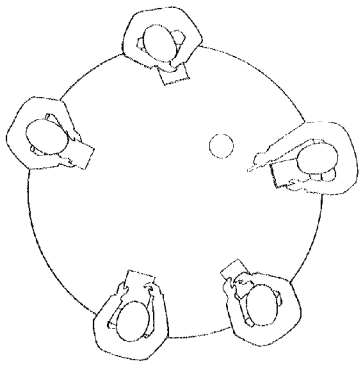
Serie de Estudios Económicos

Documentos de Investigación



Nº 20

Análisis de la economía mundial durante 1982 y perspectivas para 1983

Daniel Fanta de la V.
Raimundo Monge Z.

Santiago, Mayo de 1983

TRABAJO EDITADO POR EL
DEPARTAMENTO DE INFORMACIONES
ESTADISTICAS Y PUBLICACIONES
DEL BANCO CENTRAL DE CHILE

EL CONTENIDO DEL PRESENTE TRABAJO
ES DE EXCLUSIVA RESPONSABILIDAD DE SUS
AUTORES Y NO COMPROMETE LA OPINION
DEL BANCO CENTRAL DE CHILE

INDICE

	Pág.
INTRODUCCION	9
I LA SITUACION ECONOMICA DE LOS PAISES INDUSTRIALIZADOS	11
Actividad económica y empleo	12
Comercio exterior y mercados cambiarios	15
Precios y salarios	18
Tasas de interés y endeudamiento	21
Déficit fiscal	23
Políticas monetarias	24
Perspectivas de la economía mundial	26
II LA SITUACION DE LA ECONOMIA LATINOAMERICANA	29
III CONCLUSIONES	35
INDICE DE CUADROS ESTADISTICOS	
Nº 1 Producto Nacional Bruto Real	14
Nº 2 Desempleo	14
Nº 3 Saldo en cuenta corriente de la Balanza de Pagos	16
Nº 4 Tipos de cambio	16
Nº 5 Inflación	19
Nº 6 Deflactor P.N.B.	20
Nº 7 Presupuesto del gobierno central	21
Nº 8 Tasas de interés nominal	23
Nº 9 Crecimiento nominal del dinero	24
Nº 10 Inflación	27
Nº 11 Desempleo	28
Nº 12 Producto Geográfico Bruto	28
Nº 13 América Latina: Evolución del Producto Interno Bruto Global	30
Nº 14 América Latina: Evolución del Producto Interno Bruto por Habitante	31
Nº 15 Evolución de los precios al consumidor	32

INDICE DE GRAFICOS

		Pág.
Nº 1	Principales países industriales: P.N.B. Real. Producción Industrial: 1977-junio 1982	13
Nº 2	Desempleo	15
Nº 3	Principales países industriales: Tipos de cambio efectivos y competitividad internacional de los costos: primer trimestre 1973 – primer trimestre de 1982	17
Nº 4	Tipos de cambio	18
Nº 5	Precios al consumidor	20
Nº 6	Tasa de interés agregada para los siete países	22
Nº 7	Tasas de interés de largo plazo	22
Nº 8	Agregados monetarios para los siete países	25
Nº 9	Dinero (M_2). Crecimiento nominal	25

TITULOS PUBLICADOS DE LA SERIE DE ESTUDIOS ECONOMICOS. 37

INTRODUCCION

En el presente estudio se delinean las principales tendencias y comportamientos de la economía mundial.

Por razones analíticas, en la Sección I, el desarrollo del trabajo se centra en los siete países industrializados líderes: Canadá, Estados Unidos, Japón, Alemania Federal, Inglaterra, Francia e Italia. Como la actividad económica de estas naciones en el conjunto es tan importante, el estudio de su comportamiento permite extraer conclusiones válidas para el resto de la comunidad económica mundial.

En la Sección II, se analiza brevemente la situación latinoamericana, lo que permite visualizar cómo países de características similares al nuestro han enfrentado el momento recesivo mundial.

Finalmente, en la Sección III, se resumen los hechos económicos más significativos ocurridos durante el año 1982.

I. LA SITUACION ECONOMICA DE LOS PAISES INDUSTRIALIZADOS

Al analizar el desenvolvimiento económico de los siete países industriales líderes, se comprueba que sus indicadores evolucionaron, en ciertos aspectos, hacia magnitudes que permiten esperar un moderado repunte de las actividades en general. Sin embargo, la actual realidad considerada globalmente impide que se emitan juicios optimistas. La tan esperada reactivación que —según se creyó— comenzaría en 1982, no llegó al mundo industrial. Se inicia así el tercer año de contracción, cuya magnitud no se observaba desde la "Gran Depresión de los Años 30".

No resulta fácil dilucidar las causas exactas que provocaron un problema de esta envergadura. Sin lugar a dudas, la segunda crisis petrolera sumió a los países industrializados en un profundo abatimiento.

La situación se vio, además, condicionada por otros factores:

a) Hasta fines de 1980, las tasas de interés reales en el mercado internacional eran negativas, lo que estimulaba el endeudamiento masivo. Las tasas negativas eran el resultado de los fuertes superávit de fondos prestables generados por la OPEP.

b) El agotamiento de dichos fondos provocó una violenta elevación en las tasas reales de interés, lo que repercutió fuertemente en el costo de la masiva deuda ya incurrida por muchos países.

c) La revaluación del dólar en los mercados internacionales, producto de la política monetaria restrictiva aplicada en EE.UU., también contribuyó a elevar las tasas reales de interés.

Estos factores y otros que se analizan en este trabajo, se conjugaron en un proceso recesivo de alcances globales del que aún la mayoría de las economías no logra reponerse.

A continuación se estudian los principales resultados económicos del año 1982 y se exponen las expectativas para los próximos años en la economía mundial.

Actividad económica y empleo

Los países industriales han tenido un período prolongado de bajo crecimiento. En su conjunto crecieron en promedio un 4% anual durante el período 1977-1979 y sólo 1,3% durante el lapso 1980-1981. La tendencia culminó con una caída del orden de 0,5% durante el último año.

La baja del crecimiento en las naciones industriales afecta seriamente sus economías y repercute gravemente en los países en desarrollo y en el volumen del comercio mundial. Para el año 1983, los pronósticos más optimistas vaticinan sólo un leve repunte en la tasa de crecimiento del P.G.B. (aproximadamente 2,0% en promedio).

Muy ligado con lo anterior, se registran índices de desempleo no observados desde los años treinta, a pesar de presentarse una baja en la tasa de crecimiento de la fuerza de trabajo. Es así como los niveles de desocupación pasan de sólo un 5% de la fuerza de trabajo durante el período 1973-1980 a una tasa de 8% en 1982. Por otra parte, el crecimiento del empleo pasa de 2,1% anual en promedio para el período 1977-1979 a sólo 0,2% en el lapso 1980-1982.

Gran parte del aumento del desempleo es de carácter cíclico, causado por el especial momento que vive la economía mundial. La gravedad de las fluctuaciones se ve acrecentada, debido a que:

