2	133.9	138.1
Sep	155.3	203.2	245.0 b	128.1	134.1	138.0 b
Dic	169.2	216.9		137.9	136.5	

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

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

Cuadro 6

COLOMBIA: BALANCE CAMBIARIO
(Millones de dólares)

	Enero-julio		Variaciones porcentuales
	1986	1987	
Balance en cuenta corriente	568	270	-52.5
Balance de bienes	641	221	-65.5
Exportaciones fob	2 269	1 937	-14.6
Café	1 460	875	-40.1
Resto	809	1 062	31.3
Importaciones	1 628	1 716	5.4
Compras de oro	372	263	-29.3
Balance de servicios y otras transferencias	-445	-214	-51.9
Intereses netos	-564	-517	-8.3
Otros	119	303	154.6
Balance en cuenta de capital	-101	-403	...
Balance global	467	-133	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 7

COLOMBIA: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
(Millones de dólares)

	Monto		Variación			
			Mes		Año a	
	1986	1987	1986	1987	1986	1987
Ene	2 101	3 341	34	-137	34	-137
Feb	2 140	3 374	39	33	73	-104
Mar	2 217	3 257	77	-117	150	-221
Abr	2 151	3 343	-66	86	84	-135
May	2 219	3 295	68	-48	152	-183
Jun	2 469	3 315	250	20	402	-163
Jul	2 534	3 345	65	31	467	-133
Ago	2 507		-27		440	
Sep	2 587		80		520	
Oct	2 924		337		856	
Nov	3 022		98		954	
Dic	3 478		456		1 410	

Fuente: Banco de la República.

a: Respecto a diciembre del año anterior.

Cuadro 8
COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO NACIONAL a
(Enero-julio)

	Miles de millones de pesos			Variación porcentual	
	1985	1986	1987	1985	1987
Ingresos corrientes netos	210.2	313.1	480.4	51.4	51.0
Pagos totales	247.1	350.4	477.8	41.8	36.4
Funcionamiento	179.2	243.7	319.7	38.8	29.5
Intereses de la deuda	18.9	31.6	43.6	67.0	38.1
Inversión	47.7	67.8	112.5	42.1	66.0
Otros pagos	1.3	2.3	1.9	81.3	-15.1
Déficit	36.9	32.3	-2.6	-12.5	—
Financiación	36.9	32.3	-2.6	—	—
Crédito externo neto	-12.3	-11.1	-56.3	—	—
Crédito interno neto	44.4	38.6	0.5	—	—
Disminución de caja	4.9	4.8	53.2	—	—

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

a: Operaciones efectivas.

Cuadro 9
COLOMBIA: AGREGADOS MONETARIOS
(Variaciones porcentuales) a

	Base monetaria	Dinero del sec. priv. MI	Colocaciones	M2 b	Cuasidineros c
1986					
Jun	33.3	37.2	39.1	38.5	39.1
Dic	23.3	22.8	30.1	28.8	32.8
1987					
Ene	18.4	27.9	25.6	29.0	27.9
Feb	28.9	26.5	23.5	27.9	27.2
Mar	27.6	26.5	23.5	27.6	27.7
Abr	29.8	28.8	25.7	29.6	29.5
May	34.9	28.0	27.2	28.6	28.5
Jun	38.1	27.2	26.6	28.0	28.0
Jul	33.7	29.5	25.8	29.1	28.5

Fuente: Banco de la República.

a: Respecto al mismo mes del año anterior. b: MI más cuasidineros. c: Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósitos y depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda.

Cuadro 10
COLOMBIA: TASAS DE INTERÉS DE LOS CERTIFICADOS DE DEPÓSITOS A 90 DÍAS

	Tasa nominal anticipada a				Tasa efectiva ponderada b			
	1984	1985	1986	1987	1984	1985	1986	1987
Mar	28.6	28.6	25.4	25.7	34.5	34.5	30.1	30.4
Jun	28.3	28.7	25.9	26.0	34.9	34.8	30.7	30.8
Sep	28.7	29.5	25.9		34.7	36.1	30.7	
Dic	28.5	29.5	25.9		34.4	35.9	32.1	

Fuente: Banco de la República.

