



VACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



GENERAL

E/CEPAL/1026/Add.1/Rev.1
30 de junio de 1977

ORIGINAL: ESPAÑOL

C E P A L

Comisión Económica para América Latina

Decimoseptimo período de sesiones

Ciudad de Guatemala, Guatemala, 25 de abril al 5 de mayo de 1977

ESTUDIO ECONOMICO DE AMERICA LATINA, 1976

Volumen 2

Versión preliminar sujeta a correcciones de fondo y forma.

77-7-1662



CHILE

1. Rasgos generales de la evolución reciente:
Introducción y síntesis

a) Introducción

En Chile, al igual que en otros países del cono sur, 1976 constituye un episodio más de la accidentada historia que escriben los últimos años. Por eso, los cambios de año a año, a menudo bruscos y divergentes, necesitan examinarse con una perspectiva más amplia, tanto en el sentido temporal como en relación a un contexto que debiera incluir otras variables aparte de las económicas. Aunque no es posible seguir consecuentemente esa prescripción en documentos como éste, conviene tenerla presente al intentar una aproximación limitada.

Desde luego, en los países del extremo sur - y en este caso, en Chile - los condicionantes internos de la evolución general parecen haber tenido un peso relativo mayor que en la mayoría de las otras experiencias regionales, donde habitualmente primaron las influencias de distinto signo de la coyuntura internacional. Estas últimas indudablemente fueron importantes, y en algunas instancias particulares quizás decisivas, en los países australes, pero ellas se internalizaron en una realidad nacional profundamente conmovida por sus propios traumas.

En el decurso chileno, 1974 inaugura un ciclo que tiene a su espalda, como referencia causal, las turbulencias excepcionales del año anterior. Como éstas afectaron más la esfera financiera que la real, el establecimiento de un nuevo poder político significó una normalización rápida de la actividad productiva y la posibilidad de disciplinar considerablemente el desborde monetario y de precios, esto es, los mecanismos inmediatos de la dinámica inflacionaria.

En el hecho, el producto interno se acrecentó en 4% después de una caída de 3.6% el año anterior, aunque la tasa del alza de los precios sólo se redujo de poco más de 500% en 1973 a 376% en 1974, en buena parte por las repercusiones de la llamada "inflación correctiva", encaminada a remediar las distorsiones del sistema de precios.

/Por otro

Por otro lado, gracias a la bonanza del cobre, iniciada ya en 1973, continuaron elevándose a paso acelerado los valores de las exportaciones y de las importaciones, con el añadido de que sus incrementos físicos fueron sensiblemente mayores en 1974.

El escenario externo se modificó radicalmente en 1975, en especial por la caída del precio del cobre. Afloraron así los signos negativos en todos los indicadores del sector externo y se perfiló un grave desequilibrio del balance de pagos.

A la vez, la porfía de las presiones inflacionarias, derivada en buena medida de la política de precios ya mencionada y de la casi total indización de los costos, sobrepasó las condiciones propicias que establecía el rígido control de los resortes sociales.

Frente a estas circunstancias, la política adoptada siguió una pauta estrictamente ortodoxa, traducida en una compresión sustancial de la demanda, que afectó particularmente a los gastos públicos y, desde un ángulo sectorial, a las inversiones en construcción. Las consecuencias principales fueron una baja de 13% del producto interno y una merma tanto del valor (23%) como del volumen (29%) de las importaciones.

Por otra parte, la dura operación restrictiva tuvo un efecto bastante pequeño sobre el otro objetivo primordial de la política económica del gobierno, ya que la inflación se mantuvo cerca de su nivel del año anterior, disminuyendo de 376% en 1974 a 341% en 1975.

Es muy difícil - por no decir imposible - dilucidar si la relación costos-beneficios de esa política fue adecuada o si se inclinó hacia uno de los términos comparados. Pesan en el juicio demasiados elementos no económicos y aun respecto a los de este carácter, muchos no son mensurables. Sin embargo, hay una realidad que excede las controversias: para evitar una crisis del balance de pagos (ya que en lo que atañe a la inflación los frutos resultaron escasos) se precipitó una disminución drástica y excepcional del producto interno, sea en comparación con otras instancias, sea vis-à-vis otras experiencias regionales y mundiales. La contrapartida social de esta profunda caída de la actividad económica fue la desocupación de una quinta parte de la fuerza de trabajo.

/Cabe cavilar

Cabe cavilar sobre las razones de este comportamiento atípico dentro de un cuadro regional donde gravitaron problemas similares y donde se verificaron resultados bastante distintos.

Uno de ellos, sin duda, es que la coyuntura exterior fue particularmente desventajosa para Chile, como lo muestran las cifras del siguiente cuadro.

CHILE Y AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL SECTOR EXTERNO EN 1975
(Tasas anuales de crecimiento)

	Chile	Países no exportadores de petróleo	América Latina
<u>Exportaciones de bienes</u>			
Valor	-25.0	-1.3	-11.2
Volumen	3.2	-0.3	- 4.4
Valor unitario	-27.3	-1.0	- 7.2
<u>Importaciones de bienes</u>			
Valor	-22.5	3.7	7.0
Volumen	-28.9	-5.8	- 2.7
Valor unitario	8.9	10.1	10.2
Relación de precios del intercambio	-33.3	-11.1	-15.8

Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina, 1975.

El segundo aspecto a considerar es que Chile, por razones conocidas no logró acceso a fuentes de crédito externo que le hubieran permitido aliviar la ingente carga representada por los servicios de su deuda externa - de lejos la más alta en términos relativos de toda la región. Ese expediente, en cambio, fue decisivo para que varios países del área pudieran contrarrestar el desequilibrio de sus cuentas corrientes.

Estas circunstancias, de obvia trascendencia, no contestan por sí solas las dudas respecto a la relación entre ellas y aquella restricción inusitada. ¿Habría sido posible, aun con el volumen tan reducido de importaciones, haber conseguido niveles más altos de actividad y empleo, como han sostenido algunos observadores?

/Cualquiera sea

Cualquiera sea la respuesta a la cuestión, hay algo por demás evidente: que la política económica no se planteó esa duda y posibilidad porque su espectro de objetivos se limitó a los problemas del equilibrio externo y de la inflación. En este sentido difirió sensiblemente del proceder de la mayoría de los países de la región, donde el desarrollo y el empleo tuvieron similar prioridad que los otros propósitos.

Combinarlos, por otra parte, habría involucrado profundas rectificaciones de la orientación oficial en Chile. Desde luego, habría requerido una mayor participación de la esfera pública y criterios definidos y discriminatorios en cuanto a la asignación de las divisas hacia fines que hubieran conjugado el mayor efecto activador y la mínima gravitación sobre el balance de pagos. Ambas condiciones parecen antagónicas con la filosofía general de la política económica.

El año 1976 representó otra mudanza resaltante en la evolución chilena de los últimos años, como lo demuestran claramente los antecedentes y observaciones que se incluyen más adelante.

El rasgo principal fue, sin duda, la recuperación del equilibrio exterior. Y por influencia de ella y de un manejo muy cauteloso de expedientes reactivadores se consiguió detener la declinación de la actividad económica e imprimir algún dinamismo al sistema productivo, mejorando al mismo tiempo la sombría situación ocupacional.

Los logros obtenidos, sin embargo, deberían evaluarse teniendo a la vista tanto aquella rehabilitación del sector externo como el margen considerable de potencial productivo - humano y material - que todavía permanece inutilizado.

Si en 1976 esos elementos no llegaron a aprovecharse en toda su magnitud, ello puede atribuirse a los temores oficiales respecto a sus eventuales incidencias sobre el cuadro inflacionario y sobre el margen de reservas internacionales que las autoridades estimaran adecuado como garantía para enfrentar otras posibles contingencias desfavorables.

/b) Síntesis

b) Síntesis

En 1976 la economía chilena reaccionó moderadamente después de la profunda depresión que la afectó durante el año anterior. Al mismo tiempo, el ritmo de la inflación se redujo a la mitad del registrado en 1975 y mejoró la situación del sector externo.

Impulsado por la intensa expansión de las exportaciones, el producto interno bruto subió 3.5%, lo que permitió un modesto aumento de 1.6% del producto por habitante. En razón del mejoramiento de la relación de precios del intercambio, el ritmo de crecimiento del ingreso fue algo mayor. (Véase el cuadro 1.)

Sin embargo, debido a la enorme caída de la actividad económica en 1975 y a su estancamiento en el período 1972-1974, el producto per cápita apenas superó en 1976 al de 1963. Además, la inversión en capital fijo - que había declinado casi 28% en 1975 - sufrió una nueva merma de aproximadamente 5%, con lo cual la fracción del producto total destinado a la formación de capital fijo descendió a un nivel excepcionalmente bajo de alrededor de 9.5%.

La reactivación fue acompañada, en cambio, de una elevación del empleo y de un descenso de las tasas de desocupación. Así, en el Gran Santiago, el número de personas empleadas fue 8.5% más alto en diciembre de 1976 que en el mismo mes del año anterior y la tasa de desocupación se redujo en ese lapso de 18.7% a 13.6%. Sin embargo, estos avances se concentraron predominantemente en el segundo semestre mientras que durante los primeros meses del año la situación ocupacional fue extremadamente desfavorable. Por esta causa, el incremento medio de la ocupación durante el año fue bastante más moderado (4.2%) que el de diciembre a diciembre y la proporción de la fuerza de trabajo que careció de empleo fue, en promedio, ligeramente mayor en 1976 que en 1975. (Véase otra vez el cuadro 1.)

Cuadro 1

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976
A. <u>Indicadores económicos básicos</u>					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	8 566	8 256	8 594	7 486	7 748
Población (millones de habitante)	9.7	9.9	10.1	10.3	10.5
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	882	835	854	730	742
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. <u>Indicadores económicos de corto plazo</u>					
Producto interno bruto	-0.1	-3.6	4.1	-12.9	3.5
Producto interno bruto por habitante	-1.9	-5.3	2.2	-14.5	1.6
Ingreso bruto <u>a/</u>	-0.5	-3.1	5.5	-17.5	4.1
Relación de precios del intercambio	-7.9	15.7	5.7	-33.3	7.3
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	-11.3	38.0	58.3	-23.8	35.2
Valor de las importaciones de bienes y servicios	14.5	35.3	41.7	-18.0	44.2
Precios al consumidor					
Diciembre a diciembre	163.4	508.1	375.9	340.7	174.3
Variación media anual	77.8	352.8	504.7	374.7	211.9
Sueldos y salarios <u>b/</u>	66.8	191.3	647.3	365.7	253.8
Tasa de desocupación <u>c/d/</u>	3.8	4.6	9.7	16.2	16.8
Ingresos corrientes del gobierno	64.8	378.5	812.5	359.1	264.3e/
Gastos totales del gobierno	77.0	447.5	749.5	265.9	218.8e/
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <u>d/</u>	41.9	55.1	32.7	12.7	6.5e/
<u>Millones de dólares</u>					
C. <u>Sector externo</u>					
Saldo comercial (bienes y servicios)	-350	-312	-211	-300	372
Saldo en cuenta corriente	-458	-467	-383	-641	50
Variación de las reservas internacionales netas	-562	-427	-161	-316	459

a/ Producto interno bruto más efecto de la relación de precios de intercambio.

b/ Variación media anual.

c/ Promedio anual en el Gran Santiago.

d/ Porcentaje.

e/ Enero-noviembre.

/Durante 1976

Durante 1976 se redujo, asimismo, marcadamente la intensidad del proceso inflacionario. Entre diciembre de 1975 y diciembre de 1976, el índice de precios al consumidor subió 174%, cifra equivalente a poco más de la mitad de la de 340% registrada en 1975 y muy inferior también a las aún más altas alcanzadas en 1974 y 1973. El descenso en el ritmo de aumento de los precios mayoristas fue bastante más pronunciado: de 411% en 1975 a 152% en 1976.

En contraste con lo sucedido en 1975, la atenuación de la inflación fue acompañada en 1976 de un alza de las remuneraciones reales de los trabajadores. En efecto, la tendencia decreciente de las tasas mensuales de la inflación en el segundo semestre y la mantención del sistema de reajustes trimestrales automáticos de los sueldos y salarios hicieron que éstos se recuperaran sensiblemente en términos reales con respecto a su deprimida situación anterior.

Con todo, los cambios más significativos ocurrieron en el sector externo, como consecuencia de la evolución opuesta de las importaciones y las exportaciones. Las primeras, que habían disminuido abruptamente en 1975 (18%), decrecieron una vez más en 1976 (4%), en tanto que las exportaciones, que habían caído 24% durante el año anterior, se elevaron 35% en 1976. Este incremento se debió básicamente a las exportaciones tradicionales, principalmente el cobre. Las primeras aumentaron en 425 millones de dólares, en tanto que las no tradicionales lo hicieron en algo más de 100 millones.

Estas variaciones en el comercio de bienes y servicios determinaron que el saldo comercial experimentara un viraje sustancial: de un déficit de 300 millones en 1975 se pasó a un superávit de más de 370 millones en 1976. Esto, a su vez, permitió eliminar el déficit en cuenta corriente, acrecentar las reservas y estabilizar en términos absolutos la deuda externa acumulada.

Esto último se debió fundamentalmente al enorme monto de 690 millones de dólares que alcanzaron en 1976 los pagos de amortización. Durante el año se desembolsaron además 325 millones de dólares en intereses, con lo cual el servicio total de la deuda alcanzó una suma sin precedentes de más de mil millones de dólares.

/Estos resultados

Estos resultados globales - y en particular los referentes a la producción y los precios - derivaron de una evolución muy distinta de la economía a lo largo del año.

En efecto, durante la mayor parte del primer semestre persistió la situación recesiva de la economía y la tasa mensual de la inflación se estabilizó a un nivel ligeramente mayor al registrado, en promedio, durante los seis meses finales de 1975.

En la esfera productiva, la continuación de la depresión de 1975 se manifestó en la baja de más de 3% que sufrió la producción industrial durante el primer cuatrimestre de 1976 con respecto a la del período equivalente del año anterior, en el descenso aún más marcado que experimentaron en el mismo lapso las ventas de productos industriales, y en la acentuación de la caída de las actividades de la construcción. Esas tendencias se reflejaron, a su vez, en el campo del empleo a través de nuevos aumentos en la desocupación abierta - la cual alcanzó tasas de casi 20% en el Gran Santiago - y en un crecimiento muy rápido del número de trabajadores ocupados en el Programa de Empleo Mínimo.

Durante el primer semestre de 1976 se detuvo asimismo la tendencia decreciente que siguieron las tasas mensuales de la inflación en la segunda parte de 1975. Así, entre enero y junio el ritmo de aumento tanto de los precios al consumidor como al por mayor y del costo de la edificación se estabilizó en torno a 11.5% mensual. Ello y el sistema utilizado para calcular los reajustes trimestrales de remuneraciones contribuyeron a que durante el primer semestre el índice de sueldos y salarios reales mantuviese su nivel medio de los seis meses finales de 1975.

En contraste con la situación esencialmente estacionaria de las actividades orientadas a satisfacer la demanda interna, la evolución del comercio exterior durante este lapso fue muy favorable. A partir de febrero el precio del cobre comenzó a subir con cierta intensidad a causa de la recuperación de las economías industrializadas y de las dificultades ocasionadas a las exportaciones de cobre africano por el conflicto de Angola. Al mismo tiempo las exportaciones no tradicionales continuaron expandiéndose fuertemente, con lo cual su valor durante el

/primer semestre

primer semestre de 1976 fue 45% más alto que en el período correspondiente de 1975. En cambio, durante ese lapso el monto de las importaciones siguió declinando. El resultado neto de estas tendencias del intercambio de bienes y de los movimientos de capital fue un incremento sustancial de casi 230 millones de dólares de las reservas internacionales netas durante el primer semestre.