i) No hay perspectivas de que la recuperación mundial sea rápida, y

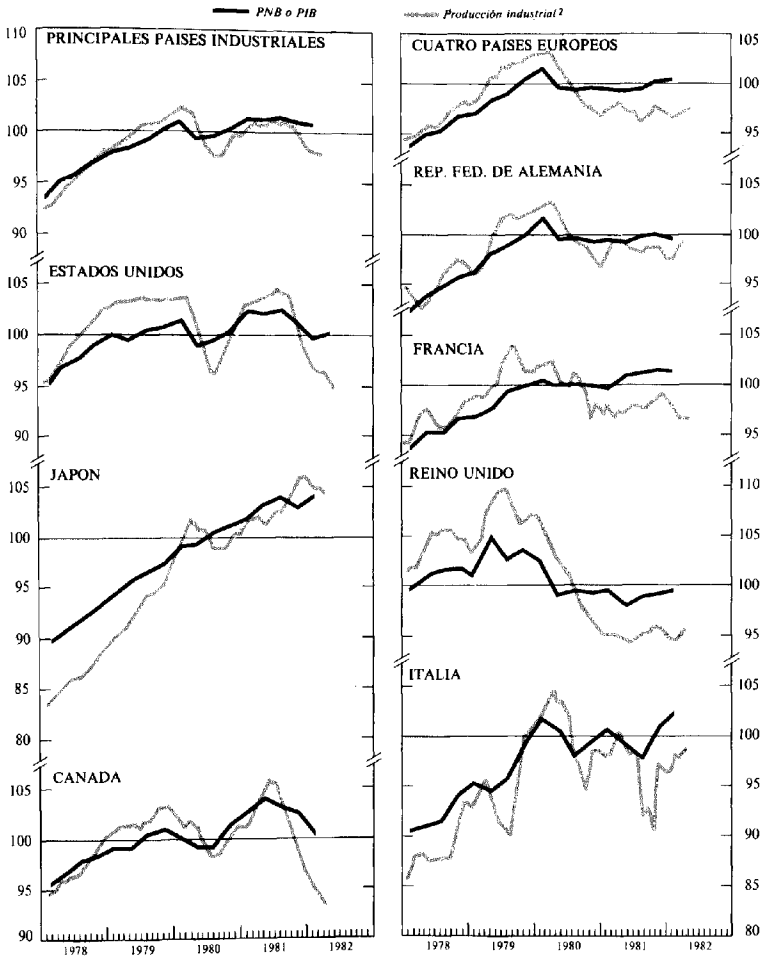
ii) Se ha producido un aumento secular del nivel de desempleo, fundamentalmente por:

- Falta de flexibilidad en los mercados laborales. Esto se refleja en imperfecciones, tales como salarios mínimos, rigideces a la baja e indexaciones.
- Aumento del costo relativo medio de la mano de obra. Los salarios reales han crecido más rápido que el aumento en la productividad durante los años setenta y ochenta.

  El salario por unidad de P.N.B. real ha crecido 8% al año durante el período 1978-1981. Como consecuencia de lo anterior, las naciones industriales han sufrido una pérdida de sus ventajas comparativas, con relación a países de menor desarrollo, en especial del Este Asiático y Brasil.
- Menores incentivos en la producción para evitar el desempleo. Se manifiesta principalmente en vastos planes de ayuda a los desempleados y altas tasas marginales de tributación, que desincentivan la labor creativa.

GRAFICO Nº 1

PRINCIPALES PAISES INDUSTRIALES:
P.N.B. REAL Y PRODUCCION INDUSTRIAL: 1977 – JUNIO 1982
(Indices: 1980 = 100)[1]



1/ Datos desestacionalizados.
2/ Promedio trimestral móvil.
Fuente: F.M.I.

CUADRO Nº 1

PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL
(% de Variación Anual)

País	Promedio 63-72	Promedio 73-80	1981	1982 (*)	1983 (*)
Canadá	5,5	3,3	2,9	−4,8	1,0
Estados Unidos	4,0	2,9	1,9	−1,8	2,6
Japón	9,8	4,4	3,0	3,0	3,2
Alemania Federal	4,5	2,7	−0,2	−1,2	0,9
Francia	5,5	3,2	0,3	1,5	0
Italia	4,6	3,3	−0,2	−0,3	0
Reino Unido	3,0	1,6	2,2	1,2	2,5
Prom. Ponderado según P.N.B.	4,7	3,0	1,3	−0,5	2,0

(*) World Financial Markets.
Fuente: F.M.I.

CUADRO Nº 2

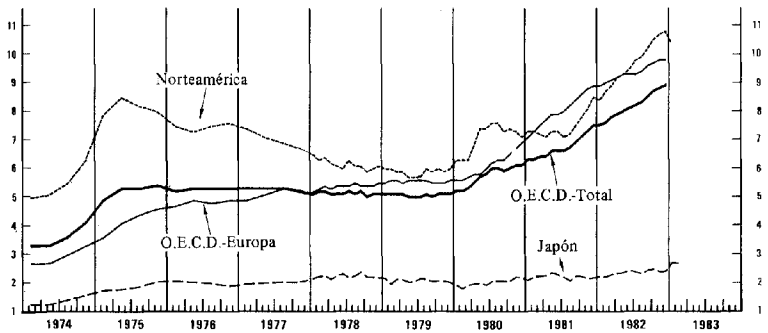
DESEMPLEO
(% de la fuerza de trabajo, ajustado estacionalmente)

País	Promedio 63-72	Promedio 73-80	1981	1982 (*)	1983
Canadá	4,7	7,0	7,5	10,9	13,0
Estados Unidos	4,7	6,6	7,5	9,5	10,5
Japón	1,2	1,9	2,2	2,4	2,3
Alemania Federal	0,9	3,2	4,3	6,1	8,5
Francia	1,9	4,5	7,6	8,0	9,7
Italia	6,4	6,9	8,3	8,9	9,8
Reino Unido	2,4	4,8	11,4	12,7	13,2
Prom. Ponderado según P.N.B.	3,2	5,0	6,5	8,2	8,7

(*) "The Economist".
Fuente: O.E.C.D.

GRAFICO Nº 2

DESEMPLEO
(% de la fuerza de trabajo, ajustado estacionalmente)



Fuente: O.E.C.D.

Comercio exterior y mercados cambiarios

El descenso que han experimentado las economías industriales en su actividad, se ha reflejado también en su comercio exterior. La economía mundial ha visto culminar durante el año 1982 un descenso persistente en el crecimiento del volumen comercial. Es así como la tasa anual de aumento promedio del comercio mundial, en el período 1963-1972, fue de 8,5%, pasando luego a 5,5% durante los años 1973-1980 y para terminar en sólo 1% de crecimiento en el lapso 1980-1982.

Paralelamente, la situación de la cuenta corriente de la balanza de pagos, muestra serios desequilibrios entre los distintos países. Cabe eso sí destacar una disminución del déficit global de los países industriales (excluyendo el pago de transferencias oficiales) en relación con los altos montos observados en años recientes. Esta substancial baja se ha debido a la caída en los precios de los productos primarios, en especial del petróleo, y por una mayor eficiencia en el uso de la energía. La disminución del déficit en cuenta corriente de los países industriales ha tenido como contrapartida un descenso similar del superávit global de los países en desarrollo exportadores de petróleo.

Estos factores positivos se han visto parcialmente contrarrestados por un empeoramiento de los términos de intercambio. Para los países industriales se ha estimado una pérdida del orden del 2,4% anual en promedio para el lapso 1979-1982 con un leve repunte en el último año, de 1% aproximadamente.

Una serie de hechos ha condicionado los movimientos del comercio, especialmente las variaciones que se han producido en los mercados cambiarios. Las políticas monetarias aplicadas en los distintos países industriales han tenido una gran dispersión en sus instrumentos, magnitudes y resultados. La variabilidad se ha manifestado perversamente en los mercados del crédito y en los tipos de cambios internacionales. El conjunto de políticas implementadas por la presente administración norteamericana y, sobre todo,

un cambio en la preferencia de portfolios de activos financieros en respuesta a la incertidumbre política, motivaron que el dólar americano se revaluara fuertemente. Por otra parte, la moneda japonesa se subvaluó también como producto de la interacción de sus políticas monetarias y las del resto de la comunidad de países industrializados. El resultado predecible fue que Japón obtuvo un significativo superávit en su cuenta corriente y Estados Unidos un creciente déficit corriente. La situación comenzó a revertirse a fines del año 1982, al devaluarse el yen japonés con respecto al dólar y al marco alemán. Con ello, se mitigó en parte un superávit de proporciones y permitió, además, disipar las medidas proteccionistas que, en represalia, se cernían sobre Japón por parte del resto de la comunidad económica.

CUADRO Nº 3

SALDO EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS (*)
(Miles de millones de US$, ajustados estacionalmente)

País	1979	1980	1981	1982	1983
Canadá	− 4,2	−0,9	−4,5	1,0	0,7
Estados Unidos	− 0,5	1,5	4,5	−8,8	−31,3
Japón	− 8,8	−10,7	4,8	6,5	11,2
Alemania Federal	− 6,0	−16,3	−7,3	−0,2	..
Francia	5,2	− 4,2	−4,7	−11,5	−8,3
Italia	5,5	− 8,7	−8,1	−5,5	−4,0
Reino Unido	1,8	6,7	12,1	4,5	0,5
Los siete países	−10,6	−33,6	−3,2	−14,2	−31,2

(*) Incluye bienes, servicios y todas las transacciones corrientes, privadas y oficiales.
Fuente: O.E.C.D.