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

AMERICA LATINA

El año 1987 aparentemente repetirá un patrón característico de la región desde el inicio de la crisis del endeudamiento: la incapacidad de lograr crecimiento, equilibrio externo y estabilidad de precios simultáneamente. En efecto, aunque es probable que el déficit de la cuenta corriente disminuya al aumentar el superávit comercial y reducirse los pagos de intereses, tal mejoramiento se obtendrá al costo de una expansión económica algo más lenta y de un alza considerable en el ritmo de la inflación.

En años recientes la búsqueda secuencial de estos equilibrios macroeconómicos básicos, que a menudo ha privilegiado el logro de uno a expensas del otro, ha tendido a hacer poco consistentes o muy transitorios los avances logrados. Así, la inflación (acelerada por las grandes devaluaciones) o el estancamiento (debido a la compresión de las importaciones) han sido muchas veces el precio pagado por corregir los desequilibrios externos; la recesión y el empeoramiento de la distribución del ingreso (producidos por políticas que restringen excesivamente la demanda), el precio de reducir la inflación; y el desajuste externo (por expansión excesiva de la demanda), el precio de la recuperación. El efecto acumulativo de estas políticas oscilantes ha sido acentuar los ciclos en las economías de la región, lo que, a su vez, ha impedido lograr un crecimiento sólido y persistente.

Tal inestabilidad no refleja tanto deficiencias en las políticas económicas, como el limitado grado de libertad que éstas han tenido a consecuencias de la aguda escasez de divisas atribuible a la persistencia de un contexto externo desfavorable y al gran peso del endeudamiento. Todo ello ha tornado a las economías de la región más sensibles a las alteraciones bruscas de la oferta y de la demanda, tanto de origen externo como interno.

En 1987, sin embargo, parece estar emergiendo un nuevo elemento. A pesar de que hasta ahora sólo se cuenta con datos dispersos y fragmentarios, la transferencia neta de recursos hacia el exterior, aunque negativa, parece haber disminuido ostensiblemente. Por cierto, esto puede representar sólo un episodio pasajero, producto de la coincidencia accidental de varios acontecimientos independientes. No obstante, también puede marcar el inicio de una nueva tendencia, según la cual los países deudores procuran asegurar un volumen de importaciones que sea compatible con el logro de un mínimo de crecimiento económico y se ajustan a la escasez de divisas sobre la base de flujos de capital en gran medida involuntarios, obtenidos con el consentimiento forzado de los bancos, sea mediante moratorias no confrontacionales, reducciones unilaterales de los pagos de intereses, o nuevos créditos otorgados para evitar la suspensión del servicio de la deuda.

El crecimiento económico

Para la región en su conjunto, el crecimiento del producto interno bruto probablemente disminuya en 1987 a algo menos de 3%, habiendo alcanzado cerca de 4% en 1986 (cuadro 1). El promedio, sin embargo, puede inducir a errores, por cuanto encubre dos tendencias diferentes: una significativa desaceleración en algunos países que en 1986 registraron un crecimiento muy rápido y cierta recuperación en otros donde la producción se redujo o estancó. Así, las economías de Brasil y de Perú, en las que a fines de 1986 se aceleró fuertemente la inflación y desaparecieron los superávits comerciales, verán caer su ritmo de crecimiento de más de 8% a 5% o menos. A su vez, Argentina y Venezuela, cuyo producto aumentó sobre 5% en 1986,

crecerán a ritmos mucho más bajos (posiblemente de 2%), como resultado de sus intentos de controlar la aceleración de sus procesos inflacionarios. Por otra parte, en tanto que durante 1986 la actividad económica cayó en cinco países (Bolivia, El Salvador, México, Nicaragua y Paraguay) y se estancó en un sexto (Guatemala), se espera que en 1987 aumente en todos ellos. Las causas de este cambio son distintas en cada caso e incluyen la recuperación de los precios del petróleo y la fuerte expansión de las exportaciones industriales en México, cosechas agrícolas especialmente buenas en Paraguay, ayuda para la reconstrucción de los daños causados por el terremoto en El Salvador, y el repunte de la actividad económica luego de la estabilización de precios en Bolivia. Así, aunque la expansión del producto será más lenta en 1987, ello obedecerá más a una reducción de las grandes disparidades entre las tasas de crecimiento del año anterior que a una disminución generalizada de éstas. Y aunque el aumento de la actividad económica no será espectacular en ningún país, ella caerá sólo en Ecuador y esto por un factor exógeno: el terremoto de marzo, que prácticamente paralizó la producción petrolera durante un semestre.