Fue en estas circunstancias de semiestancamiento de la actividad económica interna, de casi perfecta estabilidad de la tasa de inflación mensual a un nivel muy alto, y de una notable mejoría en el balance de pagos que las autoridades económicas adoptaron al fin de junio la decisión de revaluar en 10% el peso chileno.^{1/}

Esta medida de excepción contribuyó a alterar decisivamente la evolución de la economía en el segundo semestre. Su consecuencia más inmediata fue la brusca reducción del ritmo de la inflación. En efecto, los precios mayoristas y al consumidor, que habían subido en cerca de 40% tanto durante el primero como en el segundo trimestre, aumentaron poco más de 20% en el período julio-septiembre y aún menos en los tres meses finales del año.

Además, y dado que se mantuvo la modalidad de los reajustes trimestrales automáticos de los sueldos y salarios, esta atenuación del proceso inflacionario trajo consigo un marcado incremento en las remuneraciones reales en la segunda mitad del año y, en particular, durante el último trimestre.

Ello estimuló la demanda interna, la cual se vio ampliada, también, por un repunte en la actividad de la construcción. La considerable capacidad subutilizada existente en la mayoría de las ramas de la industria, las importantes reservas de mano de obra desocupada y subocupada, y la amplia disponibilidad de divisas,

^{1/} Junto con la revaluación, las autoridades económicas anunciaron diferentes medidas tendientes a racionalizar el sistema impositivo y reducir la carga tributaria a partir de enero de 1977 y otras de orden crediticio encaminadas a favorecer el gasto en viviendas y el reacondicionamiento de las plantas industriales afectadas por los cambios en el nivel y la estructura de los aranceles.

permitieron, a su vez, que la expansión de la demanda agregada fuese satisfecha en buena medida con mayor producción y que ella fuese acompañada de una elevación significativa del empleo. En el Gran Santiago, la ocupación total aumentó más de 4% entre junio y diciembre y en la construcción el empleo subió en ese lapso casi 11%. Por otra parte, la producción industrial fue en el segundo semestre 12% mayor que en el primero y excedió en más de 24% a la del período equivalente de 1975.

Estos cambios favorables en la actividad económica interna y en la tendencia de la inflación coincidieron con una baja del precio del cobre en el mercado mundial. Este, luego de subir continuamente desde 54 centavos de dólar la libra en enero a cerca de 75 centavos en julio, empezó a declinar marcadamente y finalizó el año en un nivel de alrededor de 58 centavos.

Las exportaciones no tradicionales continuaron, en cambio, incrementándose durante el segundo semestre a un ritmo que, si bien inferior al del primero, fue aún muy alto (32%). Debido a ello, al ingreso de cuantiosos préstamos externos, y al bajo nivel que, no obstante la revaluación y el mayor nivel de actividad económica interna, conservaron las importaciones, las reservas internacionales netas experimentaron durante el segundo semestre un nuevo aumento de cerca de 230 millones de dólares.

Conjuntamente con las políticas económicas de corto plazo orientadas principalmente a fortalecer la situación del balance de pagos y reducir el ritmo de la inflación y, en menor medida, a incrementar paulatinamente el nivel de la actividad económica, el gobierno prosiguió poniendo en práctica durante 1976 su estrategia de largo plazo tendiente a crear una economía más abierta a las oportunidades y competencia del mercado internacional, con un sector público más pequeño, y en la cual la iniciativa privada y el sistema de precios desempeñarían roles más importantes que en el pasado.

Dentro de este marco, y en cumplimiento de una política arancelaria destinada a alcanzar en diciembre de 1978 una situación en que el gravamen máximo sea de 35% y el mínimo de 10%, se efectuaron dos rebajas generales de los aranceles en febrero y junio y una extraordinaria para las materias primas y bienes de capital en diciembre.

/Las autoridades

Las autoridades económicas consideraron además que la continuación de este rápido proceso de desgravación y el acceso más amplio y la operación más libre en el país del capital extranjero eran incompatibles con las normas establecidas sobre estas materias en el Pacto de Cartagena y por ello el gobierno adoptó en octubre la decisión de retirarse del Pacto Andino.

Por último, el gobierno continuó vendiendo al sector privado empresas estatales que, a juicio de las autoridades, no tenían carácter estratégico. En conformidad con esta política, entre fines de 1973 y marzo de 1977 se devolvieron a sus propietarios aproximadamente 300 empresas y se vendieron alrededor de 200 más. El valor de estas ventas ascendió a 206 millones de dólares. El Gobierno vendió también en ese lapso acciones bancarias por un valor de 117 millones de dólares y otros activos por un valor de 50 millones de dólares.^{2/}

Durante el año prosiguió asimismo el proceso de regularización de los predios agrícolas afectados por la reforma agraria. Conforme a esa política, entre comienzos de 1974 y noviembre de 1976 se restituyeron a sus antiguos dueños algo más de 2 750 000 hectáreas, área equivalente a poco menos de 28% de la superficie previamente expropiada. En 1976 la Corporación de Reforma Agraria asignó otras 515 000 hectáreas del área expropiada a 9 300 nuevos propietarios, con lo cual la superficie parcelada en el período 1974-1976 fue cercana a 1 250 000 hectáreas y el número de campesinos beneficiados con asignaciones individuales de tierra en ese lapso subió a casi 30 600. A pesar de ello, en noviembre de 1976 más de 5 965 000 hectáreas - área equivalente a 60% de la superficie expropiada - continuaban en poder de la Corporación y eran cultivadas directamente por ésta, por los asentamientos u otras formas de explotación.

^{2/} De acuerdo con las declaraciones de prensa formuladas en marzo de 1977 por el Vicepresidente Ejecutivo de la Corporación de Fomento, las autoridades habían decidido en principio mantener en el futuro sólo 23 grandes empresas en el sector público.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

Durante 1976 la oferta global aumentó 1.9%, tasa similar a la del crecimiento de la población. Ese leve ascenso derivó del ya mencionado incremento de 3.5% del producto interno bruto y de una merma de cerca de 7% del volumen de las importaciones de bienes y servicios. Estas, que ya habían disminuido 24% en términos reales durante 1975, fueron así casi un tercio más bajas en 1976 que en 1974. (Véase el cuadro 2.)

Desde el lado de la demanda global, la modesta expansión de 1976 se originó exclusivamente en el intenso crecimiento del cuántum de las exportaciones de bienes y servicios. Estas aumentaron más de 22% en términos reales a causa del significativo aumento del volumen de las ventas de cobre y de alzas también importantes de las exportaciones físicas de celulosa y de la mayoría de los productos no tradicionales. Con ello, el coeficiente de exportaciones, que había subido rápidamente en los dos años anteriores, fue en 1976 de más de un quinto y casi dobló al coeficiente de importaciones.

En contraste con la dinámica evolución del volumen de las exportaciones, la demanda interna disminuyó, en razón de una ligera merma del consumo total y de un descenso de aproximadamente 5% de la inversión en capital fijo. ^{3/}

La reducción de ésta resultó, a su vez, de la tendencia divergente de sus dos componentes principales - la construcción y las maquinarias y equipos importados. ^{4/} En efecto, mientras el valor de las importaciones de bienes de capital aumentó más de 22%, el producto de las actividades de la construcción disminuyó en un quinto.

^{3/} La carencia de datos sobre las variaciones de existencias tanto en 1974 como en 1975 y 1976 y la circunstancia que, por esta razón, ellas aparezcan incluidas de hecho en el consumo privado, hacen muy difícil calcular los cambios de éste en 1976. Sin embargo, según estimaciones muy preliminares de ODEPLAN, el consumo privado habría aumentado ligeramente ese año.

^{4/} El tercer componente principal de la inversión fija total - la producción interna de maquinarias y equipos - ha representado tradicionalmente sólo alrededor de un 10% de la formación bruta de capital fijo.

Cuadro 2

CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Miles de pesos chilenos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^{a/}	1970	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
	<u>Oferta global</u>	<u>121 655</u>	<u>104 037</u>	<u>106 385</u>	<u>114.3</u>	<u>112.8</u>	<u>4.6</u>	<u>-14.5</u>	1.9
Producto interno bruto	104 675	91 173	94 364	100.0	100.0	4.1	-12.9	3.5
Importaciones	16 980	12 864	12 021	14.3	12.8	7.7	-24.2	-6.6
<u>Demanda global</u>	<u>121 655</u>	<u>104.037</u>	<u>106 385</u>	<u>114.3</u>	<u>112.8</u>	<u>4.6</u>	<u>-14.5</u>	<u>1.9</u>
<u>Demanda interna</u>	<u>104 961</u>	<u>86 953</u>	<u>85 460</u>	<u>99.3</u>	<u>90.6</u>	<u>3.9</u>	<u>-17.2</u>	<u>-1.7</u>
Inversión bruta interna	...	...	...	15.5	...	...	...	...
Inversión bruta fija	13 134	9 494	8 920	13.7	9.4	12.1	-27.7	-5.1
Construcción	7 477	...	...	7.7	...	23.8	...	...
Maquinaria y equipo	5 657	...	...	6.0	...	-0.4	...	...
Variación de existencias	<u>b/</u>	<u>b/</u>	<u>b/</u>	1.8	<u>b/</u>	-	-	-
Consumo total	91 827 ^{b/}	77 459 ^{b/}	76 540 ^{b/}	83.8	81.1 ^{b/}	2.8 ^{b/}	-15.6 ^{b/}	-1.2 ^{b/}
Gobierno general	17 369	14 687	...	13.0	...	14.5	-15.4	...
Privado	74 458 ^{b/}	62 772 ^{b/}	... ^{b/}	70.8	...	0.4 ^{b/}	-15.7 ^{b/}	...
<u>Exportaciones</u>	<u>16 694</u>	<u>17 084</u>	<u>20 925</u>	<u>15.0</u>	<u>22.2</u>	<u>9.3</u>	<u>2.3</u>	<u>22.5</u>

Fuente: 1970-1976: Cálculos y estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras de ODEPLAN.

a/ Cifras preliminares.

b/ Variación de existencia incluido en el consumo privado.

A este descenso contribuyó una vez más en forma decisiva la fuerte reducción de los gastos de los Ministerios de Obras Públicas y Vivienda. Dichos desembolsos, que en 1975 disminuyeron más de 56% en términos reales, volvieron a reducirse en 35% durante 1976, año en el cual ellos equivalieron a sólo poco más de 28% de su monto en 1974.

El resto de la inversión fiscal descendió también en alrededor de 30% en términos reales, siendo especialmente pronunciada la baja de las transferencias de capital realizadas a la Corporación de Fomento y sus filiales. Estas declinaron 67% en 1976 en términos reales y equivalieron ese año a poco más de la novena parte de las transferencias de capital recibidas por la CORFO y sus filiales en 1974.^{5/}

A su vez, en el sector privado la inversión en vivienda se vio limitada por el alto costo de la construcción, las dificultades de financiamiento y las muy altas tasas reales de interés. Este último factor restringió, asimismo, la inversión en instalaciones y en equipos y maquinaria, la cual se vio desalentada también por la existencia de márgenes significativos de capacidad ociosa en la mayoría de las ramas de la industria.

b) El crecimiento de los principales sectores

Desde el punto de vista sectorial, el crecimiento del producto resultó en 1976 principalmente de la intensa expansión de 13% del valor agregado de la minería y del aumento de algo más de 6% que experimentó el producto conjunto de la industria manufacturera y de los servicios básicos. Los demás servicios se incrementaron, en cambio, a una tasa mucho menor de alrededor de 2%, mientras que el producto del sector agropecuario se estancó y el de la construcción declinó en un quinto. (Véase el cuadro 3.)

^{5/} Al respecto, véase José Yáñez, "Situación fiscal" en Departamento de Economía, Universidad de Chile, Comentarios sobre la situación económica, Segundo Semestre de 1976. Santiago, enero de 1977, pág. 73.

Cuadro 3

CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES

	Miles de pesos chilenos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^{a/}	1970	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
	Agricultura	6 963	7 226	7 229	7.9	8.5	16.2	3.8
Minería	11 949	11 362	12 838	11.7	15.1	16.5	-4.9	13.0
Industria manufacturera	25 431	18 182	19 362	27.2	22.8	-1.3	-28.5	6.5
Construcción	3 855	2 820	2 256	4.2	2.7	19.8	-26.8	-20.0
<u>Subtotal bienes</u>	<u>48 198</u>	<u>39 590</u>	<u>41 685</u>	<u>51.0</u>	<u>49.1</u>	<u>6.6</u>	<u>-17.9</u>	<u>5.3</u>
Electricidad, gas y agua	1 861	1 876	1 980	1.4	2.3	12.1	0.8	5.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5 067	4 452	4 683	5.7	5.5	-2.3	-12.1	5.2
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>6 928</u>	<u>6 328</u>	<u>6 663</u>	<u>7.1</u>	<u>7.9</u>	<u>1.2</u>	<u>-8.6</u>	<u>5.3</u>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	15 367	13 263	13 662	17.2	16.1	1.4	-13.7	3.1
Bienes inmuebles <u>b/</u>	5 687	5 844	5 920	6.0	7.0	2.3	2.8	1.3
Servicios comunales, sociales y personales <u>c/</u>	17 647	16 649	16 903	18.7	19.9	1.7	-5.7	1.5
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>38 701</u>	<u>35 756</u>	<u>36 485</u>	<u>41.9</u>	<u>43.0</u>	<u>1.6</u>	<u>-7.6</u>	<u>2.0</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>93 417</u>	<u>81 368</u>	<u>84 216</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>4.1</u>	<u>-12.9</u>	<u>3.5</u>

Fuente: 1970-1974: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras de ODEPLAN.

1975: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales preliminares.

Nota: La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a propiedad de vivienda.

c/ Incluye también restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

i) El sector agropecuario. Luego de su fuerte recuperación en 1974 y de una expansión moderada en 1975, el producto agropecuario permaneció constante en 1976. Este estancamiento resultó de las tendencias divergentes que mostraron, por una parte, la producción pecuaria, de cereales y hortalizas y, por otra, la de cultivos industriales, frutas, vino y la producción pesquera. Mientras las primeras declinaron en proporciones que fluctuaron entre 3.5% en el caso de la producción pecuaria y de 22% en la de cereales, las otras se incrementaron a tasas que oscilaron entre 11% en la producción de vino y 32% en la pesca.

El producto del subsector agrícola propiamente tal disminuyó alrededor de 1% como consecuencia de la fuerte baja de la producción de cereales, de un descenso de 10% de la de hortalizas y de alzas de aproximadamente 27% tanto en los cultivos industriales como en la producción de frutas y de cerca de 11% en la de vinos y chichas.

Entre los 14 cultivos principales, sólo se registraron incrementos considerables en 1976 en las cosechas de arvejas, lentejas y remolacha y aumentos moderados en las de raps y centeno. En cambio, las cosechas de los demás cultivos fueron inferiores a las de 1975 y en la mayoría de ellas el descenso fue substancial. (Véase el cuadro 4.)