CUADRO Nº 4

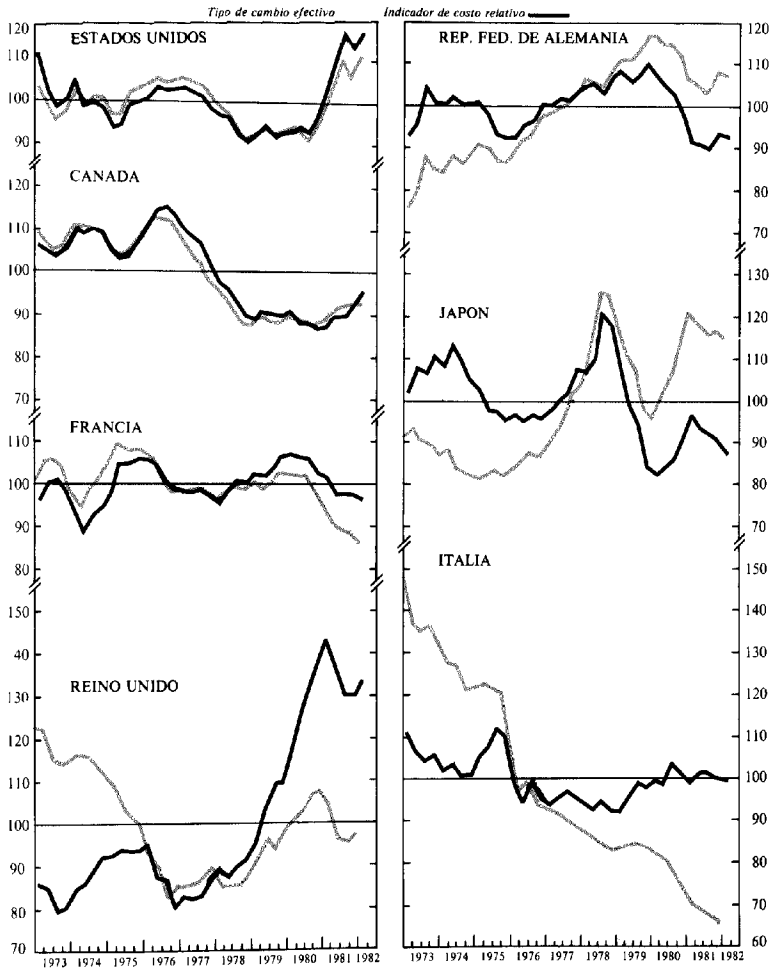
TIPOS DE CAMBIO (*)
(Unidades de moneda nacional por US$)

País	Unidad	1979	1980	1981	1982	1983[2]
Canadá	Dólar	1,171	1,169	1,199	1,234	1,220
Japón	Yen	218,3	225,9	220,5	249,0	197,5
Alemania Fed.	Marcos	1,831	1,815	2,260	2,427	2,000
Francia	Francos	4,253	4,220	5,435	6,572	6,097
Italia	Lira	831	855	1,137	1,353	1,282
R. Unido	Libra	0,471	0,430	0,493	0,571	0,563
D.E.G.[1]		0,774	0,768	0,848	0,906	0,841

(*) A diciembre de cada año.
1/ Media Geométrica del Derecho Especial de Giro.
2/ *Fuente:* Citibank.
Fuente: O.E.C.D.

GRAFICO Nº 3

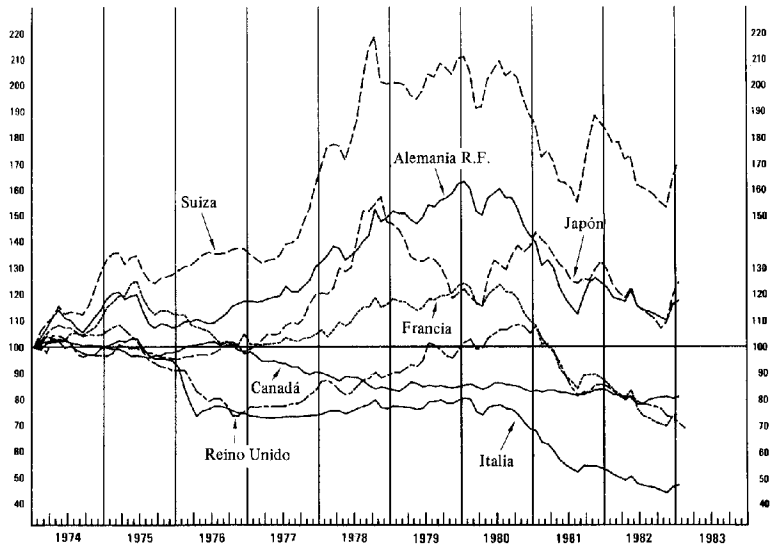
PRINCIPALES PAISES INDUSTRIALES: TIPOS DE CAMBIO EFECTIVOS
Y COMPETITIVIDAD INTERNACIONAL DE LOS COSTOS:
PRIMER TRIMESTRE DE 1973 – PRIMER TRIMESTRE DE 1982
(Indices: promedio del período indicado = 100)



Fuente: F.M.I.

GRAFICO Nº 4

TIPOS DE CAMBIO
(US$ por moneda nacional)
Enero 1974 = 100



Fuente: O.E.C.D.

Precios y salarios

Las economías occidentales mostraron avances que superan los pronósticos de principios de año en lo que respecta a niveles de inflación. Las alzas en los precios a los consumidores disminuyeron su ritmo durante el año 1982 en forma rápida y considerable. Conviene, eso sí, considerar una serie de hechos relacionados con esta materia:

i) Sus niveles actuales aún son altos e incluso mayores que los observados durante la década del sesenta y principios de la del setenta. La variación del índice de precios al consumidor fue de 3,7% anual en promedio para el período 1963-1972 en los países industriales, contra un 6,7% de aumento durante 1982. Del mismo modo, el deflactor del P.G.B. sube de 4,0% a 7,5% en iguales períodos.

ii) Un tercio de la baja se explica por la caída de los precios de los productos primarios. Los precios de estos productos aumentarían una vez que comience la reactivación económica.

iii) Los logros son muy dispares entre los países, así como los niveles observados.

iv) La contención de los precios alcistas, para algunos países, se ha debido a revaluaciones de sus monedas, situación que les ha hecho perder competitividad.

v) Parte de la baja se ha debido a una menor demanda de aumentos salariales por parte de los trabajadores.

La lucha contra la inflación ha sido difícil de implementar. Las economías industriales presentan severas distorsiones a causa de las cuales ésta tiende a perpetuarse.

El peso del control alcista por parte de la autoridad se ha centrado en las políticas monetarias y no tanto en mecanismos y políticas fiscales. Como consecuencia de ello las restricciones monetarias han repercutido negativamente sobre los mercados del crédito, sobre las tasas de interés y sobre los mercados cambiarios.

CUADRO Nº 5

INFLACION
(% de cambio en 12 meses)

País	Promedio 63-72	Promedio 73-80	1981 (*)	1982 (*)
Canadá	3,3	9,1	12,1	9,3
Estados Unidos	3,3	8,9	8,9	3,9
Japón	5,6	10,1	4,4	2,4
Alemania Federal	3,1	5,0	6,3	4,6
Francia	4,4	10,6	14,0	9,7
Italia	4,3	16,1	19,0	16,3
Reino Unido	4,9	15,2	12,0	5,4
Prom. Ponderado según PNB	3,7	9,4	9,3	5,4

(*) Diciembre a diciembre. *Fuente:* "The Economist".

Fuente: F.M.I.