En todo caso, las tasas de crecimiento aparentemente convergerán a niveles moderados, si no mediocres. En efecto, en sólo cuatro países (Chile, Colombia, Perú y Uruguay) se espera que el producto suba 5%. No menos importante, y también sintomático de la inestabilidad antes mencionada, es que apenas cinco países (Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica y Perú) habrán crecido continuamente en los últimos cuatro años. De ellos, sólo Colombia lo habrá conseguido en forma ininterrumpida durante la crisis, gracias en medida apreciable a la estabilidad de sus políticas económicas. De hecho, Colombia es el único país donde el crecimiento se ha logrado simultáneamente con la mantención de una relativa estabilidad en los precios y sin que el servicio de la deuda represente una carga excesiva. Brasil y Perú, por el contrario, se enfrentan todavía a una inflación de tres dígitos, mientras que Chile y Costa Rica sólo pueden cubrir con sus excedentes comerciales una fracción (35 y 10%, respectivamente) de sus pagos de intereses. Así, el crecimiento no sólo continúa siendo bajo, sino también precario en la mayoría de los países, y es probable que mantenga estas características, al menos mientras persista el problema de la transferencia de recursos al exterior.

El equilibrio externo y el problema de la transferencia

Aunque los datos disponibles estén sujetos a revisión y las tendencias puedan revertirse, estimaciones preliminares sugieren que el déficit en cuenta corriente de la región probablemente disminuya a unos 11 000 millones de dólares, en comparación con los 16 000 millones registrados el año pasado. Esta reducción se debe a un probable incremento del orden de 20% (alrededor de 3 500 millones de dólares) en el superávit comercial y, en menor medida, a una pequeña baja (de algo más de mil millones de dólares) en los pagos de intereses, causada por el descenso de las tasas internacionales de interés durante el período pertinente. La disminución del desequilibrio externo se concentrará, sin embargo, en los países exportadores de petróleo, cuyo déficit de cuenta corriente, ascendente a más de 5 000 millones de dólares en 1986, probablemente se transforme en un excedente superior a mil millones en 1987. En cambio, se estima que en la mayoría de los otros países el déficit en cuenta corriente será similar o algo superior al de 1986.

Si bien en el primer semestre de 1987 se han recuperado en forma parcial los precios de la mayor parte de los productos de exportación, especialmente del petróleo y de los metales (lo que beneficia a México y a los países andinos), las cotizaciones internacionales del café y del maíz sufrieron un brusco descenso (que perjudica a los países centroamericanos, Colombia y

Argentina). Así, en general, el balance comercial muestra una evolución semejante a la del déficit en cuenta corriente. El crecimiento de las exportaciones fue importante en México y Venezuela debido a la recuperación de los precios del petróleo y también, en el caso de México, a una expansión de más de 50% de las exportaciones de manufacturas, inducida por el alto nivel real del tipo de cambio (particularmente en términos de costos salariales) y por la debilidad de la demanda interna. Las exportaciones de Brasil comenzaron el año a niveles deprimidos, habiendo descendido en picada durante el último trimestre de 1986 a causa de la enorme expansión de la demanda generada por el Plan Cruzado. Con la reducción del gasto interno que se produjo luego del abandono del Plan en febrero, ocurrió un vuelco notable: las exportaciones, que habían caído a un nivel mínimo entre noviembre de 1986 y enero de 1987, se duplicaron con creces en julio de 1987, con lo que el déficit comercial del último trimestre de 1986 se transformó en un superávit sin precedentes de más de 1 400 millones de dólares en julio.