Valorada a precios constantes de enero de 1974, la producción de los 14 cultivos principales se redujo aproximadamente 6.5%. Dicha baja se originó, en parte, en una leve contracción de alrededor de 2% en la superficie sembrada y, más decisivamente, en el descenso de los rendimientos. Estos disminuyeron en 12 de los 14 cultivos considerados y en casi todos ellos la merma fue muy aguda.^{6/} Además de plagas como la del pulgón-virus - que afectaron particularmente a los rendimientos del trigo y la cebada - influyó en forma considerable en los menores

^{6/} Así, el rendimiento por hectárea cayó más de 40% en la maravilla y los garbanzos y en proporciones que oscilan entre 15 y 30% en el trigo, la cebada, la avena, el maíz, los porotos y el raps.

Cuadro 4

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Producción					Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Producción de los 14 cultivos principales</u> (miles de quintales métricos)								
Trigo	13 069	7 467	9 390	10 024	8 646	25.8	6.8	-13.8
Avena	1 105	1 091	1 499	1 311	765	37.1	-12.5	-41.4
Cebada	974	1 074	1 496	1 206	783	39.3	-19.4	-35.1
Centeno	107	85	146	111	115	71.8	-24.0	3.6
Arroz	762	550	344	763	856	-37.5	121.8	12.0
Maíz	2 391	2 940	3 663	3 290	2 732	24.6	-10.2	-17.0
Papas	6 838	6 236	10 120	7 379	7 262	62.3	-27.1	-1.6
Frejoles	656	650	748	741	706	15.1	-0.9	-4.6
Lentejas	112	98	128	121	159	30.6	-5.5	31.4
Arvejas	74	88	125	63	110	42.0	-49.6	74.5
Garbanzos	54	41	50	49	26	22.0	-2.0	-46.9
Remolacha	16 551	9 659	10 253	16 667	20 699	6.1	57.7	24.2
Raps	699	400	348	614	644	-13.0	76.4	4.9
Maravilla	282	135	104	178	164	-23.0	71.2	-7.9
<u>Producción de los principales rubros pecuarios</u>								
Carne de vacuno (miles de toneladas)	171.8	171.7	194.8	206.4	183.8	13.5	6.0	-10.9
Carne de ave (miles de toneladas)	61.6	50.8	55.8	47.8	44.5	9.8	-21.5	1.6
Carne de cerdo (miles de toneladas)	48.5	47.3	43.6	34.3	35.3	-7.8	-21.3	2.9
Carne de ovino (miles de toneladas)	25.8	21.1	25.7	27.3	28.1	21.8	6.2	2.9
Leche (millones de litros)	895.1	855.0	905.0	956.1	1 021.9	5.8	5.6	6.9
Huevos (millones de unidades)	1 206.0	1 394.0	1 396.0	1 197.0	1 068.0	0.1	-14.3	-10.8
Lana sucia (miles de toneladas)	20.2	17.7	18.3	18.8	19.2	3.1	2.7	2.1

Fuentes: 14 cultivos principales: Instituto Nacional de Estadísticas, Producción pecuaria; Colegio Médico Veterinario, sobre la base de cifras del Ministerio de Agricultura.

^{a/} Cifras preliminares.

/rendimientos la

rendimientos la caída del consumo de fertilizantes durante el año 1975. En términos de toneladas de nutrientes, los fertilizantes usados fueron 40% inferiores a los de 1974 y equivalieron a sólo algo más de la mitad de los empleados en 1973.^{2/}

El fuerte descenso del rendimiento fue la causa de la baja de 14% de la producción de trigo, cuyo valor representa normalmente algo más de 40% del valor total de la producción de los catorce cultivos principales. La cosecha de trigo de 1976 fue así la segunda más baja de los últimos diez años.

El descenso del rendimiento limitó también el alza de la producción de remolacha, el segundo cultivo de mayor significación relativa. Debido a ello, y no obstante una expansión de 40% en el área cultivada, su producción sólo se incrementó 24%. Con todo, el aumento de la producción lograda en 1976, unido al ascenso excepcional que ella tuvo en 1975, hicieron que la producción de remolacha doblara en 1976 la obtenida dos años antes y sobrepasará su nivel de 1970.

A su vez, el producto del sector pecuario disminuyó alrededor de 3.5%, principalmente a causa de la fuerte baja de la producción de carne de vacuno. En cambio, la producción de leche aumentó por tercer año consecutivo y sobrepasó por primera vez los mil millones de litros. (Véase otra vez el cuadro 4.)

Por último, durante 1976 continuó incrementándose el intenso proceso de reforestación que se inició en 1974 a raíz de los incentivos tributarios otorgados a esa actividad y de la ampliación de la labor de la Corporación Nacional Forestal (CONAF). Durante el año se plantaron cerca de 108 000 hectáreas, superficie 30% mayor que la forestada en 1975 y que casi cuadruplicó la plantada, en promedio,

^{2/} El consumo de fertilizantes subió, por el contrario, marcadamente en 1976. Durante el período enero-julio de ese año la venta total de fertilizantes fue 70% más alta en términos de toneladas de nutrientes que en el mismo lapso de 1975. Sin embargo, el efecto de este mayor uso de fertilizantes se manifestará principalmente en las cosechas correspondientes al año agrícola 1976-1977.

durante el período 1970-1973. Especialmente intenso fue en 1976 el aumento del área forestada por el sector privado, la cual casi sextuplicó la superficie media plantada por él en los primeros cuatro años de la década y fue similar a la plantada en 1976 por CONAF. (Véase el cuadro 5.)

ii) La minería. Durante 1976 el sector minero fue el más dinámico de la economía. Su producto se incrementó a una tasa muy alta de 13% que dobló la de la industria y que más que sextuplicó la del resto de la economía.

Sin embargo, este crecimiento no resultó de la expansión generalizada de las distintas actividades mineras sino que se originó casi exclusivamente en la notable alza que registró la producción de cobre. Mientras ésta subió más de 21% y sobrepasó por primera vez el millón de toneladas, la de todos los demás minerales principales acusó descensos muy marcados. (Véase el cuadro 6.)

El crecimiento de la producción de cobre fue muy intenso en la Gran Minería y, especialmente, en el yacimiento de Chuquicamata, cuya producción aumentó 46% y pasó a representar 44% de todo el cobre producido en el país. La expansión fue, por el contrario, mucho menor en las empresas de la Mediana y Pequeña Minería, cuyo nivel de actividad se vio fuertemente afectado durante el segundo semestre por las bajas simultáneas del precio del cobre y del tipo de cambio real.

Por su parte, la producción de hierro declinó 10%, luego de dos años de rápido crecimiento. En este descenso influyó principalmente la caída de las exportaciones ocasionada por la menor demanda japonesa, país en el cual se coloca la mayor parte del mineral exportado. Las ventas a la usina siderúrgica de Huachipato se incrementaron, en cambio, 8%, pero dado que ellas representan menos de un doceavo de las entregas totales, su aumento no logró compensar sino mínimamente la reducción de las exportaciones.

Cuadro 5

CHILE: SUPERFICIE FORESTADA

(Miles de hectáreas)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
CONAF	6.9	16.6	24.8	27.4	35.2	44.1	54.1
Empresas particulares	16.5	11.4	6.3	2.9	21.1	36.5	55.6
<u>Total</u>	<u>23.4</u>	<u>28.0</u>	<u>31.0</u>	<u>30.3</u>	<u>56.2</u>	<u>82.6</u>	<u>107.7</u>

Fuente: Corporación Nacional Forestal (CONAF).

Cuadro 6

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Producción					Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
Cobre (miles de toneladas)	692	735	902	828	1 005	22.7	-6.3	21.4
Gran minería	543	615	763	683	847	24.3	-10.5	24.0
Mediana y pequeña minería	151	120	139	146	158	15.8	5.0	8.5
Mineral de hierro (miles de toneladas)	11 625	9 416	10 296	10 882	8 916	9.4	7.3	-9.8
Carbón (miles de toneladas netas)	1 382	1 293	1 437	1 460	1 245	11.1	1.6	-14.7
Salitre (miles de toneladas brutas)	669	696	739	726	619	6.0	-1.6	-14.8
Yodo (toneladas)	2 250	2 168	2 273	1 962	1 259	4.8	-13.8	-35.8
Petróleo (miles de m ³)	1 977	1 817	1 599	1 423	1 331	-12.0	-11.0	-6.5

Fuentes: Cobre: Corporación del Cobre; Servicio de Minas del Estado.

Hierro: Compañía de Acero del Pacífico.

Carbón: Empresa Nacional del Carbón.

Salitre y yodo: Sociedad Química de Chile.

Petróleo: Empresa Nacional del Petróleo.

a/ Cifras preliminares.

/En 1976

En 1976 disminuyeron también en cerca de 15% tanto la producción de carbón como la de salitre. En ambos casos influyó en la merma de la producción la necesidad de dar salida a los enormes inventarios que se habían acumulado en 1975. En el carbón esos inventarios equivalían a fines de ese año a más de 45% de la producción. Durante 1976, y a pesar de la fuerte baja de la producción, ellos disminuyeron sólo marginalmente, de modo que al término del año su volumen fue de 506 000 toneladas, cifra equivalente a 40% de la producción. En cambio, durante 1976 disminuyeron apreciablemente los inventarios de salitre debido al efecto complementario de la menor producción, del rápido incremento del volumen exportado (19%), y de la expansión aún más intensa (26%) de las ventas físicas en el mercado interno.

Por último, en 1976 continuó disminuyendo la producción de petróleo crudo como resultado del progresivo agotamiento de los yacimientos de Magallanes. A raíz de ello el petróleo nacional pasó a representar ligeramente menos de un cuarto del total refinado en el país.

iii) Industria manufacturera. Luego de la minería, el sector de más rápido crecimiento en 1976 fue la industria manufacturera. Su valor agregado se incrementó 6.5% y el índice de producción de la Sociedad de Fomento Fabril registró un aumento de más de 12%. A pesar de ello, y a causa de su profunda caída en 1975, la producción del sector manufacturero fue en 1976 casi un quinto menor que en 1972, año en que ella alcanzó su nivel máximo. (Véase el cuadro 7.)

Al igual que en la minería, el crecimiento global del sector manufacturero ocultó en 1976 la evolución muy desigual de las diversas agrupaciones industriales. Pero a diferencia de lo sucedido en el sector minero, en la industria estas tendencias divergentes no resultaron de variaciones de la demanda externa sino que reflejaron principalmente el distinto impacto que sobre las diversas ramas del sector manufacturero tuvo la política de desgravación arancelaria.

Cuadro 7

CHILE: INDICES DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL

	Indices (1969 = 100)						Tasas anuales de crecimiento					
	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1971	1972	1973	1974	1975	1976
<u>Total industria</u>	<u>114.7</u>	<u>117.6</u>	<u>109.9</u>	<u>111.1</u>	<u>85.0</u>	<u>95.4</u>	<u>10.8</u>	<u>2.5</u>	<u>-6.5</u>	<u>1.1</u>	<u>-23.5</u>	<u>12.2</u>
Bienes de consumo habitual	117.8	116.6	110.0	104.3	84.6	96.2	12.7	-1.0	-5.7	-5.2	-18.9	13.7
Bienes de consumo durables	141.2	128.3	111.2	123.9	88.1	75.9	22.1	-9.1	-13.3	11.4	-28.9	-13.8
Material de transporte	91.4	105.9	71.6	72.8	53.6	49.6	-8.6	15.9	-32.4	1.7	-26.4	-7.5
Productos intermedios para la industria	111.1	115.5	113.8	132.9	113.1	130.5	10.4	4.0	-1.5	16.8	-14.9	15.4
Bienes intermedios para la construcción	113.2	123.5	117.8	113.4	65.1	77.5	8.7	9.1	-4.6	-3.7	-42.6	19.0
Artículos manufacturados diversos	105.9	120.5	114.4	105.6	67.4	81.8	9.0	13.8	-5.1	-7.7	-36.2	21.4

Fuente: Sociedad de Fomento Fabril.

Esta influyó, en efecto, de manera decisiva en las bajas de la producción de bienes de consumo durables y material de transportes, dos sectores en que la protección arancelaria se redujo fuertemente durante 1976.^{8/} En el caso de la producción de bienes de consumo durables, la merma de 14% en 1976 se agregó a la de casi 30% sufrida el año anterior, con lo cual la producción de 1976 equivalió a poco más de la mitad de la máxima registrada en 1971. La baja fue también importante, aunque bastante menor, en la producción de material de transporte. Sin embargo, dado que su evolución en el trienio 1973-1975 fue aún más desfavorable que la de la producción de bienes de consumo durables, su nivel en 1976 representó menos de la mitad del alcanzado en 1972. (Véase otra vez el cuadro 7.)

En cambio, la producción de bienes de consumo habitual repuntó marcadamente, interrumpiendo así su tendencia declinante de los cuatro años anteriores. Los incrementos de producción fueron especialmente intensos en la industria de bebidas (24%), alimentos (17%), calzado y tabaco (9%). Por el contrario, la producción de prendas de vestir - que ya había declinado 23% en 1975 - se redujo 15% en 1976, a consecuencia principalmente, de la mayor competencia que le ofrecieron los productos importados a raíz de la política de reducción de aranceles y de la baja del tipo de cambio real.

La producción de bienes intermedios para la industria y la construcción y la de artículos manufacturados diversos se expandió, asimismo, a tasas muy altas. En el caso de los primeros, el aumento

^{8/} Así, por ejemplo, los aranceles sobre las importaciones de refrigeradores, lavadoras y planchas eléctricas se redujeron desde 110, 100 y 80%, respectivamente, a una tasa común de 55%. Cabe recordar que aquellas tarifas habían sido fijadas en agosto de 1975 cuando se efectuó la quinta rebaja general de aranceles realizada conforme a la política arancelaria del gobierno. Ellas eran, por ende, muy inferiores a las existentes a fines de 1973.

de 15% de la producción en 1976 compensó casi totalmente la merma del año anterior. Por el contrario, el incremento aún mayor (19%) de la producción de bienes intermedios para la construcción, no alcanzó a contrarrestar sino parcialmente la fuerte declinación que ella sufrió en 1975. Así, la producción equivalió en 1976 a menos de las dos terceras partes de la lograda en 1972.

El crecimiento de la producción manufacturera fue no sólo muy desigual en los diferentes subsectores de la industria sino también fue muy distinto a lo largo del año.

En efecto, como ya se señaló, durante el primer cuatrimestre subsistió la situación depresiva que afectó a la industria en 1975. Así, tanto la producción como las ventas industriales fueron inferiores entre enero y abril a las de los meses correspondientes de 1975 y en el Gran Santiago la ocupación industrial fue 10% menor en marzo de 1976 que en el mismo mes del año anterior. (Véanse el cuadro 8 y el gráfico 1.)

Sin embargo, a partir de junio la producción industrial empezó a exceder por márgenes muy considerables a la de los meses correspondientes de 1975.^{9/} Debido a ello, la producción del segundo semestre fue más de 24% mayor que la del período equivalente del año anterior y superó en más de 12% a la de los primeros seis meses de 1976.

Las ventas físicas de la industria siguieron una trayectoria similar, aunque su expansión fue menos marcada que la de la producción. (Véase otra vez el gráfico 1.) Con ello fue posible empezar a reconstituir los inventarios, invirtiéndose así la tendencia de 1975.

^{9/} Dado que las variaciones que aparecen en el gráfico 1 se han calculado con respecto a los meses equivalentes de 1975, ellas resultan especialmente altas en los meses de ese año en que la producción industrial cayó fuertemente. Tal es el caso, por ejemplo, de los aumentos muy considerables registrados en el tercer trimestre, los cuales reflejan en buena medida el nivel excepcionalmente bajo de la producción industrial durante los meses correspondientes de 1975.