CUADRO Nº 6

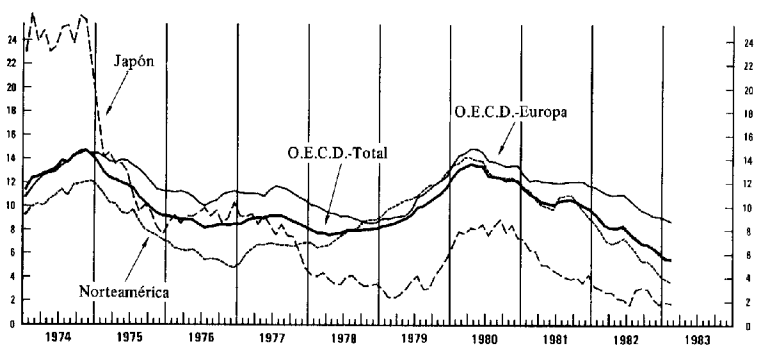
DEFLACTOR PNB
(% de variación en 12 meses)

País	Promedio 63-72	Promedio 73-80	1981	1982 (*)	1983 (*)
Canadá	3,6	9,9	10,0	9,8	7,4
Estados Unidos	3,5	7,4	9,2	7,0	6,0
Japón	5,5	7,8	2,9	2,3	2,3
Alemania Federal	4,0	4,9	4,3	4,5	4,0
Francia	4,8	10,3	11,0	13,7	12,5
Italia	5,0	17,0	17,6	17,0	17,0
Reino Unido	5,3	15,2	12,5	10,0	8,0
Prom. Ponderado según PNB	4,0	8,5	8,3	7,5	6,7

(*) Proyectadas.
Fuente: F.M.I.

GRAFICO Nº 5

PRECIOS AL CONSUMIDOR
(% de cambios en 12 meses)



Fuente: O.E.C.D.

Tasas de interés y endeudamiento

El alto nivel de endeudamiento mundial pesa gravemente en la evolución económica de los países. El Bank of International Settlement estima que la deuda bancaria internacional bordea los US$ 800.000 millones, cifra que equivale a un tercio del P.G.B. de Estados Unidos. Sólo por concepto de intereses, los países deben cancelar más de ochenta mil millones de dólares americanos. La situación se agrava por la alta concentración de las obligaciones en algunos deudores, especialmente países latinoamericanos y de Europa Oriental.

Los excedentes de los países petroleros facilitaron la expansión del crédito mundial. Los bancos internacionales compitieron fuertemente por ganar clientes, descuidando la solvencia de los deudores y aumentando, en consecuencia, el riesgo de las operaciones. La disminución del precio del crudo permitió que se contrajera el volumen de dichos fondos y bajara así la liquidez mundial. A este fenómeno se añadió un conjunto de políticas contractivas aplicadas en las economías industriales, en especial en los Estados Unidos, que influyeron en un alza espectacular de la tasa de interés real en el mundo.

Sin embargo, durante el año 1982, la tendencia alcista se revirtió parcialmente. Las tasas de interés nominales bajaron, aunque en menor proporción que la inflación, con lo cual las tasas de interés reales no cayeron aun lo suficiente para lograr una recuperación de la producción y el empleo.

No obstante, sobre los mercados del crédito, está latente el problema del financiamiento de los déficit fiscales y, simultáneamente, de cómo aplicar políticas monetarias y fiscales contractivas para lograr bajas significativas en los niveles de inflación. Todo esto, sin perder el objetivo que consiste en bajar las tasas de interés para permitir una cierta recuperación de los niveles de actividad.

CUADRO Nº 7

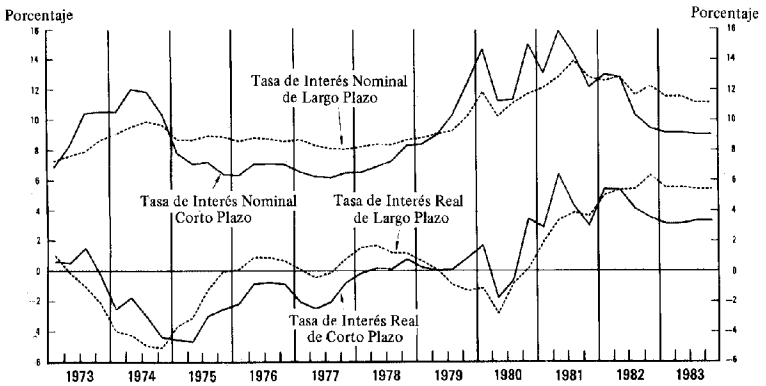
PRESUPUESTO DEL GOBIERNO CENTRAL
(Superávit (+) o Déficit (–) como % del PNB Nominal)

País	1979	1980	1981	1982 (*)	1983 (*)
Canadá	–2,0	–2,1	–1,3	–6,4	–6,5
Estados Unidos	0,6	–1,3	–1,0	–3,7	–4,4
Japón	–4,8	–4,2	–3,9	–3,3	–2,3
Alemania Federal	–2,7	–3,1	–4,0	–4,1	–4,1
Francia	–0,7	0,3	–1,6	–2,9	–3,0
Italia	–9,3	–8,3	–11,9	–12,2	–11,9
Reino Unido	–3,1	–3,2	–2,0	–2,0	–2,1
Prom. Ponderado según P.N.B.	–1,8	–2,4	–2,5	–4,1	–4,2

(*) Estimaciones.
Fuente: O.E.C.D.

GRAFICO Nº 6

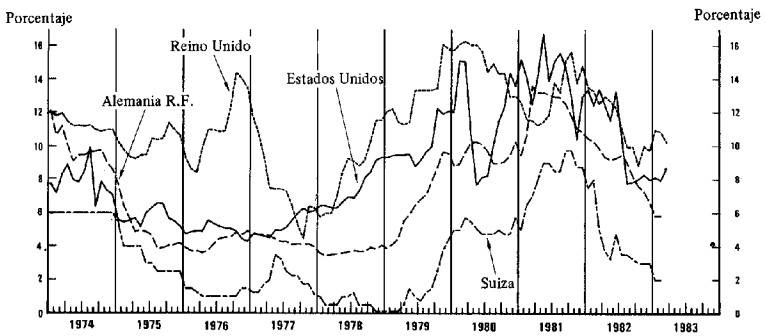
TASA DE INTERES AGREGADA PARA LOS SIETE PAISES



Fuente: O.E.C.D.

GRAFICO Nº 7

TASAS DE INTERES DE LARGO PLAZO
(% por año)



Fuente: O.E.C.D.

CUADRO Nº 8

TASAS DE INTERES NOMINAL (*)
(% a tasa anual)

País	1978	1979	1980	1981	1982 (*)
Canadá	11,50	15,00	18,25	16.50	12,50
Estados Unidos	11,75	15,25	21,50	15,75	11,50
Japón	4,50	6,51	8,16	6,95	6,30
Alemania Federal	5,50	9,75	11,50	13,00	8,75
Francia	9,80	12,50	12,25	14,00	12,25
Italia	15,00	19,50	20,50	22,50	20,75
Reino Unido	13,50	18,00	15,00	14,50	10,00

(*) Tasa Prime de Colocación al último día de cada año.
Fuente: World Financial Markets.

Déficit fiscal

En las economías industriales se ha incrementado la importancia del gasto del Gobierno en relación con el producto nacional. En 1965, el gasto público como porcentaje del P.G.B., para el conjunto de países industriales, fue de 30,1% y en el año 1982 alcanzó a 38%. Por otra parte, el déficit fiscal como fracción del producto subió de 2,4% en 1978 a 4,1% en 1982. Su monto se estima en US$ 215.000 millones y equivale aproximadamente a la base monetaria de dichos países.

El problema reviste gran importancia y complejidad. Hasta el momento la lucha contra los déficit fiscales no ha tenido éxito, debido a que:

i) Las economías se debaten en un ambiente deflacionario y con políticas contractivas, lo que origina una baja en la recaudación tributaria y un aumento de las transferencias a los desocupados.

ii) Altas tasas de interés que hacen muy oneroso el servicio de la deuda pública.

iii) Gran rigidez en ciertos aspectos del gasto público, tales como subsidios, pagos de seguridad social, gastos en defensa, etc.

El financiamiento de los desequilibrios del Gobierno presiona los mercados del crédito haciendo subir las tasas de interés y a la vez compitiendo con proyectos del sector privado por los escasos fondos. Se estima que la proporción media ponderada del ahorro privado bruto absorbido por las necesidades de financiamiento del déficit fiscal de los países industriales, corresponde aproximadamente al 17% de él para 1982 (37% del ahorro privado neto).