Sin embargo, en general las importaciones aumentaron, incluso en los países en que las exportaciones disminuyeron, como sucedió en Argentina (por la baja de sus precios y la insuficiente producción de bienes agrícolas exportables) y en Colombia (debido a la contracción cíclica de los precios del café). Dicho aumento refleja en parte el alza del valor unitario de las importaciones medido en dólares, debido a la depreciación de la moneda norteamericana, pero también obedece a que los países no han aceptado reducir el volumen de las importaciones por debajo de los niveles indispensables para alcanzar siquiera un mínimo de crecimiento.

La posibilidad de evitar una mayor compresión de las importaciones cuando las exportaciones no aumentan y, más aún, cuando éstas disminuyen, depende por supuesto de la disponibilidad de reservas o de la afluencia de capital. El hecho de que las reservas en general no hayan caído en la región, e incluso aparentemente hayan aumentado, sugiere que el ingreso de capital ha subido este año. Ciertamente fue lo que sucedió en Argentina, que negoció la reestructuración de 29 500 millones de dólares de su deuda de mediano y largo plazo con los bancos comerciales y obtuvo de éstos 2 000 millones de dólares en nuevos préstamos que consideró necesarios para alcanzar su meta de crecimiento para 1987. También México comenzó a recibir en 1987 los 6 000 millones de dólares por concepto de los créditos negociados con los bancos a fines de 1986. Sin embargo, desde este ángulo, lo más espectacular fue el efecto de la moratoria impuesta por Brasil, que en febrero suspendió el servicio de su deuda de mediano y largo plazo con los bancos privados internacionales, ascendente a 70 000 millones de dólares. Desde el punto de vista del balance de pagos, esto equivale a un ingreso neto implícito de capital —involuntario, por cierto— de más de cuatrocientos millones de dólares mensuales destinado a "cubrir" los pagos de intereses suspendidos. A comienzos del año e incluso antes del terremoto de marzo, Ecuador interrumpió también unilateralmente los pagos del servicio de su deuda, debido al fuerte descenso de los precios del petróleo en 1986. El servicio de la deuda boliviana con la banca privada está suspendido hace ya tiempo y el de la deuda con las organizaciones oficiales y multilaterales se financia con los nuevos créditos otorgados por éstas. También Costa Rica y Honduras han estado en moratoria parcial hace algún tiempo, y Perú ha hecho más estricta su política de destinar a los pagos de intereses sólo el 10% del valor de sus exportaciones.

Si se considera no sólo el ingreso implícito de capital necesario para compensar tales moratorias, sino también los créditos, en gran medida involuntarios, que se negociaron para evitar la posibilidad de que México, Argentina o Chile suspendieran el servicio de su deuda; los préstamos

multilaterales comprometidos también en tales negociaciones; el significativo retorno de capitales (al menos en México y Bolivia); los préstamos bilaterales (de especial importancia en Centroamérica) y, por último, los préstamos bancarios de carácter voluntario (sólo en Colombia), la afluencia neta de capital en 1987 puede sumar entre 15 000 y 20 000 millones de dólares. Esta cifra se compara con los 29 000 millones por concepto de intereses netos (debidos o efectivamente pagados) y remesas netas de utilidades. De este modo, si se supone que las pocas partidas restantes se compensan entre sí, la transferencia neta de recursos de la región al exterior podría disminuir a alrededor de 12 000 millones de dólares en 1987, cifra muy inferior a la de 22 000 millones registrada en 1986 y más todavía a la de 30 000 millones de dólares correspondiente al promedio de los años 1983-1985. Aunque la transferencia neta de recursos seguirá siendo negativa para la región, ella equivaldría aproximadamente a 2% del producto interno bruto, en comparación con un promedio de más de 4% entre 1983 y 1986. Este resultado puede ser meramente ocasional y estar más vinculado a moratorias no programadas y a negociaciones muy forzadas que a negociaciones realmente concertadas con miras a solucionar el problema de la deuda. Sin embargo, también puede representar un punto de inflexión en la crisis del endeudamiento: a saber, uno en que parece estar cambiando el poder de negociación de la región ante los bancos, en cuanto en ésta se ha llegado a considerar que los costos de la moratoria o del servicio parcial de la deuda, en la medida en que estas decisiones permitan alcanzar al menos un mínimo de crecimiento, son considerablemente más bajos que los de privilegiar el servicio de la deuda y procurar crecer luego con las divisas restantes. Por cierto, corolario de lo anterior han sido las tendencias de los bancos a utilizar cada vez más una contabilidad "realista" y la decisión de éstos de aumentar sus reservas, reconociendo así la debilidad de sus carteras de préstamos a los países de la región y el mayor descuento con que aquéllos se transan en el mercado libre.