Cuadro 8

CHILE: VARIACIONES TRIMESTRALES DE LA PRODUCCION, LAS VENTAS Y LA OCUPACION DE
LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

(Variaciones porcentuales con respecto al mismo trimestre del año anterior)

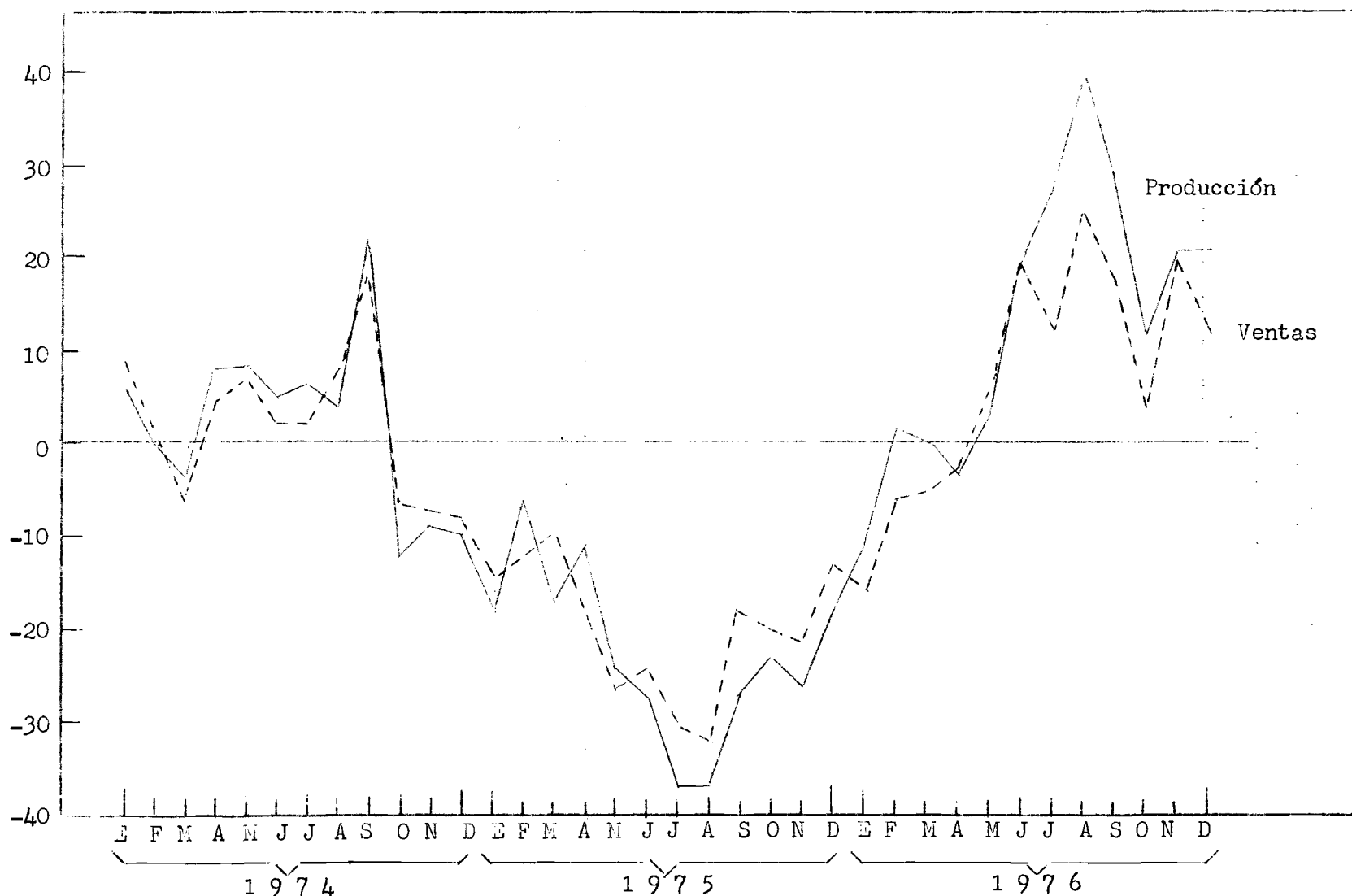
	Producción	Ventas	Ocupación
<u>1974</u>			
Primer trimestre	0.4	1.0	5.8
Segundo trimestre	7.0	4.7	-0.3
Tercer trimestre	9.7	8.8	...
Cuarto trimestre	-10.5	-7.4	0.1
<u>1975</u>			
Primer trimestre	-15.2	-11.9	-2.5
Segundo trimestre	-22.0	-20.7	-11.7
Tercer trimestre	-33.8	-27.2	-14.8
Cuarto trimestre	-22.3	-18.3	-14.0
<u>1976</u>			
Primer trimestre	-2.9	-4.9	-10.3
Segundo trimestre	5.3	7.1	7.8
Tercer trimestre	32.1	18.2	11.8
Cuarto trimestre	17.8	11.7	7.5

Fuente: Producción y ventas industriales: Sociedad de Fomento Fabril; Ocupación industrial: Departamento de Economía de la Universidad de Chile, Encuestas de ocupación y desocupación en el Gran Santiago.

Gráfico 1

CHILE : PRODUCCION Y VENTAS FISICAS DE LA INDUSTRIA, 1974-1976
(Variaciones porcentuales en relacion con el mismo mes del año anterior)

Escala natural



Fuente: Sociedad de Fomento Fabril

Como era previsible, la ocupación industrial aumentó asimismo a un ritmo inferior al de la producción. En el Gran Santiago, el empleo en el sector manufacturero, si bien fue subiendo continuamente a partir de marzo, fue, en promedio, sólo 3.8% mayor que durante 1975. El significativo incremento de la productividad implícito en la diferencia entre esta tasa y el alza de más de 12% que tuvo la producción industrial reflejó en buena medida el efecto de la absorción del considerable subempleo de la mano de obra existente en el sector manufacturero a comienzos de año y que se había gestado en 1975 cuando su producción bajó mucho más que el empleo.^{10/}

iv) Construcción. En 1976 el sector de la construcción experimentó una nueva y substancial caída. Su producto - que ya en 1975 se redujo en 27% - volvió a bajar en un quinto durante 1976 y fue ese año menor que en cualquiera de los dieciseis años anteriores. Este agudo descenso del ritmo de actividad fue acompañado, además, de una contracción en el nivel medio del empleo. Así, en el Gran Santiago, el número de personas ocupadas en la construcción fue, en promedio, 6% más bajo que en 1975, año en el cual el empleo en la construcción fue, a su vez, 23% menor que en 1974. (Véase el cuadro 9.)

Al igual que en 1975, una de las causas del descenso en la actividad de la construcción fue la reducción del gasto de los Ministerios de Obras Públicas y Vivienda. En conjunto, sus desembolsos en 1976 disminuyeron 35% en términos reales. A raíz de ello y de la baja de más de 56% que ellos sufrieron durante el año anterior, su monto en 1976 equivalió a menos de 30% del de 1974.

^{10/} Durante ese año en el Gran Santiago la ocupación del sector industrial fue, en promedio, 13.2% menor que en 1974. En cambio, la producción industrial cayó en ese lapso 23.5%.

Cuadro 9

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Valores			Tasas anuales de crecimiento				
	1974	1975	1976 a/	1974	1975	1976 a/		Año
						1er semes- tre	2do semes- tre	
<u>Producto de la construcción</u> (miles de pesos de 1970)	3 855	2 820	2 256	19.8	26.8	...	...	-20.0
<u>Gastos de los Ministerios de la Vivienda y Obras Públicas</u> (millones de pesos del 2do semestre de 1976)	6 838	2 984	1 944	...	-56.4	...	...	-34.9
Ministerio de la Vivienda	2 667	954	721	...	-64.2	...	...	-24.4
Ministerio de Obras Públicas	4 171	2 030	1 223	...	-51.3	...	...	-39.8
<u>Bienes para la construcción</u>								
Despachos de cemento (millones de sacos)	33.5	23.9	22.7	3.4	-31.2	-26.1	21.9	-5.0
Despachos de barras redondas para la construcción (miles de toneladas)	100.2	53.9	46.8	38.6	-46.2	-63.4	210.1	-13.2
Índice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1969 = 100)	112.3	67.8	76.6	-3.7	39.6	-6.3	30.8	13.0
<u>Empleo en la construcción en el Gran Santiago</u> (miles de personas)	86.8	66.9	60.7	58.4	-22.9	-20.5	10.6	-6.3
<u>Edificación</u>								
<u>Superficie total</u> (miles de m ²)	1 904	1 717	2 598	-26.7	-9.8	26.5	78.6	51.3
Sector público	285	363	1 355	-77.2	27.4	198.5	360.5	273.3
Sector privado b/	1 619	1 354	1 243	19.8	-16.4	-21.0	5.7	-8.2
<u>Número total de viviendas</u>	20 381	16 498	35 538	-42.4	-19.0	75.1	168.0	115.4
Sector público c/	3 297	3 758	24 022	-84.2	14.0	320.2	969.3	539.2
Sector privado b/d/	17 084	12 740	11 516	18.0	-25.4	-14.1	-4.4	-9.6

Fuentes: Edificación: Instituto Nacional de Estadísticas; Producto de la construcción: Oficina Nacional de Planificación; Bienes para la construcción: Instituto Chileno del Cemento, Instituto Chileno del Acero, Sociedad de Fomento Fabril; Empleo en la construcción: Departamento de Economía de la Universidad de Chile; Gastos de los Ministerios de la Vivienda y Obras Públicas: Departamento de Economía de la Universidad de Chile, sobre la base de datos de la Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda.

a/ Cifras preliminares.

b/ Desde enero de 1975 las cifras del sector privado se refieren a 80 comunas, hasta 1974 ellas correspondían a sólo 60 comunas.

c/ Viviendas iniciadas.

d/ Permisos aprobados.

Al efecto depresivo de la merma de la inversión pública en construcción, se agregó la de la edificación emprendida por el sector privado. La superficie de ésta - que ya había disminuido 16% en 1975 - se redujo 8% en 1976, a causa principalmente de las muy altas tasas de interés real y del bajo nivel de las operaciones del Sistema Nacional de Ahorro y Préstamos (SINAP).^{11/}

Sin embargo, los resultados adversos de la actividad de la construcción en el conjunto del año se gestaron casi exclusivamente durante el primer semestre. En efecto, a la inversa de lo sucedido en 1975 - cuando los niveles de actividad y empleo en la construcción fueron descendiendo progresiva y rápidamente a lo largo del año -, en 1976 éstos repuntaron perceptiblemente en el segundo semestre. Así, durante ese lapso las ventas reales de bienes intermedios para la construcción superaron en casi un quinto las del primer semestre y fueron 31% más altas que en el período equivalente de 1975. La recuperación fue aún más notoria en los despachos de barras redondas para la construcción, los cuales casi doblaron en la segunda parte del año a las del primer semestre y más que triplicaron a las del segundo semestre de 1975. Este repunte se manifestó, asimismo, en la edificación total iniciada, la cual fue casi 80% mayor en los seis meses finales del año que en el mismo período de 1975. (Véase otra vez el cuadro 9.)

Por último, la inversión de la tendencia descendente que venía mostrando la construcción desde 1975 se reveló también en el empleo. A pesar que en el Gran Santiago éste fue, en promedio, 6% más bajo en 1976 que en 1975, él fue en diciembre de 1976 casi 27% mayor que

^{11/} A pesar que a través de él se canalizó alrededor de un tercio del préstamo de 30 millones de dólares otorgados por AID para la construcción de viviendas de las cooperativas, la superficie financiada mediante créditos del SINAP fue sólo equivalente a la de 1975, la cual, a su vez, fue 68% inferior a la financiada por el SINAP en 1974.

en el mismo mes del año anterior. No obstante este considerable incremento de la ocupación, el número de personas empleadas en el sector de la construcción al término de 1976 equivalía a apenas 72% de las que trabajaban en ella a fines de 1974 y revelaba así la profunda depresión en que, no obstante su repunte del segundo semestre, se encontraban aún las actividades de la construcción al finalizar 1976.

c) Los cambios de la situación ocupacional

Durante 1976 la evolución de la situación ocupacional mostró dos fases claramente diferenciadas.

En la primera - que duró aproximadamente hasta mediados del segundo trimestre - ella prosiguió deteriorándose y continuó el rápido aumento de la tasa de desocupación que comenzó a fines de 1973 y que adquirió especial intensidad en 1975.^{12/} Así, en marzo la proporción de la fuerza de trabajo abiertamente desocupada en el Gran Santiago alcanzó un nivel sin precedentes de casi 20% y el número de desocupados subió a 258 000; durante ese mes, carecían de empleo dos de cada cinco trabajadores de la construcción y uno de cada cinco trabajadores de la industria y la cesantía afectó a una décima parte de los empleados y a 23% de los obreros. (Véase el cuadro 10.)

^{12/} Dado que las encuestas de ocupación y desocupación se realizan sólo trimestralmente, es imposible conocer con exactitud cuándo terminó esta fase descendente. Como puede verse en el cuadro 10, de acuerdo a las cifras del Departamento de Economía de la Universidad de Chile, la tasa de desocupación fue ya en junio menor a la de marzo, mientras que conforme a los datos del Instituto Nacional de Estadísticas, aquélla alcanzó su punto más alto en junio. Ambas fuentes coinciden, sin embargo, en el descenso de la tasa de desocupación durante el segundo semestre del año.

Cuadro 10

CHILE: DESOCUPACION Y CESANTIA EN EL GRAN SANTIAGO, 1974-1976

	1974				1975				1976			
	Marzo	Junio	Septiem- bre	Diciem- bre	Marzo	Junio	Septiem- bre	Diciem- bre	Marzo	Junio	Septiem- bre	Diciem- bre
<u>Tasa de desocupación (%)</u>												
Departamento de Economía (Universidad de Chile)	9.2	10.3	9.4	9.7	13.3	16.1	16.6	18.7	19.8	18.0	15.7	13.6
Instituto Nacional de Estadísticas	6.8	9.4	8.3	9.4	12.8	15.0	16.8	15.6	17.6	19.1	17.8	13.6
<u>Tasa de cesantía total (%)</u>	6.4	7.5	6.8	6.1	9.1	12.0	12.6	13.8	14.8	13.4	12.2	10.0
Industria	7.6	8.0	7.7	6.9	10.9	15.3	17.2	15.9	18.1	17.0	14.2	12.5
Construcción	11.6	14.5	13.7	12.2	23.7	31.5	31.7	39.6	39.8	35.7	35.3	25.5
Comercio	5.5	5.5	5.0	5.3	7.8	7.5	9.9	11.1	12.5	10.3	8.4	7.5
Empleados	4.2	5.9	4.2	3.7	4.8	7.1	7.8	10.0	10.4	9.1	7.5	6.2
Obreros	9.9	11.9	11.3	10.3	16.8	21.6	22.0	21.9	23.0	23.3	19.2	17.1
Trabajadores por cuenta propia	5.2	4.4	5.0	4.1	6.3	8.0	9.3	9.9	13.0	7.6	8.7	4.7
<u>Indices (1973 = 100)</u>												
Ocupación	98.6	97.7	100.2	102.4	98.6	95.3	94.5	96.6	95.8	100.6	100.2	104.8
Desocupación	201.8	227.3	209.1	221.8	305.5	367.3	380.0	447.3	484.2	452.1	380.3	336.9
Fuerza de trabajo	103.5	104.0	105.4	108.2	108.5	108.3	108.1	113.2	114.0	117.0	113.3	115.6

Fuente: Departamento de Economía de la Universidad de Chile, Ocupación y desocupación en el Gran Santiago, Instituto Nacional de Estadísticas, Encuesta Nacional del Empleo.