Finalmente, la absorción y financiamiento del déficit fiscal crean en los agentes económicos expectativas de mayores tasas de interés y, además, dada la creencia de que estos déficit deberán ser monetizados a la larga, hacen esperar mayores niveles de inflación. Este efecto explica la persistencia de las altas tasas de interés, reales y nominales, e incluso dificulta enormemente la lucha antinflacionaria.

Políticas monetarias

La lucha contra la inflación exigió disminuciones en las tasas de expansión del dinero en las naciones industrializadas. Es así como el dinero, en su versión restringida (M_1), aumentó a tasas promedio de 10% anual durante el período 1976-1978, bajando a 6,5% anual para el lapso 1981-1982. En forma similar, la definición amplia del dinero, M_2, aumentó a tasas de 13% y 11% anual para los mismos períodos.

Cabe destacar que durante el último año las tasas de expansión del dinero fueron mayores que las metas propuestas originalmente por las diferentes autoridades monetarias nacionales. Esta situación es el reflejo de las presiones por políticas monetarias más expansivas que experimentaron los gobiernos como consecuencia de la baja en la actividad económica y el empleo.

La autoridad económica debe demostrar que sus políticas monetarias no serán inflacionarias y, además, conseguir bajar los niveles de las tasas de interés y mitigar sus fluctuaciones, condición necesaria para retomar un camino de crecimiento sostenido y estable.

CUADRO Nº 9

CRECIMIENTO NOMINAL DEL DINERO
(% de cambio a tasa anual)

País	Definición	Promedio 1975-78	Promedio 1979-81	1982 (*)	Meta Oficial (**)
Canadá	M2	16,7	16,9	13,1	4-8
Estados Unidos	M2	8,6	9,3	9,9	6-9
Japón	M2	12,6	9,0	9,0	9
Alemania Federal	M3	9,4	5,7	6,6	4-7
Francia	M2	13,0	12,4	11,9	12-13
Italia	M2	22,1	14,4	16,3	15
Reino Unido	M3	12,0	15,6	10,6	8-12
Prom. Ponderado según P.N.B.		12,9	10,8	11,0	

(*) Octubre.
(**) *Fuente:* O.E.C.D.
Fuente: F.M.I.

GRAFICO Nº 8

AGREGADOS MONETARIOS PARA LOS SIETES PAISES

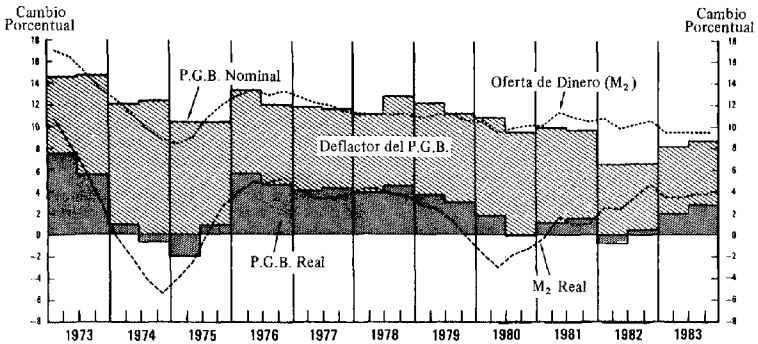
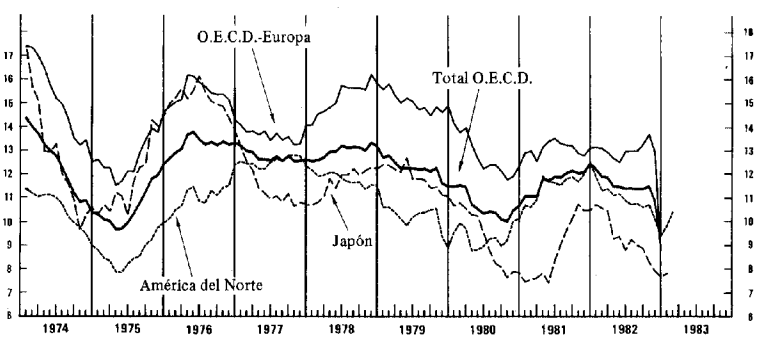


GRAFICO Nº 9

DINERO (M2) CRECIMIENTO NOMINAL
(% de variación en 12 meses, ajustado estacionalmente)



Perspectivas de la economía mundial

Chile, dada su condición de economía pequeña y abierta al exterior, se ve ampliamente condicionado e influenciado por la evolución del resto del mundo en general y de los países industriales en particular.

Conocer las proyecciones de los países líderes permite prever el escenario en el que se desarrollarán los próximos acontecimientos económicos.

Las proyecciones que a continuación se enuncian contienen apreciaciones de la realidad y pueden diferir tanto en sus supuestos como en su metodología de análisis.

Por razones de espacio, se resumen los resultados más relevantes; asimismo, se describen las principales magnitudes obtenidas, y se mencionan las fuentes para posteriores consultas y profundización en la materia.

Los diversos estudios consultados coincidieron, básicamente, en los siguientes pronósticos de los acontecimientos económicos para el período 1982-1984:

– Crecimiento:	Se espera un repunte en la actividad económica. Este será, sin embargo, moderado y permitirá recuperar niveles anteriores de producto.
– Inflación:	Las tasas de inflación continuarán bajando, aunque sin alcanzar reducciones tan significativas como en los años anteriores.
– Cta. Corriente:	Se mantendrán los niveles de años anteriores, aunque con variaciones de consideración entre los países debido a las fluctuaciones de sus respectivas monedas.
– Desempleo:	Rigideces en los mercados laborales y rezagos en las expectativas sobre el crecimiento de la actividad harán que el desempleo aumente ligeramente en los países industriales. Con posterioridad bajarán moderadamente.

El futuro de la economía es, como puede observarse, bastante incierto. Por un lado, hay signos de una ligera reactivación y, al parecer, se observa que los precios lograrían ser controlados por las autoridades económicas. Sin embargo, los desequilibrios externos y, en especial, los altos niveles de desocupación hacen mirar el futuro con preocupación. Las expectativas de los agentes sobre el próximo panorama económico no son, al finalizar 1982, tan optimistas como se concibieron al iniciarse el año. El tercer año de recesión ha desalentado las esperanzas de quienes creyeron en una reactivación rápida de la economía mundial, tal como sucedió tras las dos crisis petroleras ocurridas durante los años setenta.

Las proyecciones insertas a continuación muestran una marcada tendencia hacia la moderación de expectativas, hecho que refleja cómo los acontecimientos económicos han ido modelando una actitud más conservadora en los analistas mundiales.

Fuentes usadas y períodos de estimaciones correspondientes a los Cuadros Nos 10, 11 y 12

(1) Citibank, International Securities Markets, octubre 1982.
(2) Citibank, Investment Management Group, octubre 1982.
(3) Manufacturers Hannover, Economic Report, octubre 1982.
(4) Bank of New York, Economic Analysis, octubre 1982.
(5) Chemical Bank, Foreign Exchange Market Report, abril 1983.
(6) O.E.C.D., Economic Outlook, diciembre 1982.
(7) Morgan Guaranty, World Financial Markets, abril 1983.

CUADRO Nº 10

INFLACION
(% de variación anual)

País	Fuente	1982	1983	1984
Estados Unidos	(1)	6,5	6,0	..
	(2)	5,6	4,1	–
	(3)	6,1	5,3	..
	(4)	6,3	6,1	–
	(5)	–	3,5	–
	(6)	6,0	5,5	5,5
	(7)	–	3,5	–
Japón	(5)	–	1,9	–
	(6)	2,8	3,3	3,8
Canadá	(5)	–	7,4	–
	(6)	10,2	7,5	7,5
Alemania Federal	(5)	–	3,5	–
	(6)	5,0	3,8	4,0
Francia	(5)	..	9,2	–
	(6)	11,5	9,0	8,0
Italia	(5)		16,4	–
	(6)	16,5	15,8	13,5
Reino Unido	(5)	–	5,3	–
	(6)	8,5	6,0	4,8
Promedio Ponderado según P.G.B.	(5)	–	4,8	–
	(6)	6,7	6,0	6,0
	(7)	–	4,5	..