La inflación

El fuerte descenso de la inflación que tuvo lugar en 1986 se revirtió durante el primer semestre de 1987, de modo que el alza media de los precios en el conjunto de la región probablemente sobrepase el 100% a fines de año. Si bien este promedio está determinado en gran parte por la inflación de tres dígitos existente en Argentina, Brasil, México y Nicaragua, el proceso inflacionario se aceleró en la mayoría de los países para los que se cuenta con información, que incluyen las ocho economías de mayor tamaño de la región, en tanto que su intensidad disminuyó sólo en las economías pequeñas. En términos generales, el aumento de la inflación fue el resultado de políticas de demanda excesivamente expansionistas (especialmente en Brasil y Perú) o de las fuertes devaluaciones efectuadas a fines de 1986 o comienzos de 1987 para ajustarse al deterioro de las cuentas externas (sobre todo en el caso de los exportadores de petróleo).

El repunte inflacionario más agudo se produjo en Brasil. A fines de 1986 el recalentamiento de la demanda había absorbido por completo el excedente mensual de mil millones de dólares de su comercio exterior (lo que trajo consigo la moratoria de febrero de 1987) y transformado la inflación reprimida, cuyas tasas se habían mantenido bajo 2% al mes hasta octubre, en una inflación desatada, con tasas mensuales de casi 20% en la primera mitad de 1987. Este resurgimiento de la inflación sólo empezó a atenuarse con la puesta en marcha del nuevo programa de estabilización en junio (gráfico 1). Por otra parte, en los últimos doce meses la inflación argentina se ha duplicado, alcanzando un ritmo anual de cerca de 130%, por cuanto no se ha podido evitar que los precios aumenten rápidamente luego de los periodos de congelación. Así, las desaceleraciones logradas mediante el congelamiento

temporal de los precios a fines de 1986 y de nuevo a comienzos de 1987 fueron seguidas de importantes rebotes de la inflación. En forma más lenta pero persistente, el rápido crecimiento de la demanda interna ha contribuido a acelerar el proceso inflacionario también en Perú, de modo que su tasa anual fue de casi 90% en agosto, en comparación con menos de 60% doce meses antes.

El aumento de la inflación ha sido agudo asimismo en México (de 85 a casi 135% anual), Venezuela (de 13 a 33%), y en menor medida en Ecuador (de 27 a 32%). Ello se ha debido en gran parte a las considerables devaluaciones efectuadas en dichos países en 1986, a raíz de su necesidad de ajustarse ante la gran caída de los precios del petróleo en ese año (gráfico 2).

Sin embargo, varios países han logrado mantener la inflación a tasas muy bajas (Panamá y Honduras) o a un nivel relativamente moderado (Chile y Colombia) o incluso la han reducido considerablemente (Guatemala). Con todo, el logro más notable ha sido el de Bolivia, donde los precios aumentaron apenas 11% durante los últimos doce meses, en contraste con tasas anuales de 66% en diciembre de 1986 y de más de 23 000% en septiembre de 1985. Aun cuando ello exigió medidas fiscales draconianas, con costos considerables en términos de la distribución del ingreso, si no también de caída del producto, los avances de la estabilización han sido duraderos. En contraste, aunque los programas de estabilización en Argentina, Brasil y Perú evitaron la recesión, no lograron reducir en forma permanente la inflación, tras su brusca caída inicial. Así, el análisis comparativo de estos programas sugiere que para evitar la recesión y obtener al mismo tiempo una reducción permanente de la inflación se necesita combinar las políticas de demanda agregada con las de precios y salarios.