Sin embargo, al comenzar a incrementarse la actividad económica hacia el término del segundo trimestre, la situación ocupacional mejoró. La tasa de desocupación disminuyó continuamente a partir de marzo y descendió en diciembre a 13.6%, cifra similar a la existente a comienzos de 1975, antes de que el gobierno comenzara a aplicar el Plan de Recuperación Económica, pero muy superior tanto a la tasa media de 1974 (9.7%) como a la de desocupación de alrededor de 5.5% registrada, en promedio, durante el período 1960-1973.^{13/}

En la construcción - el sector más afectado por las políticas restrictivas puestas en práctica en 1975 - la tasa de cesantía se redujo de 40% en marzo a poco más de 25% en diciembre y el número de personas ocupadas fue ese mes 14% más alto que en marzo. En el mismo lapso, la tasa de cesantía disminuyó en la industria de 18 a 12.5% y la ocupación en el sector manufacturero se incrementó más de 13%.

La paulatina recuperación de los niveles de empleo fue acompañada, además, de un cambio de su estructura. En efecto, contrariamente a lo sucedido en el primer semestre, en el cual el aumento de la ocupación se concentró en las actividades productoras de servicios, durante el segundo semestre el empleo creció con mucho mayor rapidez (5.0%) en los sectores productores de bienes que en aquéllas (1.2%).

Principalmente por esta razón, el repunte del empleo benefició especialmente a los obreros, cuya ocupación fue 18% mayor en diciembre de 1976 que en el mismo mes del año anterior. En cambio,

^{13/} Si bien es cierto que el nivel relativamente moderado de desempleo que revela esta última cifra se debió en parte a la existencia de un cierto margen de subempleo en el sector público - hecho que fue especialmente notorio en el trienio 1971-1973 -, no lo es menos que también existe un grado muy apreciable de subempleo entre los trabajadores del Plan de Empleo Mínimo, la mayor parte de los cuales aparece estadísticamente como ocupados.

el número de empleados con trabajo fue sólo 2% superior al finalizar 1976 que al término de 1975. A pesar de ello y a causa de su nivel inicial mucho mayor, la proporción de obreros sin ocupación fue aún muy alta en diciembre (17%) y más que dobló la tasa de cesantía de los empleados. (Véase otra vez el cuadro 10.)

El aumento de la ocupación ocurrido en 1976 derivó en parte de la expansión del Programa de Empleo Mínimo (PEM), el principal instrumento usado por las autoridades para paliar los efectos negativos de la cesantía sobre los ingresos de los trabajadores.^{14/} Sin embargo, en el Gran Santiago esa proporción no fue muy alta. En efecto, entre diciembre de 1975 y el mismo mes de 1976, el número de personas ocupadas en la capital aumentó en 97 100 mientras que los beneficiarios del PEM subieron en 14 400. Es posible, en cambio, que la contribución de éste al aumento de la ocupación haya sido mayor en el resto del país, ya que allí los trabajadores incorporados al PEM se incrementaron entre diciembre de 1975 y diciembre de 1976 en 69%, superando así holgadamente al aumento de 50% que experimentó el número de beneficiarios del programa en la capital. (Véase el cuadro 11.)

^{14/} Para una breve descripción de las características y fase inicial del Programa de Empleo Mínimo, véase la nota sobre Chile en CEPAL, Estudio Económico de América Latina, 1975. En 1976, el gasto en el PEM ascendió a alrededor de 75 millones de dólares y equivalió a más de la mitad de los desembolsos totales de las municipalidades. Estas son las entidades administrativas encargadas de organizar la mayor parte de los trabajos realizados con ayuda del PEM.

Cuadro 11
CHILE: PROGRAMA DE EMPLEO MINIMO

	Miles de beneficiados	
	Santiago	País
<u>1975</u>		
Julio	4.6	75.7
Septiembre	...	100.0
Diciembre	28.7	126.8
<u>1976</u>		
Marzo	28.5	139.8
Junio	37.3	170.6
Septiembre	39.0	202.3
Diciembre	43.1	208.6

Fuente: ODEPLAN, Informe social, Primer semestre 1976.
Ministerio del Interior, Departamento de Acción Social.

3. El sector externo

En 1976 la situación del sector externo mejoró notoriamente. Por primera vez desde 1969 la cuenta corriente del balance de pagos arrojó un superávit y luego de cinco años de cuantiosos saldos adversos, éste produjo un excedente global de casi 460 millones de dólares. Gracias a ello, se logró invertir la marcada tendencia declinante que desde 1971 venían registrando las reservas internacionales netas y las divisas de libre disponibilidad del Banco Central subieron de menos de 20 millones de dólares a fines de 1975 a más de 325 millones de dólares al terminar 1976. Al mismo tiempo, se redujo el monto de la deuda externa de largo y mediano plazo y se estabilizó la deuda externa total.

Por otra parte, las autoridades prosiguieron poniendo en ejecución el programa de rebajas arancelarias iniciado en 1974. Como resultado de éste y gracias a las dos reducciones generales de aranceles efectuadas en febrero y junio y a la rebaja especial de los aranceles para las materias primas y los bienes de capital decretada en diciembre, la tasa nominal media del arancel a fines de 1976 fue de sólo 33%, nivel equivalente a poco más de la tercera parte del arancel medio vigente en el segundo semestre de 1973. Durante el mismo lapso, la tasa máxima del arancel disminuyó en forma mucho más intensa - de más de 500% en 1973 a 60% en diciembre de 1976 ^{15/} - y se redujo apreciablemente la diferencia entre las tasas arancelarias aplicables a las distintas mercancías importadas. (Véase el cuadro 12.)

a) El comercio exterior

i) Las exportaciones. Luego de su fuerte caída en 1975, las exportaciones de bienes repuntaron marcadamente y alcanzaron en 1976 un monto de algo más de 2 080 millones de dólares. (Véanse los cuadros 13 y 15.)

^{15/} Con excepción de las importaciones de automóviles que están sometidas a disposiciones especiales y que pagan un arancel de 115%.

Cuadro 12

CHILE: ARÁNCÉLES NOMINALES MEDIOS Y MAXIMOS

(Porcentajes)

	Arancel nomiaal medio	Arancel nominal máximo ^{a/}
<u>1973</u>		
2º semestre	94	más de 500
<u>1974</u>		
1º semestre	80	160
2º semestre	67	140
<u>1975</u>		
1º semestre	52	120
2º semestre	44	90
<u>1976</u>		
1º semestre	38	70
2º semestre	33	60
<u>1977</u>		
1º semestre	24	50

Fuente: Sergio de Castro, Política de financiamiento externo, documento presentado a la Conferencia sobre Política Financiera Externa realizada en Santiago de Chile entre el 31 de marzo y 2 de abril.

a/ Excluye importaciones de automóviles.

Cuadro 13

CHILE: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR, VOLUMEN
Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Exportaciones de bienes</u>					
Valor	-12.6	47.2	62.0	-25.0	35.4
Volumen	-10.8	3.8	15.7	3.2	23.6
Valor unitario	-2.0	41.8	40.0	-27.3	9.5
<u>Importaciones de bienes</u>					
Valor	18.8	25.1	45.5	-22.5	-8.3
Volumen	11.6	2.1	9.8	-28.9	-10.1
Valor unitario	6.5	22.6	32.5	8.9	2.0
<u>Relación de precios del intercambio</u>					
	-7.9	15.7	5.7	-33.3	7.3

Fuente: CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

/Casi las

Casi las tres cuartas partes del incremento de más de 35% del valor de las exportaciones de bienes se originó en el aumento de cerca de 24% del volumen exportado. El precio medio de las exportaciones subió, a su vez, 9.5% y casi quintuplicó el alza del valor unitario de las importaciones. El consiguiente mejoramiento de la relación de precios del intercambio no fue, empero, suficiente para compensar su aguda declinación del año anterior y, en consecuencia, el índice de la relación de precios del intercambio fue aún 29% más bajo que en 1974. (Véase otra vez el cuadro 13.)

El aumento del valor unitario de las exportaciones fue causado principalmente por el alza de casi 14% que experimentó el precio del cobre. A pesar de ello, la cotización del metal fue en términos reales considerablemente inferior en 1976 a su precio medio del decenio 1965-1974. (Véase el cuadro 14.) Además, durante 1976 el precio del cobre mostró nuevamente su característica inestabilidad. En efecto, luego de aumentar sostenidamente desde casi 54.1 centavos de dólar la libra en enero a 74.7 centavos en julio, declinó abruptamente y fluctuó en torno a 58 centavos de dólar la libra durante el último trimestre.

A raíz del aumento en el precio promedio del cobre y de una expansión de 24% del volumen exportado, el valor de las ventas externas del metal fue de más de 1 245 millones de dólares en 1976. (Véase el cuadro 15.) Este monto, si bien 40% mejor que el del año anterior, fue 25% más bajo que el logrado en 1974, año en que, gracias a su excepcional precio promedio, el valor de las exportaciones de cobre alcanzó un nivel máximo de 1 650 millones de dólares.

Como en años anteriores, la mayor parte de las exportaciones de cobre (53%) se vendió en Europa Occidental. El resto se colocó en América Latina (17%), Asia (16%), Estados Unidos (10%) y Europa Oriental (3%). La creciente importancia de América Latina como mercado para el cobre chileno resultó fundamentalmente de las mayores compras efectuadas por Brasil, las cuales se multiplicaron por doce entre 1973 y 1976. Debido a ello, Brasil fue en 1976 el comprador más importante de cobre chileno luego de Alemania y sus adquisiciones superaron en 50% tanto a las de Estados Unidos como a las de Japón.

Cuadro 14

CHILE: PRECIO DEL COBRE EN LA BOLSA DE METALES DE LONDRES

(Centavos de dólar la libra)

	Precio nominal (en dólares de cada año)	Indice de precios al por mayor de Estados Unidos	Precio real (en dólares de julio de 1975)
1965	58.6	54.9	106.8
1966	69.5	56.8	122.3
1967	51.1	56.9	89.9
1968	56.1	58.3	96.2
1969	66.5	60.6	109.8
1970	64.1	62.8	102.1
1971	49.3	64.8	76.0
1972	48.6	67.7	71.7
1973	80.8	76.6	105.5
1974	93.3	91.1	102.4
1975	55.9	99.5	56.3
1976	63.6	104.6	60.8
Primer trimestre	56.5	102.5	55.1
Segundo trimestre	69.2	104.1	66.5
Tercer trimestre	70.3	105.3	66.8
Cuarto trimestre	58.2	106.3	54.8

Fuente: Banco Central de Chile.

Cuadro 15

CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	Valores (millones de dólares)				Composición porcentual			Tasas anuales de crecimiento		
	1971	1973	1975	1976	1971	1973	1976	1974	1975	1976
<u>Total exportaciones de bienes</u>	<u>962</u>	<u>1 247</u>	<u>1 552</u>	<u>2 083</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>72.5</u>	<u>-27.9</u>	<u>34.2</u>
<u>Tradicionales</u>	<u>871</u>	<u>1 176</u>	<u>1 187</u>	<u>1 612</u>	<u>90.5</u>	<u>94.3</u>	<u>77.4</u>	<u>65.8</u>	<u>-39.1</u>	<u>35.7</u>
Cobre	702	1 026	890	1 247	73.0	82.3	59.9	61.2	-46.2	40.0
Hierro	68	62	91	86	7.1	5.0	4.1	18.0	25.0	-5.1
Salitre y yodo	35	34	55	41	3.6	2.7	2.8	76.7	-9.2	-25.2
Molibdeno	6	10	30	46	0.6	0.8	2.2	85.0	63.8	52.2
Harina de pescado	30	12	29	61	3.1	1.0	2.9	159.2	-6.1	109.3
Papel, celulosa y cartulina	30	33	91	131	3.1	2.6	6.3	248.9	-20.0	42.7
<u>No tradicionales</u>	<u>91</u>	<u>71</u>	<u>364</u>	<u>471</u>	<u>9.5</u>	<u>5.7</u>	<u>22.6</u>	<u>183.4</u>	<u>80.8</u>	<u>29.1</u>
Mineros	3	1	9	23	0.3	0.1	1.1	40.0	178.6	172.1
Agropecuarios y del mar	29	25	86	119	3.0	2.0	5.7	115.7	56.5	38.1
Agrícolas	23	21	60	86	2.4	1.7	4.1	106.3	39.2	44.4
Pecuarios	4	1	17	25	0.4	0.1	1.2	266.7	279.5	48.5
Otros ^{a/}	2	3	9	8	0.2	0.2	0.4	120.0	26.0	-18.6
Industriales	59	45	270	329	6.1	3.6	15.8	225.3	85.8	21.7
Alimentos y bebidas	14	12	77 ^{b/}	56	1.5	1.0	2.7	85.8	243.0	-26.9
Maderas	7	4	25	29	0.7	0.3	1.4	209.8	98.4	16.3
Productos químicos y derivados del petróleo	12	7	46	65	1.2	0.2	3.1	511.6	10.0	39.2
Industrias metálicas básicas ^{a/}	9	7	59	95	0.9	0.6	4.6	340.3	98.6	62.0
Productos metálicos, maquinaria y artículos eléctricos	4	4	42	53	0.4	0.3	2.5	113.3	341.7	24.8
Otros ^{d/}	13	11	21	31	1.4	0.9	1.5	177.1	-27.8	49.5

Fuente: Banco Central.

^{a/} Incluye productos forestales y de la pesca.^{b/} Incluye 39 millones de dólares de exportaciones de azúcar.^{c/} Incluye ácido de molibdeno y ferromolibdeno.^{d/} Incluye artículos impresos y derivados del papel, material de transporte, manufacturas diversas y artículos usados.

En 1976 se recuperaron asimismo en forma vigorosa las ventas de papel, celulosa y cartulina, las cuales constituyeron el segundo rubro más importante de las exportaciones de bienes. Su incremento de 43% se debió enteramente a la intensa expansión del volumen exportado que más que compensó la aguda baja de sus cotizaciones internacionales.

Entre las demás exportaciones tradicionales, el valor de las de harina de pescado más que se dobló mientras que el de las ventas de hierro bajó 5% a pesar de un aumento de 5% en el volumen exportado. A su vez, el valor de las exportaciones de salitre y yodo disminuyó fuertemente por segundo año consecutivo a consecuencia de la abrupta caída de su precio, la cual no alcanzó a ser contrarrestada por el incremento de cerca de 20% del volumen exportado. (Véase otra vez el cuadro 15.)

A su vez, las exportaciones no tradicionales continuaron elevándose con rapidez por tercer año consecutivo y alcanzaron en 1976 un valor total de más de 470 millones de dólares. En contraste con el de 1975, este aumento se logró al tiempo que se recuperaba paulatinamente la demanda interna y se reducía el tipo de cambio real. Este disminuyó en forma notoria ya en el segundo trimestre - en que el ritmo de las minidevaluaciones del peso fue inferior al del aumento de los precios internos - y declinó agudamente en julio a raíz de la revaluación de 10% acordada a fines de junio. Así, durante 1976, el tipo de cambio real fue, en promedio, entre 15 y 18% más bajo que en 1975. (Véase el cuadro 16.)