CUADRO Nº 11

DESEMPLEO
(% de la fuerza de trabajo)

País	Fuente	1982	1983	1984
Estados Unidos	(2)	9,5	9,3	–
	(3)	9,6	9,9	–
	(4)	9,5	9,4	–
	(6)	9,5	10,5	10,2
Japón	(6)	2,3	2,2	2,2
Alemania Federal	(6)	7,0	8,5	9,3
Francia	(6)	8,5	9,8	10,5
Italia	(6)	9,3	9,8	10,0
Canadá	(6)	11,0	13,0	13,0
Reino Unido	(6)	12,2	13,2	13,5
Promedio Ponderado según fuerza de trabajo	(6)	8,0	8,8	9,0

CUADRO Nº 12

PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO
(% de variación anual)

País	Fuente	1982	1983	1984
Estados Unidos	(5)	– 1,8	2,6	–
	(6)	– 1,7	2,0	3,5
	(7)	– 1,8	2,6	–
Japón	(5)	3,0	3,2	–
	(6)	2,5	3,5	4,0
Canadá	(5)	– 4,8	2,0	–
	(6)	– 5,0	1,3	3,2
Alemania Federal	(5)	– 1,2	0,0	–
	(6)	– 1,2	– 0,2	2,0
Francia	(5)	1,5	– 0,5	–
	(6)	1,2	0,5	1,5
Italia	(5)	– 0,5	– 0,5	–
	(6)	0,8	0,2	1,5
Reino Unido	(5)	0,6	2,2	–
	(6)	0,5	1,0	1,5
Promedio Ponderado según P.G.B.	(7)	– 0,5	2,0	–
	(6)	– 0,5	1,8	3,0

II LA SITUACION DE LA ECONOMIA LATINOAMERICANA

En 1982, América Latina sufrió su crisis más profunda de todo el período de postguerra, causada por un complejo conjunto de factores externos e internos.

El Producto Interno Bruto latinoamericano, de acuerdo con cifras de CEPAL, disminuyó en casi 1%, hecho sin precedentes en las cuatro décadas anteriores, con el agravante de que no sólo aumentó el desempleo sino también la tasa de inflación.

Durante 1982, la región registró una fuerte pérdida de dinamismo económico, que ya se había observado en el año anterior, pues tras un aumento de sólo 1,5% en 1981 —la menor tasa de crecimiento desde 1940— el Producto Bruto disminuyó en 0,9% en 1982.

CUADRO Nº 13

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

País	1970-74	1975-78	1979	1980	1981	1982 (*)
Argentina	4,1	0,4	7,1	1,4	−6,1	− 5,0
Bolivia	5,6	5,1	1,8	0,6	−0,6	− 7,5
Brasil	11,5	6,3	6,4	8,0	− 1,9	0,5
Colombia	6,7	5,5	5,1	5,0	2,5	1,5
Costa Rica	7,1	5,7	4,9	0,6	− 3,6	− 6,0
Chile	0,9	1,7	8,3	7,5	5,3	−14,1
Ecuador	11,4	7,0	5,1	4,8	4,3	2,0
El Salvador	4,9	5,4	− 1,5	− 9,6	−9,5	− 4,5
Guatemala	6,4	5,5	4,7	3,5	1,0	− 3,5
Haití	4,7	3,3	4,7	5,7	−3,0	− 2,0
Honduras	3,7	5,4	6,6	2,5	0,4	− 1,5
México	6,8	5,3	9,2	8,3	8,1	0,0
Nicaragua	5,4	1,5	−25,5	10,0	8,9	− 1,0
Panamá	6,2	2,8	7,0	4,9	3,6	0,5
Paraguay	6,4	9,2	10,7	11,4	8,5	− 2,5
Perú	4,8	1,5	4,1	3,8	4,0	1,0
República Dominicana	10,1	4,8	4,8	5,6	3,4	1,5
Uruguay	1,3	4,5	9,6	3,7	−0,7	− 9,5
Venezuela	5,4	6,1	0,9	− 1,2	0,6	0,0
América Latina (19 países)	7,2	4,8	6,5	5,9	1,5	− 0,9

(*) Estimaciones provisionales.
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El ritmo de crecimiento fue inferior al de la población, por lo que el producto por habitante disminuyó en todos los países de la región.

El producto por habitante se había elevado en 1979 en 3,9% y en 1980 en 3,3%; en cambio, en 1981 bajó en 1,0% y en 1982 cayó en 3,3% en el conjunto de los países.

CUADRO Nº 14

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE[a]

País	Dólares a precios de 1970				Tasas anuales de crecimiento			
	1970	1975	1980	1982[b]	1979	1980	1981	1982[b]
Argentina	1.256	1.353	1.412	1.229	5,8	0,2	− 7,2	−6,1
Bolivia	317	372	382	334	−0,8	2,0	− 3,2	−9,8
Brasil	528	777	956	900	3,9	5,5	− 4,2	− 1,8
Colombia	587	708	831	827	2,9	1,8	0,3	− 0,8
Costa Rica	740	875	1.001	867	2,5	− 1,7	− 5,9	− 8,0
Chile	967	794	1.045	927	6,5	5,7	3,5	−14,3
Ecuador	420	622	730	729	1,9	1,6	1,1	− 1,1
El Salvador	422	476	428	349	−4,3	−12,2	−12,1	−7,2
Guatemala	439	494	560	514	1,6	0,4	− 1,9	− 6,3
Haití	123	135	147	133	2,2	2,7	− 5,4	− 2,0
Honduras	313	296	340	311	2,9	− 1,0	− 3,8	− 4,7
México	977	1.143	1.358	1.385	6,0	5,2	5,0	− 2,9
Nicaragua	431	480	345	348	−27,9	6,4	5,4	− 4,4
Panamá	940	1.043	1.150	1.144	4,5	2,5	1,2	− 1,7
Paraguay	383	452	633	629	7,1	7,9	5,2	− 5,4
Perú	646	707	677	671	1,3	1,0	1,1	− 2,0
R. Dominicana	378	503	560	560	2,2	3,0	0,9	− 0,9
Uruguay	1.097	1.164	1.462	1.299	8,9	3,0	− 1,3	−10,0
Venezuela	1.205	1.278	1.278	1.202	−2,5	− 4,5	− 2,7	− 3,3
América Latina (19 países)	720	871	1.008	965	3,9	3,3	− 1,0	− 3,3

a/ A precios de mercado.
b/ Estimaciones provisionales.
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La caída de la actividad económica fue muy marcada en Argentina, Brasil, Costa Rica y Uruguay, en todos los cuales ya estaba en declinación en 1981. La contracción más profunda se registró en Chile, donde la recesión, que se inició a mediados del año anterior, se agravó fuertemente durante 1982, originando una disminución del 14,1% del P.I.B.

Al examinar los índices de inflación, se observa que, a pesar del debilitamiento del crecimiento económico y del aumento del desempleo, la tasa media ponderada de aumento de los precios al consumidor alcanzó casi al 80% y superó ampliamente a todas las registradas en cualquier año precedente, alcanzando índices particularmente altos en Argentina, Bolivia, Costa Rica y México.