Quadro 1

AMERICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

	Tasas anuales de crecimiento			Variación acumulada 1981-1986
	1985	1986	1987 a	
América Latina	2.6	3.8	2.7	9.0
PEP b	1.8	-1.4	1.5	4.4
FNEP c	3.0	6.7	3.4	11.6
Brasil	8.3	8.2	4.0	22.4
Otros FNEP	-1.8	5.2	2.8	0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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

Cuadro 2

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

	América Latina			PEP			PNEP		
	1985	1986	1987a	1985	1986	1987a	1985	1986	1987a
Balanza en cuenta corriente b	-4.3	-15.9	-10.7	2.3	-5.4	1.4	-7.1	-10.5	-12.1
Balanza de bienes	33.3	18.0	21.5	17.6	6.1	12.2	15.7	11.9	9.3
Exportaciones	91.9	77.3	87.7	42.5	30.0	36.9	49.4	47.8	50.8
Importaciones	58.6	59.8	66.2	24.9	23.9	24.7	33.7	35.9	41.5
Pagos netos									
Servicios	2.8	3.3	2.3	1.4	0.5	0.7	1.4	2.8	2.1
Utilidades e intereses	34.8	30.6	29.4	13.4	11.0	10.1	21.4	19.6	19.3
Balanza en cuenta de capital	2.4	8.6	...	-4.9	2.9	...	7.3	5.7	...
Balanza global	-1.9	-7.3	...	-2.1	-2.5	...	0.2	-4.8	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

a: Estimaciones preliminares sujetas a revisión. b: Incluye transferencias.

Cuadro 3

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

	Promedios anuales			Tasas de crecimiento				
	1970-1980	1985	1986	1987a	1984	1985	1986	1987a
Azúcar cruda b	12.8	4.1	6.1	6.9	-38.8	-21.1	48.8	13.1
Café (suave) b	121.8	155.9	220.1	129.2	4.0	5.8	41.2	-41.3
Cacao b	86.3	102.3	93.8	91.4	13.1	-5.9	-8.3	-2.6
Bananas b	11.8	18.4	22.1	27.6	-5.9	-3.2	20.1	24.9
Trigo c	125.1	138.0	115.0	114.0	-3.2	-9.8	-16.7	-0.9
Maíz c	127.5	135.3	112.9	95.7	3.1	-19.1	-16.6	-15.2
Carne de vacuno b	82.2	97.7	95.0	105.1	-7.3	-4.8	-2.8	10.6
Harina de pescado c	354.7	280.0	321.0	343.0	-17.7	-24.9	14.6	6.9
Soya c	232.4	225.0	208.0	209.0	—	-20.2	-7.6	0.5
Algodón b	61.2	61.7	52.9	70.8	-5.3	-23.2	-14.3	33.8
Lana b	131.5	140.7	147.7	171.4	-1.7	-0.6	5.0	16.0
Cobre b	69.6	64.3	62.3	66.3	-13.4	2.9	-3.1	6.4
Estaño d	3.9	5.4	2.6	3.1	-5.1	-3.6	-51.9	19.2
Mineral de hierro c	17.6	22.0	21.6	21.8	-5.5	-1.8	-1.8	0.9
Plomo b	25.3	17.7	18.4	24.9	4.1	-11.9	4.0	35.3
Zinc b	29.7	34.3	32.3	35.6	17.0	-15.5	-5.8	10.2
Bauxita c	103.5	164.3	165.2	164.8e	-8.1	-0.4	0.5	-0.2
Petróleo crudo f								
Arabia Saudita	10.0	28.0	13.7	16.9	-2.7	-1.8	-51.0	23.4
Venezuela	10.1	25.9	13.2	16.2	-3.9	-3.0	-49.0	22.7