Aunque prácticamente todas las exportaciones no tradicionales registraron alzas significativas, éstas fueron particularmente intensas en las industrias metálicas básicas y en las de productos químicos y derivados del petróleo. También las exportaciones agropecuarias alcanzaron un valor sin precedentes de cerca de 120 millones de dólares, debido principalmente a un nuevo y fuerte aumento de las ventas de frutas frescas y a la recuperación de las exportaciones de productos pecuarios. (Véase otra vez el cuadro 15.)

Cuadro 16

CHILE: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

Período	Tipos de cambio (pesos por dólar)	Indice del tipo de cambio	Indice de precios mayoristas productos nacionales	Indice de precios al consumidor	Indices del tipo de cambio real		Indice de precios al por mayor de Estados Unidos	Indices del tipo de cambio real multiplicado por el IPM de USA	
					(2)/(3)	(2)/(4)		(5) (7) 100	(6) (7) 100
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
<u>1974</u> (promedio)	<u>0.831</u>	<u>60</u>	<u>59</u>	<u>62</u>	<u>102</u>	<u>97</u>	<u>54</u>	<u>96</u>	<u>91</u>
Primer trimestre	0.423	31	27	31	115	100	87	100	87
Segundo trimestre	0.627	46	43	48	107	96	90	96	86
Tercer trimestre	0.900	65	68	69	96	94	97	93	91
Cuarto trimestre	1.377	100	100	100	100	100	100	100	100
<u>1975</u> (promedio)	<u>4.909</u>	<u>357</u>	<u>348</u>	<u>295</u>	<u>103</u>	<u>121</u>	<u>102</u>	<u>105</u>	<u>123</u>
Primer trimestre	2.313	168	154	146	109	115	100	109	115
Segundo trimestre	4.054	294	267	247	110	119	101	111	120
Tercer trimestre	5.778	420	411	346	102	121	103	105	125
Cuarto trimestre	7.493	544	558	441	97	123	104	101	128
<u>1976</u> (promedio)	<u>13.054</u>	<u>948</u>	<u>1 133</u>	<u>920</u>	<u>84</u>	<u>103</u>	<u>107</u>	<u>90</u>	<u>110</u>
Primer trimestre	10.017	727	722	584	101	124	105	106	130
Segundo trimestre	12.537	910	1 015	812	90	112	106	95	119
Tercer trimestre	13.553	984	1 337	1 044	74	94	108	80	102
Cuarto trimestre	16.110	1 170	1 460	1 240	80	94	109	87	102

Fuente: Banco Central de Chile; Instituto Nacional de Estadísticas.

/Dado que

Dado que el ritmo de aumento de las exportaciones no tradicionales fue algo menor que el de las tradicionales, su participación en las exportaciones totales se redujo ligeramente en 1976. En cambio, la importancia relativa del cobre en el valor total exportado aumentó levemente de 57% en 1975 a 60% en 1976. Esta última proporción fue, sin embargo, muy inferior a la de casi 80% que, en promedio, representaron las exportaciones de cobre durante el período 1971-1973.

ii) Las importaciones. En contraste con el rápido crecimiento de las exportaciones, las importaciones de bienes disminuyeron por segundo año consecutivo. Esta reducción, a primera vista sorprendente si se tiene en cuenta la baja del tipo de cambio real y la paulatina recuperación de la actividad económica, reflejó principalmente el efecto desfasado de la muy intensa caída que sufrieron los registros de importación durante el segundo semestre de 1975 al agudizarse la depresión de la economía y subir fuertemente el tipo de cambio real. A la inversa, y como era de esperar, los registros de importación aumentaron fuertemente después de la revaluación del peso de fines de junio y al repuntar la actividad económica durante el segundo semestre de 1976.^{16/} Sin embargo, en razón del plazo que transcurre normalmente entre el momento en que se cursan los registros de importación y aquél en que llegan al país las mercaderías respectivas, la mayor parte del incremento de las importaciones ocurrirá en 1977.

La baja de las importaciones totales se debió en 1976 al descenso muy marcado del valor de las importaciones de bienes intermedios. Como resultado de él y de la merma aún más fuerte que experimentó en 1975, el valor de las importaciones de bienes intermedios agropecuarios equivalió en 1976 a sólo algo más de la mitad del de 1974, mientras que el de los productos intermedios no agropecuarios no alcanzó en 1976 a las dos terceras partes del de 1974. Las importaciones de

^{16/} El valor de los registros de importación cursados en Santiago en ese lapso fue 43% mayor que el de los cursados en el primer semestre de 1976 y 75% más alto que el de los cursados durante los seis meses finales de 1975.

petróleo subieron, por el contrario, casi 8% y su valor pasó a representar un quinto del monto total de las importaciones de bienes. (Véase el cuadro 17.)

Al igual que en 1975, las importaciones de bienes de consumo aumentaron fuertemente en 1976. Su alza se debió exclusivamente a las mayores compras de bienes de consumo no alimenticios, las cuales fueron estimuladas por la rebaja de los aranceles. Sin embargo, su participación en las importaciones totales fue aún baja (6%) y bastante menor a la de 10% que ellas tuvieron en 1970. En cambio, las importaciones de alimentos volvieron a disminuir ligeramente y su valor equivalió en 1976 a sólo 15% del de 1973. (Véase otra vez el cuadro 17.)

Por último, las importaciones de bienes de capital subieron más de 22%, alcanzando un monto de casi 345 millones de dólares. La cuarta parte de éste se destinó a la adquisición de materiales de transporte mientras que las compras de bienes de capital para la industria del cobre sumaron un valor de 38 millones de dólares 17/ y las de maquinarias y equipos para las demás actividades ascendieron a poco más de 220 millones de dólares. Entre éstas, la importación más importante fue la de maquinaria para la planta de pellets de la Compañía de Aceros del Pacífico por un valor de casi 50 millones de dólares.

b) El balance de pagos

A raíz de la expansión de las exportaciones y la merma de las importaciones, el comercio de bienes - que en 1975 generó un pequeño saldo negativo - arrojó en 1976 un considerable superávit de cerca de 675 millones de dólares. (Véase el cuadro 18.)

17/ Este bajo monto tiende a confirmar las apreciaciones formuladas por algunos observadores acerca del insuficiente nivel de la inversión en la industria del cobre. Así, según el Presidente del Colegio de Ingenieros de Chile, Eduardo Arriagada, "el actual nivel de inversión en CODELCO-Chile, que no es suficiente ni para cubrir la necesaria mantención y reposición de las instalaciones y equipos existentes, nos parece que compromete en forma muy peligrosa el futuro de la industria." Véase "CODELCO-Chile: pulso vital de nuestro desarrollo". Suplemento especial de CODELCO-Chile, El Mercurio, 1º de abril de 1977, pág. IV.

Cuadro 17

CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares corrientes (cif)					Composición porcentual			Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1970	1973	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Bienes de consumo</u>	<u>150</u>	<u>276</u>	<u>104</u>	<u>119</u>	<u>132</u>	<u>15.7</u>	<u>17.2</u>	<u>7.9</u>	<u>-62.3</u>	<u>14.4</u>	<u>10.9</u>
Alimenticios	54	212	34	34	33	5.6	13.2	2.0	-84.0	-	-2.9
No alimenticios	96	64	70	85	99	10.1	4.0	5.9	9.4	21.4	16.5
<u>Bienes intermedios</u>	<u>530</u>	<u>1 047</u>	<u>1 797</u>	<u>1 411</u>	<u>1 185</u>	<u>55.4</u>	<u>65.1</u>	<u>71.3</u>	<u>71.6</u>	<u>-21.5</u>	<u>-16.0</u>
Agropecuarios	77	376	522	387	273	8.0	23.4	16.4	38.8	-25.9	-29.5
No agropecuarios	401	551	902	717	581	42.0	34.3	35.0	63.7	-20.5	-19.0
Petróleo y derivados	52	120	373	307	331	5.4	7.5	19.9	210.8	-17.7	7.8
Bienes de capital	276	285	333	281	344	28.9	17.7	20.7	34.4	-16.6	22.4
<u>Total</u>	<u>956</u>	<u>1 608</u>	<u>2 234</u>	<u>1 811</u>	<u>1 661</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>42.0</u>	<u>-20.7</u>	<u>-8.3</u>

Fuente: Banco Central.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 18

CHILE: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
Cuenta corriente					
Exportaciones de bienes y servicios	1 002	1 383	2 190	1 669	2 258
Bienes fob	858	1 263	2 045	1 533	2 083
Servicios	144	120	145	136	175
Transporte	76	54	60	62	74
Viajes	50	53	54	55	66
Importaciones de bienes y servicios	1 352	1 695	2 401	1 969	1 886
Bienes fob	1 089	1 363	1 983	1 536	1 409
Servicios	263	332	418	433	477
Transporte	181	212	292	276	298
Viajes	14	70	69	89	95
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-108	-155	-176	-350	-332
Utilidades	-2	-	-9	-27	-6
Intereses	-106	-155	-167	-323	-326
Donaciones privadas netas	-	-	4	9	10
Saldo de la cuenta corriente	-458	-467	-383	-641	50
Cuenta de capital					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	458	467	383	641	-50
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	-20	192	263	302	} 409
Inversión directa	-	-	12	...	
Préstamos de largo y mediano plazo	190	341	369	573	
Amortizaciones	-245	-407	-272	...	
Pasivos de corto plazo	28	254	154	-276	
Donaciones oficiales	7	4	-	5	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-40	-35	-38	18	
c) Errores y omisiones	-63	-117	-3	5	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	19	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	562	427	161	316	-459
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	496	464	144	256	...
Amortizaciones	-4	-	-63	-7	...
Variación de las reservas internacionales brutas	70	-37	80	67	...
Divisas (- aumento)	31	-38	98	75	...
Oro (- aumento)	-	-1	-2	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	39	2	-16	-8	...

Fuente: 1972-1975: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, Vol. 28.

1976: CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

/A su

A su vez, el crecimiento mucho más intenso de los ingresos procedentes de las ventas de servicios (29%) que de los egresos correspondientes (10%), hizo que en 1976 se interrumpiera la tendencia rápidamente creciente del déficit de la cuenta de servicios. En efecto, ese saldo adverso - que aumentó a un ritmo anual medio de más de 35% entre 1972 y 1975 - subió menos de 2% en 1976.

Durante ese año aumentaron asimismo ligeramente los pagos de intereses al capital extranjero. Su monto fue, sin embargo, muy alto (326 millones de dólares) y dobló holgadamente el valor promedio de aquéllos durante el período 1972-1974. En cambio, las remesas de utilidades disminuyeron en forma muy marcada y alcanzaron un valor de apenas 6 millones de dólares.

Como resultado de estos movimientos en las transacciones de bienes, el comercio de servicios y los pagos netos al capital extranjero, el saldo de la cuenta corriente del balance de pagos experimentó un vuelco substancial desde un déficit de más de 640 millones de dólares en 1975 a un superávit de 50 millones de dólares en 1976.

En 1976 hubo asimismo una entrada neta de capitales no compensatorios de 410 millones de dólares. Esta se explicó principalmente por el ingreso de créditos de mediano y largo plazo de algo más de 560 millones de dólares, por créditos financieros y en la forma de aportes de capital al sector privado ligeramente superiores a 270 millones de dólares y por liquidación de divisas de particulares superiores a 145 millones de dólares.

Por otra parte, durante el año se amortizaron créditos ascendentes a 690 millones de dólares, de los cuales poco más de 600 millones correspondieron a préstamos de largo plazo y algo menos de 90 millones a créditos de corto plazo.

Como resultado del saldo positivo de la cuenta corriente y del ingreso de capitales no compensatorios, las reservas internacionales netas aumentaron en casi 460 millones de dólares, interrumpiendo así su aguda tendencia decreciente del período 1971-1975. (Véase otra vez el cuadro 18.)

c) La deuda externa

Al término de 1976 el saldo de la deuda externa bruta total se estimó en poco menos de 5 090 millones de dólares, monto menos de 1% mayor que el de 1975. Este escaso ritmo de aumento contrastó con los muy altos registrados en promedio durante el período 1971-1973 (10.5%) y 1974-1975 (9.6%). (Véase el cuadro 19.) Además, en 1976 se redujo en términos absolutos la deuda externa a mediano y largo plazo, hecho que sólo ocurrió una vez en los dieciseis años anteriores.

Estos cambios se debieron principalmente al elevado monto de las amortizaciones que hubo que efectuar en 1976 a raíz de la decisión de las autoridades de no renegociar el servicio de la deuda. En conjunto, los pagos de amortizaciones realizados en 1976 ascendieron a 690 millones de dólares y fueron así casi 200 millones de dólares mayores que los desembolsos ya muy cuantiosos efectuados por este concepto en 1975. Además, durante 1976 se pagaron poco más de 325 millones de dólares en intereses, con lo cual el servicio total de la deuda alcanzó un monto sin precedentes de más de 1 000 millones de dólares. Esta suma equivalió a 45% del valor total de las exportaciones, proporción que, si bien algo menor a la de 49% registrada en 1975, es excepcionalmente alta en términos comparativos internacionales.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

En 1976 el ritmo de la inflación se redujo a la mitad del registrado en 1975. Los precios al consumidor, que en ese año se incrementaron más de 340%, subieron 174% en 1976. El descenso de la tasa de aumento del índice de precios al por mayor fue aún más marcado: de 411% en 1975 a 152% en 1976. En cambio, la disminución relativa del ritmo de crecimiento del costo medio de la edificación, si bien de importancia, fue bastante menor. (Véase el cuadro 20.)

Esta atenuación del intenso y crónico proceso inflacionario chileno fue acompañada por cambios en los precios relativos similares a los ocurridos en 1975. Así, por segundo año consecutivo, los precios de los productos importados subieron menos que los de los bienes nacionales

Cuadro 19
CHILE: DEUDA EXTERNA^{a/}
(Millones de dólares corrientes)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^{b/}
Deuda externa de mediano y largo plazo	2 626	2 642	3 069	3 378	4 088	4 312	4 260
Créditos financieros al sector privado <u>c/</u>	436	445	452	443	363	336	577
Líneas de crédito de corto plazo al sistema monetario	48	83	219	381	339	401	250
<u>Deuda externa bruta total</u>	<u>3 110</u>	<u>3 170</u>	<u>3 740</u>	<u>4 202</u>	<u>4 790</u>	<u>5 049</u>	<u>5 087</u>

Fuente: Banco Central de Chile.

a/ No incluye saldos por utilizar.

b/ Cifras preliminares.

c/ Decreto 1272 artículos 14, 15 y 16.

Cuadro 20
CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	Tasas anuales de crecimiento					
	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
	<u>Variaciones de diciembre a diciembre</u>					
<u>Indice de precios al consumidor</u>	<u>22.1</u>	<u>163.4</u>	<u>508.1</u>	<u>375.9</u>	<u>340.7</u>	<u>174.3</u>
Alimentos	28.5	243.3	474.2	392.0	321.3	167.4
<u>Indice de precios mayoristas</u>	<u>21.4</u>	<u>143.3</u>	<u>1 147.1</u>	<u>570.6</u>	<u>410.9</u>	<u>151.5</u>
Productos importados	18.4	98.8	1 692.2	714.5	363.8	130.1
Productos nacionales	22.3	156.6	1 021.2	517.5	424.9	157.1
Agropecuarios	27.4	337.7	512.9	381.0	565.2	148.6
Mineros	44.2	96.5	1 503.1	823.3	381.8	147.7
Industriales	19.9	116.3	1 244.2	527.4	350.7	165.7
Indice del costo de edificación	33.1	236.4	681.9	315.4	328.1	195.1
	<u>Variaciones medias anuales</u>					
<u>Indice de precios al consumidor</u>	<u>20.1</u>	<u>77.8</u>	<u>352.8</u>	<u>504.7</u>	<u>374.7</u>	<u>211.9</u>
Alimentos	23.8	115.2	376.5	513.7	359.6	212.8
<u>Indice de precios mayoristas</u>	<u>17.9</u>	<u>70.0</u>	<u>511.4</u>	<u>1 029.0</u>	<u>482.0</u>	<u>221.1</u>
Productos importados	22.1	56.2	580.4	1 349.8	445.9	201.6
Productos nacionales	16.7	74.3	492.2	926.9	486.0	226.1
Agropecuarios	25.5	108.8	448.2	640.1	567.2	245.9
Mineros	32.7	71.9	499.4	1 503.5	478.8	191.7
Industriales	13.9	66.2	505.1	969.1	420.7	215.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Cámara Chilena de la Construcción.