CUADRO Nº 15

EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Variaciones de diciembre a diciembre)

País	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
América Latina[a]	**12,2**	**13,5**	**20,9**	**36,3**	**40,0**	**57,6**	**61,5**	**40,4**	**38,6**	**53,8**	**56,0**	**57,9**	**79,7**
Países de inflación tradicionalmente alta	**114,4**	**15,6**	**24,1**	**41,5**	**44,9**	**69,3**	**74,8**	**48,4**	**45,9**	**61,9**	**66,3**	**68,3**	**90,7**
Argentina	21,6	39,1	64,2	43,9	40,1	334,9	347,5	150,4	169,8	139,7	87,6	131,2	204,6[b]
Brasil[c]	17,7	18,1	14,0	13,7	33,8	31,2	44,8	43,1	38,1	76,0	95,6	91,5	94,4[b]
Colombia	3,5	14,1	14,0	25,0	26,9	17,9	25,9	29,3	17,8	29,8	26,5	27,5[e]	24,8[b]
Chile	34,9	22,1	163,4	508,1	375,9	340,7	174,3	63,5	30,3	38,9	31,2	9,5	20,0[b]
México	7,8	−0,8	5,6	21,3	20,6	11,3	27,2	20,7	16,2	20,0	29,8	28.6	84,6[b]
Perú	5,7	7,7	4,3	13,8	19,2	24,0	44,7	32,4	73,7	66,7	59,7	72,7	71,0[b]
Uruguay	19,3	35,6	94,7	77,5	107,2	66,8	39,9	57,3	46,0	83,1	42,8	29,3	10,8[b]
Países de inflación tradicionalmente moderada	**2,8**	**4,6**	**7,2**	**15,0**	**19,8**	**10,2**	**7,8**	**8,3**	**10,0**	**22,1**	**16,0**	**15,0**	**31,2**
Barbados	9,2	10,1	10,4	26,0	36,6	12,3	3,9	9,9	11,3	16,8	16,1	12,3	12,5[f]
Bolivia	3,8	3,3	23,6	34,8	39,0	6,6	5,5	10,5	13,5	45,5	23,9	25,2	207,4[d]
Costa Rica	4,3	1,9	6,9	15,9	30,6	20,5	4,4	5,3	8,1	13,2	17,8	65,1	100,6[d]
Ecuador	8,0	6,8	6,9	20,6	21,2	13,2	13,1	9,8	11,8	9,0	14,5	17,9	20,2[d]
El Salvador	1,0	−0,6	5,2	7,9	21,0	15,1	5,2	14,9	14,6	14,8	18,6	11,6	12,6[g]
Guatemala	1,0	0,3	1,1	17,5	27,5	0,8	18.9	7,4	9,1	13,7	9,1	8,7	−0,6[f]
Guyana	2,4	1,4	7,1	15,2	11,6	5,5	9,2	9,0	20,0	19,4	8,5	29,1	14,6[h]
Haití	−0,7	13,3	7,3	20,8	19,5	−0,1	−1,4	5,5	5,5	15,4	15,3	16,4	14,7[g]
Honduras	1,4	1,5	6,8	5,1	13,0	7,8	5,6	7,7	5,4	18,9	15,0	4,9	9,1[f]
Jamaica	7,5	5,2	9,3	9,6	20,6	15,7	8,3	14,1	49,4	19,8	28,6	4,8	6,0[i]
Nicaragua	...	...	...	...	...	1,9	6,2	10,2	4,3	70,3	24,8	23,2	26,0[i]
Panamá	2,5	1,0	6,7	9,7	16.7	1.4	4,8	4,8	5,0	10,0	−14,4	4,8	3,9[d]
Paraguay	2,3	6,3	9,5	14,1	22,0	8,7	3,4	9,4	16,8	35,7	8,9	15,0	5,2[b]
República Dominicana	−1,3	10,6	8,0	17,2	10,5	16,5	7,0	8,5	1,8	26,2	4,2	7,4	7,6[g]
Trinidad Tobago	3,3	5,0	8,0	24,4	18,6	13,4	12,0	11,4	8,8	19,5	16,6	11,6	10,3[d]
Venezuela	3,4	3,0	3,5	5,1	11,6	8,0	6,9	8,1	7,1	20,5	19,6	10,8	9,1[d]

a/ Los totales de América Latina y las cifras parciales de los grupos de países corresponden a las variaciones medias de los países, ponderadas por la población de cada año.

b/ Variación entre noviembre de 1982 y noviembre de 1981.

c/ Hasta 1979, corresponde a la variación del Indice de Precios al Consumidor de Río de Janeiro y desde 1980 en adelante corresponde a la variación del IPC del total nacional.

d/ Variación entre octubre de 1982 y octubre de 1981.

e/ Hasta 1980 se refiere a la variación del Indice de Precios al Consumidor correspondiente a Obreros; 1981 y 1982 corresponden a la variación del IPC total nacional, incluidos Obreros y Empleados.

f/ Variación entre agosto de 1982 y agosto de 1981.

g/ Variación entre septiembre de 1982 y septiembre de 1981.

h/ Variación entre junio de 1982 y junio de 1981.

i/ Variación entre julio de 1982 y julio de 1981.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, International Financial Statistics, noviembre 1982, e información oficial proporcionada por los países.

El sector externo de América Latina, fuertemente condicionado por la adversa evolución de la economía mundial y por las políticas de ajuste aplicadas en numerosos países de la región, se caracterizó por presentar una disminución de 10% del valor de las exportaciones de bienes, una caída de 19% del valor de las importaciones, mostrando un balance de comercio con una transformación considerable, pasando de un déficit de 600 millones de dólares en 1981 a un superávit de más de US$ 8.800 millones en 1982.

Los pagos netos de utilidades e intereses sobrepasaron los US$ 34.000 millones, monto equivalente a casi el 40% del valor de las exportaciones de los países analizados.

La reducción del comercio de bienes fue acompañada por una contracción mucho más drástica del movimiento de capitales, el cual cayó en 55%, para situarse en los US$ 19 mil millones durante 1982. Como consecuencia de esta contracción y a pesar de la reducción del balance de pagos, se modificó radicalmente al pasar de un excedente de casi US$ 4.000 millones en 1981 a un déficit de US$ 14.000 millones.

El endeudamiento externo en la región aumentó más de 7% y ascendió a US$ 274.000 millones, expansión que representó una marcada desaceleración con respecto de las anteriores tasas de crecimiento de la deuda.

En este desaceleramiento de la acumulación de la deuda, influyeron las condiciones más gravosas de los préstamos y la incertidumbre cambiaria. El factor determinante de este desaccleramiento fue la actitud más cautelosa adoptada por la banca privada internacional, motivada, entre otros factores, por la situación de las economías de los países industrializados y por las dificultades de pago que experimentaron los clientes de los bancos en los países en desarrollo.

CUADRO Nº 16

AMERICA LATINA: BALANZA DE PAGOS[a]
(Millones de dólares)

País	Exportaciones de bienes fob		Importaciones de bienes fob		Balance de bienes		Pagos netos de servicios[b]		Pagos netos de utilidades e intereses		Balance en cuenta corriente[c]		Movimiento neto de capitales[d]		Balance global[e]	
	1981	1982	1981	1982	1981	1982	1981	1982	1981	1982	1981	1982	1981	1982	1981	1982
América Latina	**96.603**	**87.255**	**97.242**	**78.440**	**−639**	**8.815**	**10.993**	**7.860**	**26.903**	**34.395**	**−38.122**	**−33.045**	**42.092**	**19.200**	**3.970**	**−13.845**
Países exportadores de petróleo	**48.878**	**45.410**	**43.966**	**35.455**	**4.912**	**9.955**	**5.829**	**3.220**	**10.135**	**14.675**	**−11.336**	**−8.255**	**16.222**	**1.660**	**4.886**	**−6.595**
Bolivia	909	820	680	440	229	380	215	180	341	425	−314	−210	141	100	−173	−110
Ecuador	2.544	2.400	2.362	2.310	182	90	487	490	722	810	−1.027	−1.210	731	890	−296	−320
México	19.837	20.800	23.166	13.900	−3.329	6.900	1.093	−2.000	8.700	12.000	12.997	−3.000	14.755	−500	1.758	−3.500
Perú	3.256	3.200	3.803	3.635	−547	−435	247	270	885	970	−1.680	−1.675	1.176	1.760	−504	85
Trinidad Tobago	2.473	2.190	1.577	1.770	896	420	−84	−20	304	370	637	40	182	210	819	250
Venezuela	19.859	16.000	12.378	13.400	7.481	2.600	3.871	4.300	817	100	4.045	−2.200	−763	−800	3.282	−3.000
Países no exportadores de petróleo	**47.725**	**41.845**	**53.276**	**42.985**	**−5.551**	**−1.140**	**5.164**	**4.640**	**16.768**	**19.720**	**−26.786**	**−24.790**	**25.870**	**17.540**	**−916**	**−7.250**
Argentina	9.145	7.700	8.232	4.600	913	3.100	1.667	200	3.302	4.800	−4.057	−1.900	1.025	1.900	−3.032	0
Barbados	175	170	520	560	−345	−390	−250	−250	10	15	−84	−130	108	110	24	−20
Brasil	23.276	20.000	22.080	19.500	1.196	500	2.839	3.800	10.290	10.700	−11.739	−14.000	12.982	10.000	1.243	−4.000
Colombia	3.127	3.200	4.789	5.100	−1.662	−1.900	63	100	333	490	−1.969	−2.400	2.594	1.600	625	−800
Costa Rica	1.030	1.010	1.092	820	−62	190	38	5	300	395	−371	−180	309	80	−62	−100
Chile	3.960	3.800	6.558	3.650	−2.598	150	888	600	1.428	2.140	−4.869	−2.540	5.300	1.400	431	−1.140
El Salvador	792	735	858	875	−66	−140	103	105	86	85	−239	−190	203	230	−36	40
Guatemala	1.299	1.200	1.540	1.290	−241	−90	311	320	103	90	−567	−350	304	325	263	−25
Guyana	346	250	400	290	−54	−40	76	60	54	50	−179	−150	163	145	−16	−5
Haití	150	150	356	330	−206	−180	69	50	13	15	−215	−165	185	170	−30	5
Honduras	784	710	899	830	−115	−120	62	35	153	190	−321	−330	263	230	−58	−100
Nicaragua	500	430	897	675	−397	−245	82	50	93	100	−571	−395	686	220	115	−175
Panamá	339	280	1.374	1.455	−1.035	−1.175	−857	−755	181	150	−422	−630	363	540	−59	−90
Paraguay	399	440	772	810	−373	−370	22	−30	29	30	−378	−370	514	290	136	−80
República Dominicana	1.188	770	1.439	1.200	−251	−430	21	50	295	200	378	−490	409	320	31	−170
Uruguay	1.215	1.000	1.470	1.000	−255	0	74	300	98	270	−427	−570	462	−20	35	590