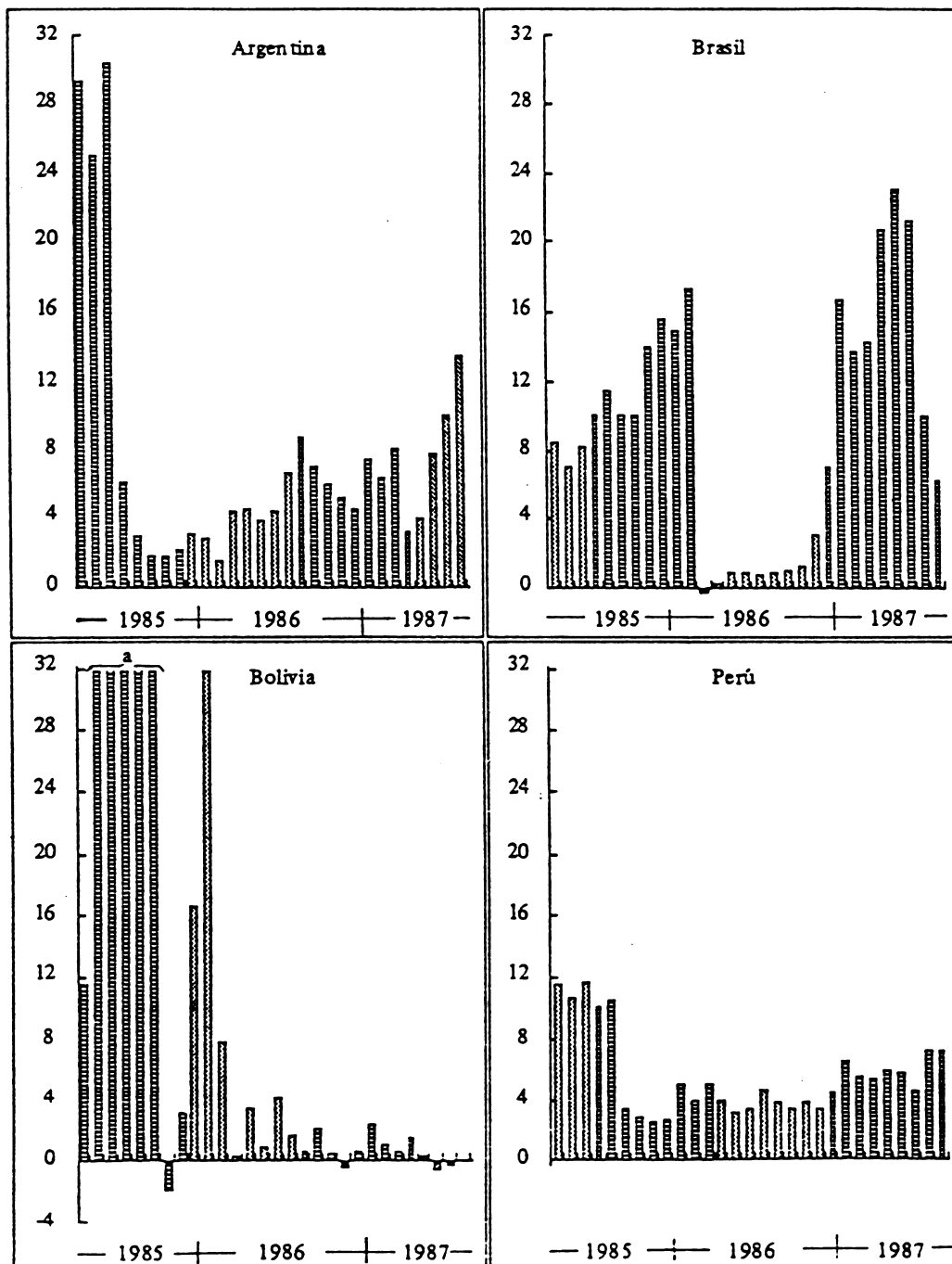
Fuente: UNCTAD, Boletín Mensual de Precios de Productos Básicos, Suplementos 1960-1980 y julio 1987; Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales, Anuarios 1981 y agosto 1987; Petroleum Intelligence Weekly, 1986, 1987; CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Gráfico 1

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

(Porcentajes)