^{a/} Cifras preliminares.

/y, entre

y, entre éstos, el alza media de las cotizaciones de los productos agropecuarios excedió a las de los minerales y las manufacturas. De esta manera, los precios relativos de los productos agropecuarios experimentaron un nuevo y considerable aumento.

Como puede verse en el cuadro 21, la evolución del ritmo mensual de la inflación a lo largo del año mostró tres etapas bien diferenciadas.

Durante la primera de ellas - que cubrió todo el primer semestre -, las tasas mensuales de incremento de los distintos índices de precios fueron muy altas, bastante estables y extraordinariamente similares. Además, a causa de factores predominantemente estacionales, todos los índices mostraron alzas medias mayores que las registradas durante el segundo semestre de 1975.

A su vez, la notable estabilidad del ritmo de la inflación durante los primeros seis meses de 1976 reflejó la casi total "indización" del sistema económico, cuyas manifestaciones más notorias e influyentes sobre los costos eran el reajuste trimestral automático de los sueldos y salarios conforme a la tasa de inflación de los tres meses precedentes y las frecuentes minidevaluaciones del peso.

Sin embargo, dado que las altas tasas mensuales de inflación del primer semestre reemplazaban a las aún superiores registradas en el mismo período de 1975, la variación de los doce meses de los índices de precios siguió mostrando una tendencia declinante. (Véase el gráfico 2.)

Con todo, de haberse mantenido la tasa de inflación mensual más allá de junio - como era probable que ocurriera en razón de la "indización" de los costos - la variación en doce meses del índice de precios al consumidor se habría estabilizado en alrededor de 200%.

Esta perspectiva y el resultado muy favorable del balance de pagos durante el primer semestre movieron a las autoridades a reevaluar en 10% el peso al término de junio, medida que influyó decisivamente sobre la inflación en el segundo semestre. En efecto, al reducirse abruptamente el tipo de cambio, también disminuyeron los precios de numerosos productos importados hasta el punto que el subíndice correspondiente del índice de precios al por mayor sólo sobrepasó en noviembre su nivel

Cuadro 21

CHILE: VARIACIONES TRIMESTRALES DE PRECIOS

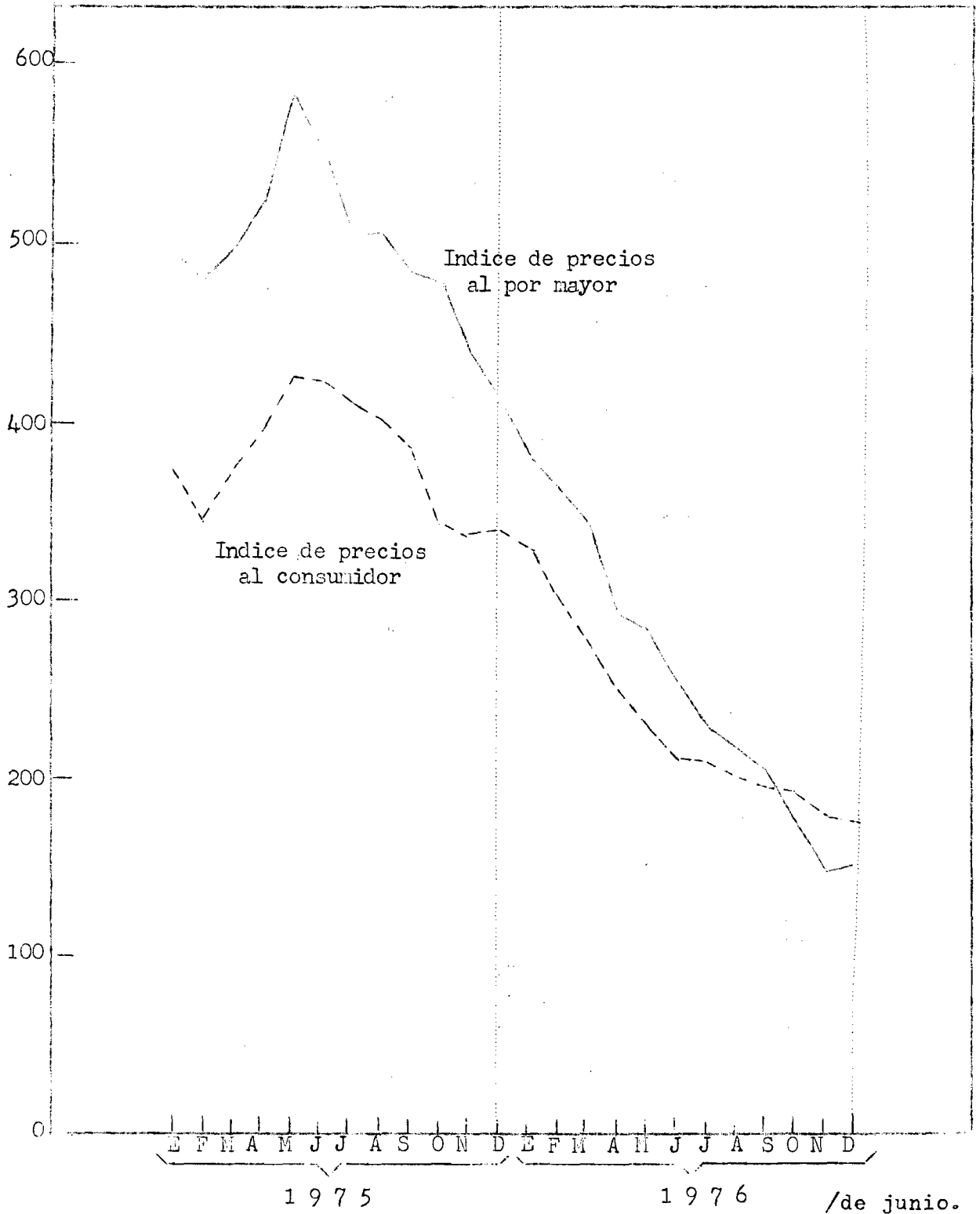
	Precios al consumidor	Precios al por mayor	Costos de edifi- cación
<u>1974</u>			
Primer trimestre	62.2	79.3	69.1
Segundo trimestre	51.4	61.2	36.4
Tercer trimestre	39.5	56.6	38.4
Cuarto trimestre	38.9	48.1	39.5
<u>1975</u>			
Primer trimestre	60.9	59.6	49.0
Segundo trimestre	67.7	76.5	65.9
Tercer trimestre	30.0	39.9	30.4
Cuarto trimestre	25.6	29.6	32.8
<u>1976</u>			
Primer trimestre	38.0	38.8	40.9
Segundo trimestre	38.1	40.5	39.4
Tercer trimestre	23.6	20.9	21.7
Cuarto trimestre	16.5	6.7	23.5

Fuente: Precios al consumidor y Precios al por mayor, Instituto Nacional de Estadísticas; Costo de edificación: Cámara Chile de la Construcción.

Gráfico 2

CHILE : INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y AL
POR MAYOR, 1975 Y 1976
(Variaciones porcentuales en 12 meses)

Escala natural



de junio. Esta disminución contribuyó, asimismo, a mitigar el alza de los precios de los bienes con fuerte contenido importado. Por otra parte, dado el carácter insólito de la medida - la moneda chilena no se había revaluado hacía décadas - y la magnitud de la baja del tipo de cambio, su impacto psicológico sobre las expectativas fue de cierta significación.^{18/}

A raíz de estos factores - y tal como había sucedido un año antes, al empezar a aplicarse el plan de recuperación económica - el ritmo de la inflación descendió marcadamente en el tercer trimestre. (Véase otra vez el cuadro 21.)

En razón del sistema utilizado para reajustar las remuneraciones, esta baja en la tasa de aumento de los precios determinó también una disminución en el alza de los sueldos y salarios nominales. Así, éstos - que habían sido reajustados en 32% en marzo y en 39% en junio - tuvieron un aumento de 26% en septiembre y un alza de 18% en diciembre. La menor presión sobre los costos que implicó esta tendencia declinante de los ajustes de los sueldos y salarios fue reforzada, además, por el aumento de la productividad de la mano de obra generado por el repunte de la actividad económica, y por el efecto de la rebaja de los aranceles.

Estos cambios unidos a factores de tipo estacional condujeron a que las tasas mensuales de aumento del índice de precios al consumidor y, especialmente, la de los precios mayoristas experimentaron una nueva y fuerte reducción en el cuarto trimestre.

b) Los salarios

Durante 1976 continuó aplicándose la política de reajustes trimestrales automáticos de los sueldos y salarios que se adoptó a fines de 1974 y que fue modificado ligeramente a mediados de 1975 al ponerse

^{18/} Este último se vio reforzado por las bajas de los precios del pan, aceite, bencina, parafina, té y otros bienes cuyos costos dependen fuertemente de los insumos importados decretadas por el gobierno a raíz de la revaluación y por las reducciones de precios que, por el mismo motivo, acordaron inmediatamente después de ésta numerosas empresas privadas.

en práctica el Plan de Recuperación Económica.^{19/} En conformidad con dicho sistema, la evolución de las remuneraciones reales depende esencialmente de la tendencia de la tasa de la inflación. En la medida en que ésta se acelera, las remuneraciones reales declinan; a la inversa, si la inflación disminuye, los sueldos y salarios aumentan en términos reales; por último, si el ritmo de aumento de los precios es constante, se estabilizan también las remuneraciones reales.

Esto último fue lo que de hecho ocurrió durante el primer semestre. Dado que, como ya se explicó, la tasa trimestral de la inflación no varió en ese lapso, los sueldos y salarios reales conservaron el nivel que ellos habían alcanzado en la segunda mitad de 1975. Este fue, sin embargo, mayor que el alcanzado durante el primer semestre de 1975, cuando las remuneraciones reales disminuyeron al acelerarse la inflación. (Véase el cuadro 22.)

Al reducirse el ritmo de la inflación a partir de julio y mantenerse la modalidad de los reajustes de sueldos y salarios, éstos subieron marcadamente en términos reales durante el tercer trimestre, tendencia que se reforzó en los tres meses finales del año al caer nuevamente la tasa trimestral de la inflación.

El resultado final de estas tendencias dispares en el conjunto del año fue un aumento sustancial de las remuneraciones reales de más de 11% que más que compensó su baja de casi 3% en 1975. En contraste también con lo sucedido ese año, en que los salarios bajaron en más de 7% mientras los sueldos se incrementaron aproximadamente 2.5%, en 1976 el alza de aquéllos (15.3%) fue muy superior a la de éstos (8.5%). Dado, además, que la recuperación del empleo benefició en 1976 preferentemente a los obreros, la diferencia entre el ritmo de aumento de la masa de salarios y los sueldos totales fue aún mayor.

^{19/} Para una breve descripción de las modalidades de este sistema de reajustes, véase la nota sobre Chile en el Estudio Económico de América Latina, 1975.

Cuadro 22

CHILE: INDICE DE SUELDOS Y SALARIOS REALES

(Enero 1975 = 100)

	Indice			Tasas anuales de crecimiento	
	1974	1975	1976	1975	1976
<u>Trimestre</u>					
1 ^{er}	89.0	85.5	87.4	-3.9	2.2
2 ^o	76.6	76.3	87.5	-0.4	14.7
3 ^o	92.3	87.5	96.0	-5.2	9.7
4 ^o	88.9	87.6	105.5	-1.5	20.5
<u>Año</u>	<u>86.7</u>	<u>84.3</u>	<u>94.1</u>	<u>-2.8</u>	<u>11.6</u>

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

5. La política monetaria y fiscal

a) La evolución monetaria

Durante 1976 el propósito central de las autoridades monetarias fue ir reduciendo paulatinamente el ritmo de aumento de los medios de pago a fin de apoyar así a la política antinflacionaria.

Tal objetivo se logró en el caso del dinero del sector privado, cuyas variaciones porcentuales en 12 meses disminuyeron sistemáticamente desde 252% en enero a 180% en noviembre, tasa esta última muy similar a la del alza de los precios al consumidor en el mismo lapso. Como ya había ocurrido en los dos años precedentes, el cuasidineró del sector privado se incrementó con mucho mayor intensidad que el dinero en poder de éste. Debido a ello, el monto de aquél superó en 1976 por primera vez al del dinero del sector privado. (Véase el cuadro 23.)

En 1976 la causa principal de la expansión monetaria fue, una vez más, el fuerte aumento de la emisión. En efecto, en tanto que el multiplicador bancario se redujo nuevamente y fue, en promedio, de sólo 1.03, la emisión se incrementó 266% en el año.

A su vez, el factor más importante del aumento de la emisión fueron las operaciones de cambio. Estas - que ya en 1975 habían explicado casi el 80% del incremento de aquélla - generaron en 1976 una proporción aún mayor de la emisión. En cambio, las operaciones de la Tesorería volvieron a tener un efecto restrictivo que reflejó el mayor equilibrio alcanzado en la gestión fiscal. (Véase el cuadro 24 y más adelante el cuadro 26.)

El rol decisivo de las operaciones de cambio en el incremento de la emisión se debió, en el primer semestre, al ingreso neto de divisas que ocasionó el superávit de la balanza comercial. En razón de ello, la atenuación de esta fuente de la emisión fue, uno de los propósitos de la revaluación del peso acordada a fines de junio. En efecto, se supuso que la reducción del tipo de cambio contribuiría a limitar el crecimiento de las exportaciones y a elevar las importaciones, las cuales se verían estimuladas, además, por la rebaja de aranceles efectuada en febrero y junio.

Cuadro 23
CHILE: BALANCE MONETARIO
(Millones de pesos)

	Saldos a fines de				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1974	1975	1976
<u>Dinero</u>	<u>362</u>	<u>1 256</u>	<u>4 735</u>	<u>15 541</u>	<u>247</u>	<u>277</u>	<u>228</u>
Sector privado	281	830	2 963	8 753	195	257	195
Sector público	81	426	1 772	6 788	426	316	289
<u>Factores de expansión</u>	<u>640</u>	<u>3 130</u>	<u>12 572</u>	<u>45 737</u>	<u>389</u>	<u>302</u>	<u>264</u>
Reservas internacionales netas	-277	-1 533	-9 591	-12 948	-	-	-
Crédito interno	917	4 663	22 163	58 685	409	375	165
Fisco	547	3 551	16 772	36 358	549	372	117
Instituciones públicas	311	529	2 318	9 216	70	338	298
Sector privado	59	583	3 073	13 111	888	427	327
<u>Factores de absorción</u>	<u>278</u>	<u>1 874</u>	<u>7 837</u>	<u>30 196</u>	<u>574</u>	<u>318</u>	<u>285</u>
Cuasidinero	136	670	2 962	12 200	393	342	311
Privado	98	442	2 221	10 435	351	403	370
Público	38	228	741	1 765	500	225	138
Otras cuentas netas	142	1 204	4 875	17 996	748	305	269

Fuente: Banco Central de Chile.