a/ Las sumas y restas no cuadran exactamente debido a que se redondearon las cifras originales.
b/ Excluye pagos netos de utilidades e intereses.
c/ Incluye transferencias unilaterales privadas netas.
d/ Incluye capital a largo y a corto plazo, transferencias unilaterales oficiales, asientos de contrapartidas y errores y omisiones.
e/ Corresponde a la variación en las reservas internacionales.

Fuente: 1981: Fondo Monetario Internacional; las cifras sobre Barbados, El Salvador, Nicaragua, República Dominicana y Uruguay son estimaciones de la CEPAL; 1982: CEPAL, estimaciones provisionales.

III. CONCLUSIONES

La situación de la economía mundial durante el año 1982 reviste una gravedad que inquieta a los gobiernos y a la comunidad económica en general.

El panorama en sí no es alentador. La tasa de inflación mantiene niveles altos, pese a los progresos que se hacen en la difícil lucha por controlarla. Por otra parte, el crecimiento de los países industriales fue negativo para el conjunto. Esta situación ha redundado en niveles de desempleo no observados desde la "Gran Depresión" y motiva que sólo en los países de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (O.C.D.E.) haya más de treinta millones de desocupados.

Simultáneamente, las posiciones de pago de muchas naciones presentan grandes desequilibrios en la cuenta corriente de la balanza de pagos, debido principalmente a las alzas de los precios de la energía, a la baja de los productos primarios y de exportación de los países en vías de desarrollo y a las altas tasas de interés internacionales que afectan adversamente a un mundo altamente endeudado.

La caída de la demanda agregada en los países industriales, las crecientes tensiones sociales y políticas relacionadas con los altos niveles de desocupación y la baja en el comercio mundial hacen renacer el peligro del proteccionismo, tanto en las economías de los países subdesarrollados como en los estados industriales.

Se observa que las naciones desarrolladas han dado prioridad a la lucha contra la inflación en el corto plazo, pues están convencidas de que es requisito fundamental acabar con ella para obtener un mejoramiento duradero en los niveles de empleo Las autoridades han debido, en consecuencia, implementar drásticas políticas de estabilización, que han repercutido negativamente en la actividad productiva y en el empleo. Diversas inflexibilidades y desequilibrios estructurales han acrecentado la baja en la producción. Entre ellos destacan los abultados déficit fiscales, cuya magnitud hace peligrar seriamente la lucha antinflacionaria y postergar innecesariamente una pronta recuperación de las economías. El inquietante panorama de crisis generaliza-

da afecta a todos los países del orbe con características de duración prolongada. Esta crisis se ha mostrado rebelde a los tratamientos tradicionales, razón por la cual los remedios propuestos no han impedido las fases descendentes del ciclo económico.

En la medida en que todos los países sienten los efectos del ciclo económico recesivo, el problema deja de ser individual para convertirse en un problema global, que exige también soluciones para el conjunto.

Es de promordial importancia que los países industrializados acometan políticas concretas para reactivar sus economías sin incurrir en desbordes inflacionarios. Una reactivación de estos países que haga posible absorber las mayores exportaciones de los demás, proporcionaría el margen de alivio necesario para los países que enfrentan problemas de liquidez, e igualmente facilitaría la evolución de aquellos países que tienen dificultades en sus pagos externos.

Para los países del Tercer Mundo, estas medidas deben traducirse en un aumento sustancial de la movilización de recursos financieros nuevos —mecanismos internacionales para el reescalonamiento de la deuda— y en políticas internas de reactivación basadas en el estímulo a la producción nacional, asociado a una resuelta promoción de exportaciones: todo esto hará posible administrar y paliar mejor la crisis y creará las condiciones que contribuyan a la recuperación económica.

TITULOS PUBLICADOS DE LA SERIE DE ESTUDIOS ECONOMICOS

Nº	*Título*	*Autor(es)*
1.	Incidencia de la inflación externa en el índice de precios al consumidor en Chile. 1981.	Wally Meza San Martín
2.	Algunas reflexiones acerca del proceso de apertura financiera en Chile. 1981.	Francisco Rosende R.
3.	El patrón de fijación cambiaria: una aproximación empírica. 1981.	Hugo Albornoz P.
4.	Algunos antecedentes básicos sobre la evolución de las importaciones de bienes de capital durante el período 1977-1980. 1981.	Juan C. Corral y Wally Meza San Martín
5.	Evolución de la política cambiaria en el período 1973-1980. 1981.	Wally Meza San Martín
6.	Elementos acerca de la determinación del tipo de cambio efectivo. 1981.	Francisco Rosende R.
7.	Empleo generado por las exportaciones: Chile 1973-1979. 1981.	Verónica Urzúa T.
8.	Política monetaria y tasas de interés: una aproximación empírica. 1981.	Roberto Toso C.
9.	Evolución de la actividad textil, período 1969-1980. 1981.	Manuel Torres Aguirre
10.	El mercado del azúcar. 1982.	Guillermo Jorquera Figueroa
11.	Números índices de comercio exterior: metodología utilizada para la elaboración de los índices de valor unitario y quántum de importaciones y exportaciones. 1982.	Wally Meza San Martín Francisco Pizarro B.
12.	Antecedentes sobre la evolución de la industria automotriz. 1982.	Carlos Godoy Vera
13.	Algunas consideraciones acerca de tasas de interés internacionales. 1982.	Iván Porras P.
14.	Reflexiones sobre apertura financiera. El caso chileno. 1982.	Mario Gutiérrez Urrutia
15.	Política fiscal y cambiaria en economías inflacionarias: consideraciones sobre la experiencia chilena. 1982.	Sergio de la Cuadra F. Francisco Rosende R.

Nº	Título	Autor(es)
16.	Evolución de la política arancelaria: años 1973-1981. 1982.	Cecilia Torres Rojas
17.	Medición del desarrollo financiero chileno (1975-1980). 1982.	Pedro Pablo Vergara B. José Miguel Yrarrázaval E.
18.	Ahorro y crecimiento económico en Chile: una visión del proceso desde 1960 a 1981 y proyecciones de mediano plazo. 1983.	Mario Gutiérrez Urrutia
19.	El tipo de cambio fijo en Chile: la experiencia en el período 1979-1982. 1983.	Roberto Toso C.