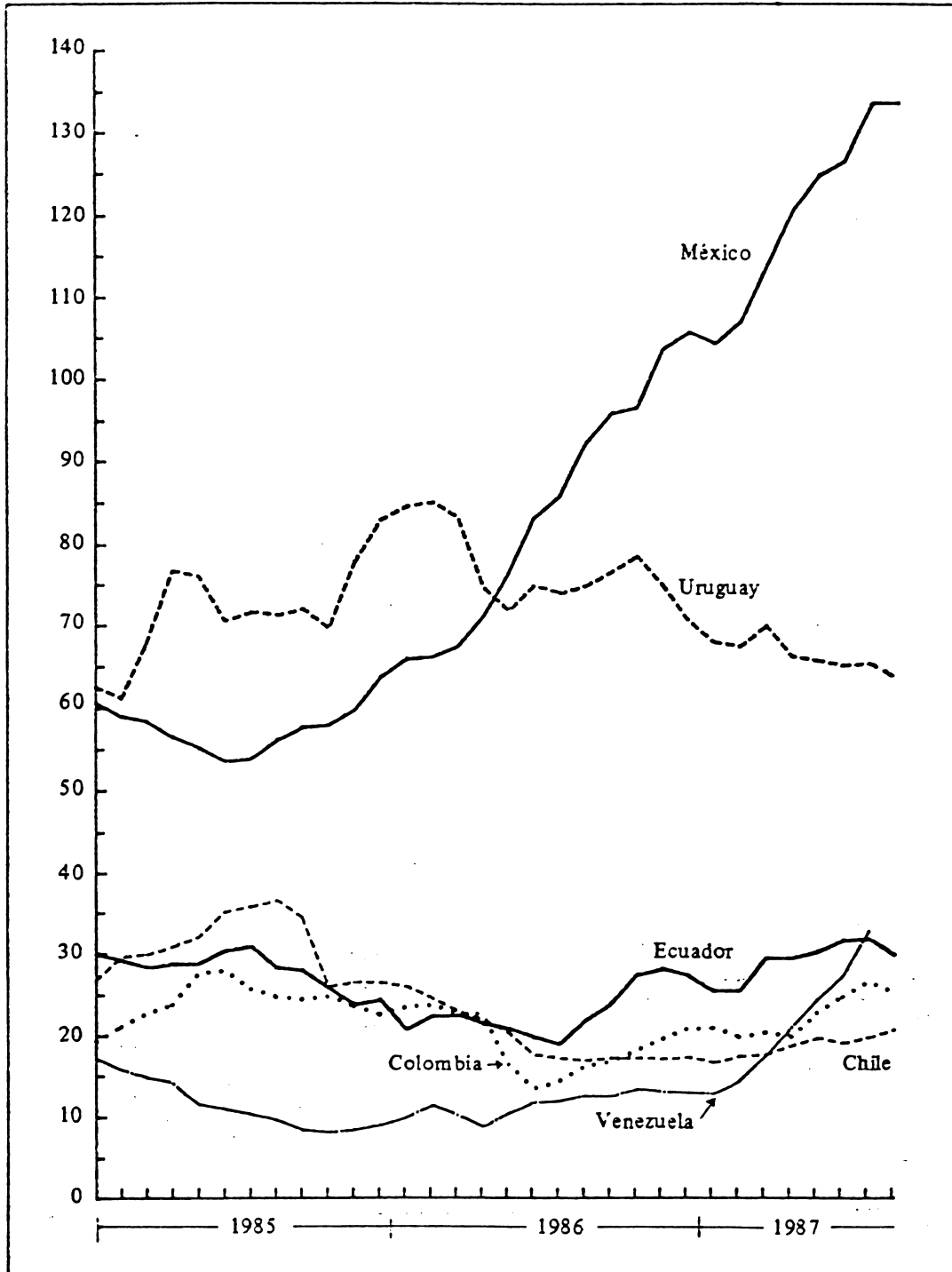
Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aLas variaciones mensuales en 1985 fueron 35.7 por ciento en mayo, 78.5 por ciento en junio, 66.3 por ciento en julio, 66.5 por ciento en agosto y 56.5 por ciento en septiembre.

Gráfico 2

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

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

IIICAC...
Ela...
Bogotá - Colombia