Cuadro 24

CHILE: ORIGENES DE LA EMISION AJUSTADA DEL BANCO CENTRAL

(Porcentajes)

Mes	Operaciones de cambio	Operaciones con Tesorería	Crédito interno	Total
<u>1975</u>	<u>79.2</u>	<u>-7.8</u>	<u>28.9</u>	<u>100.0</u>
Enero	-58.5	20.8	137.7	100.0
Febrero	-42.9	169.3	-26.4	100.0
Marzo	97.5	-25.1	27.6	100.0
Abril	1.3	4.3	94.4	100.0
Mayo	61.2	11.7	27.1	100.0
Junio	92.7	-9.0	16.3	100.0
Julio	82.0	-1.7	19.7	100.0
Agosto	123.7	-44.0	20.3	100.0
Septiembre	115.3	-30.4	15.1	100.0
Octubre	115.4	-9.2	-6.2	100.0
Noviembre	91.4	58.9	-50.3	100.0
Diciembre	85.5	-30.5	45.0	100.0
<u>1976</u>	<u>86.5</u>	<u>-16.3</u>	<u>29.8</u>	<u>100.0</u>
Enero	203.9	-195.7	91.8	100.0
Febrero	73.0	-1.9	28.9	100.0
Marzo	140.4	-47.7	7.3	100.0
Abril	104.9	-9.9	5.0	100.0
Mayo	76.2	-3.1	26.9	100.0
Junio	44.0	17.8	38.2	100.0
Julio	102.4	8.5	10.9	100.0
Agosto	91.1	-27.7	36.6	100.0
Septiembre	75.4	-4.6	29.2	100.0
Octubre	-14.2	-18.0	132.2	100.0
Noviembre	156.0	-110.0	54.0	100.0
Diciembre	70.6	18.9	10.5	100.0

Fuente: Banco Central de Chile.

/Sin embargo,

Sin embargo, como ya se explicó, las exportaciones siguieron expandiéndose con rapidez mientras que el aumento de las importaciones tardó en materializarse. Por otra parte, dado que, conforme a la política cambiaria aplicada con posterioridad a la revaluación, se conocía con anticipación el alza que experimentaría el tipo de cambio en los próximos treinta días 20/ y dado, también, que esta variación era inferior al interés pagado por los bancos e instituciones financieras en sus operaciones de corto plazo, a partir de julio se incrementó considerablemente el ingreso de créditos externos y la liquidación de divisas por particulares. Debido a ello, el Banco Central continuó siendo un comprador neto de divisas y las operaciones de cambio siguieron explicando la mayor parte del aumento de la emisión.

La mayor entrada de créditos externos ocurrida en el segundo semestre no logró, empero, reducir las altas tasas de interés real de corto plazo. Estas, por el contrario, subieron fuertemente a partir de agosto, al disminuir mucho menos las tasas de interés nominales que el ritmo de la inflación. Debido a ello, la tasa mensual de interés real cobrada por los bancos e instituciones financieras en sus operaciones de corto plazo fue, en promedio, de 4.6% durante el período agosto-octubre y subió a un nivel excepcional de más de 8% en los dos últimos meses del año. (Véase el cuadro 25.)

Esta alza enorme de las tasas de interés de corto plazo, explicable en parte por la marcada reducción del ritmo de crecimiento de la oferta de dinero en octubre y noviembre, movió a las autoridades monetarias a iniciar a fines de año una política monetaria menos restrictiva.

Hacia la misma época ellas debieron enfrentar el problema creado por la quiebra y la falta de liquidez de algunas instituciones financieras. A fin de superar estas dificultades se dictaron en diciembre nuevas disposiciones que establecieron requisitos más exigentes para la creación y operación de las entidades financieras no bancarias y que reforzaran las facultades fiscalizadoras y de control de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

20/ Esta era equivalente al aumento del índice de precios al consumidor en el mes precedente.

Cuadro 25

CHILE: INTERES EFECTIVO NOMINAL Y REAL MENSUAL PAGADO
Y COBRADO EN OPERACIONES DE CORTO PLAZO

	Bancos		Financieras		SINAP		Promedio	
	Pagado	Cobrado	Pagado	Cobrado	Pagado	Cobrado	Pagado	Cobrado
<u>Tasas de interés nominal</u>								
1976								
Enero	10.1	14.6	11.5	15.5	11.3	15.4	11.0	15.1
Febrero	10.2	14.5	11.2	15.3	11.0	14.5	10.8	14.8
Marzo	10.0	14.6	10.8	15.3	10.9	15.2	10.6	15.0
Abril	10.4	14.8	11.6	15.3	11.5	14.9	11.2	15.0
Mayo	12.3	15.1	12.6	15.8	12.7	15.6	12.5	15.5
Junio	11.6	14.1	12.2	15.4	12.0	15.1	11.9	14.9
Julio	7.9	11.8	8.9	12.2	8.6	11.6	8.5	11.9
Agosto	8.2	11.9	8.7	11.8	8.5	11.4	8.5	11.7
Septiembre	7.9	11.6	8.1	11.3	8.0	11.0	8.0	11.3
Octubre	8.1	11.8	8.5	11.8	8.3	11.3	8.3	11.6
Noviembre	8.6	12.5	8.9	12.9	8.8	12.8	8.8	12.7
Diciembre	9.1	13.2	9.5	13.5	9.1	13.5	9.2	13.4
<u>Tasas de interés real</u>								
Enero	-0.4	3.7	0.9	4.5	0.7	4.4	0.4	4.2
Febrero	0.1	3.9	1.0	4.7	0.8	4.0	0.6	4.2
Marzo	-3.2	1.0	-2.4	1.6	-2.3	1.5	-2.6	1.3
Abril	-1.3	2.6	-0.3	3.0	-0.4	2.7	-0.7	2.8
Mayo	2.3	4.8	2.6	5.5	2.6	5.3	2.5	5.2
Junio	-0.6	1.6	-0.1	2.8	-0.3	2.5	-0.3	2.3
Julio	-0.9	2.7	0.0	3.0	-0.3	2.5	-0.4	2.7
Agosto	2.6	6.0	3.0	5.9	2.8	5.6	2.8	5.8
Septiembre	0.3	3.7	0.5	3.4	0.4	3.2	0.4	3.4
Octubre	1.3	4.8	1.7	4.8	1.5	4.3	1.5	4.6
Noviembre	4.6	8.4	4.9	8.8	4.8	8.7	4.8	8.6
Diciembre	3.8	7.7	4.2	8.0	3.8	8.0	3.9	7.9

Fuente: Banco Central de Chile.

/b) La

b) La evolución fiscal

En 1976 continuó la tendencia hacia un mayor equilibrio de las cuentas fiscales iniciado en 1974 y que se acentuó en 1975. El déficit global del Fisco, que en 1973 equivalió a 55% de los gastos totales del gobierno central y que en 1975 se redujo a menos de 13%, bajó de nuevo en 1976 y representó aproximadamente 6.5% de los egresos totales. Además, en 1976 el presupuesto en moneda nacional arrojó un excedente de cerca de 5% y el ahorro del Fisco, que en 1975 equivalió a sólo 40% de los gastos de capital, financió en 1976 casi el 84% de éstos. (Véase el cuadro 26.)

El avance hacia el equilibrio fiscal resultó en 1976 de los muy distintos ritmos de crecimiento de los ingresos corrientes y los gastos totales. Mientras éstos subieron apenas algo más de 2% en términos reales aquéllos se incrementaron casi 17%. En esta forma, la proporción del producto captado por el gobierno a través de la tributación volvió a subir e tanto que se redujo una vez más la participación de los egresos fiscales en el gasto total.

Particularmente intensa fue la elevación de los ingresos corrientes en moneda extranjera. En efecto, gracias a los aumentos simultáneos de la producción y del precio medio del cobre, el rendimiento del impuesto al cobre casi se triplicó.

Los ingresos corrientes en moneda nacional se incrementaron, asimismo, más de 10% en términos reales, triplicando así el ritmo de crecimiento del producto geográfico bruto. Esta expansión superó también holgadamente al magro aumento de menos de 2% de los gastos totales en moneda nacional. Con ello, el presupuesto en moneda nacional arrojó por primera vez en muchos años un superávit.

A su vez, la débil expansión de los egresos en moneda nacional se originó enteramente en el alza de los gastos corrientes, ya que los desembolsos de capital, y especialmente la inversión directa, cayeron en forma drástica por segundo año consecutivo. Entre los gastos corrientes las remuneraciones subieron casi 10% en términos reales en tanto que las transferencias al sector privado subieron 260%. Esta enorme alza reflejó los mayores desembolsos ocasionados por el Plan de

Cuadro 26

CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Miles de millones de pesos de noviembre de 1976 y millones de dólares corrientes)

	Enero-noviembre 1975			Enero-noviembre 1976			Variaciones porcentuales		
	Moneda nacional	Dóla- res	Total ^{a/}	Moneda nacional	Dóla- res	Total ^{a/}	Moneda nacional	Dóla- res	Total
<u>Ingresos corrientes</u>	28.58	205	31.90	31.52	363	37.28	10.3	76.8	16.8
Cobre	-	114	1.85	-	333	5.38	-	191.4	191.4
Otros	28.58	91	30.05	31.52	30	32.00	10.3	-67.4	6.5
<u>Gastos corrientes</u>	22.50	285	27.10	25.61	245	29.58	13.9	-14.0	9.1
Remuneraciones	7.64	18	7.93	8.38	17	8.66	9.7	-4.1	9.2
Bienes y servicios	2.22	66	3.29	2.19	64	3.22	-1.3	-3.0	-1.9
Pagos previsionales	3.87	1	3.38	3.84	1	3.85	-0.7	-13.7	13.9
Transferencias sector privado	1.52	4	1.58	5.45	9	5.58	259.3	105.2	252.8
Transferencias sector público	6.39	13	6.59	5.08	9	5.23	-20.5	-27.5	-20.7
Intereses	0.87	183	3.83	0.38	145	2.73	-56.2	-20.7	-28.7
<u>Ahorro en cuenta corriente</u>	6.08	-80	4.80	5.91	118	8.70	-2.8	-	81.3
<u>Gastos de capital</u>	7.09	304	11.99	4.49	366	10.39	-36.7	20.3	-13.4
Inversión directa	4.94	13	5.15	2.31	9	2.46	-53.2	-31.0	-52.3
Inversión indirecta	2.02	37	2.61	2.03	27	2.46	0.6	-26.3	-5.5
Amortizaciones	0.12	254	4.23	0.14	330	5.46	15.7	29.6	28.3
<u>Gastos totales</u>	29.59	589	39.10	30.11	611	39.96	1.8	3.7	2.2
<u>Déficit (superávit)</u>	1.00	384	7.20	(1.42)	248	2.58	-	-35.4	-64.1
Déficit/gastos totales (porcentaje)	3.4	65.2	18.4	(4.7)	40.6	6.5			
Ahorro en cuenta corriente/ gastos de capital (porcentaje)	85.8	-	40.0	131.6	32.3	83.7			

Fuente: Sociedad de Fomento Fabril sobre la base de datos de la Dirección de Presupuesto del Ministerio de Hacienda.

a/ Para convertir los valores en dólares a pesos se utilizó el tipo de cambio medio del dólar del mes de noviembre.

Empleo Mínimo, la devolución del impuesto al valor agregado a los exportadores y los subsidios para la contratación adicional de mano de obra y a las actividades de reforestación.

El contraste entre la evolución de los ingresos y los gastos corrientes fue aún más marcado en el presupuesto en moneda extranjera. Mientras aquéllos se incrementaron en casi 77%, éstos se redujeron 14%, a raíz de bajas en todos sus componentes salvo las transferencias al sector privado. Con ello el ahorro corriente del Fisco en moneda extranjera, que en 1975 fue negativo, alcanzó en 1976 a casi 120 millones de dólares y alcanzó a financiar así un tercio de los gastos de capital en dólares. Pese a que tanto la inversión directa como la indirecta cayeron fuertemente, éstos aumentaron 20% en razón del nuevo y acentuado incremento de los pagos de amortización, cuyo monto en 1976 fue casi exactamente igual al de los ingresos del cobre. (Véase otra vez el cuadro 26.)

ECUADOR

1. Rasgos principales de la evolución reciente;
Introducción y síntesis

Por cuarto año consecutivo la actividad económica se expandió a un alto ritmo. Sin embargo, la tasa de crecimiento de 6.8% registrada en 1976 fue más baja que la de años anteriores. En efecto, luego del extraordinario incremento que experimentó el producto interno bruto en 1973, el ritmo de crecimiento se fue reduciendo al atenuarse los efectos favorables causados, inicialmente, por el comienzo de la explotación del petróleo en gran escala y, luego, por la utilización de los cuantiosos excedentes generados por el alza del precio del combustible. (Véase el cuadro 1.)

El menor ritmo de aumento de la actividad en 1976 estuvo vinculado - entre otras causas - a la disminución de los ingresos de exportación que hubo el año anterior y a las medidas restrictivas de las importaciones que se adoptaron por dicho motivo en el último tercio de ese año. En cambio, los efectos que cabía esperar de la notable recuperación de las exportaciones, sobre todo en la última parte de 1976, no alcanzaron a manifestarse plenamente ese año.

Con todo, el aumento del valor de las ventas al exterior y, en particular, la mejora de la relación de los precios del intercambio, repercutieron en la evolución del ingreso bruto, que en 1976 volvió a aumentar en proporción mayor que el producto y muy superior a la que registró en 1975.^{1/} (Véase nuevamente el cuadro 1.)

^{1/} En los tres primeros años del decenio en curso, el efecto de la relación de precios del intercambio fue negativo, es decir, el ingreso fue menor que el producto. Desde 1974 pasó a ser positivo, porque subieron mucho, primero, los precios del petróleo y, en 1976, los del café y el cacao. En 1974 este efecto equivalió a 11% del producto; en 1976 esta proporción fue de 6%. Desde 1972 el ingreso bruto por habitante ha crecido 39.8%, mientras que el producto interno bruto aumentó 26.5%.

Cuadro 1

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 a/
A. Indicadores económicos básicos					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	2 596	2 705	2 978	3 228	3 447
Población (millones de habitantes)	6.4	6.6	6.9	7.1	7.3
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	37.2	4.07	434	455	471
<u>Tasas de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
Producto interno bruto	5.7	12.9	9.9	8.6	6.8
Producto interno bruto por habitante	2.4	9.3	6.6	5.0	3.4
Ingreso bruto b/	4.2	15.2	25.5	1.2	8.6
Relación de precios del intercambio	-7.6	12.3	71.9	-21.6	7.5
Valor de las export. de bienes y servicios	30.2	71.4	97.0	-13.1	24.3
Valor de las import. de bienes y servicios	-2.0	29.8	105.0	14.2	8.2
Precios al consumidor c/	7.8	12.3	23.3	14.5	10.5
Dinero	24.7	34.9	50.8	10.8	31.1
Ingresos corrientes del gobierno	32.3	47.2	42.8	7.8	19.0
Gastos totales del gobierno	6.6	37.3	43.0	11.4	30.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno d/	15.4	9.4	9.5	12.5	20.2
<u>Millones de dólares</u>					
C. Sector externo					
Saldo comercial (bienes y servicios)	-27	117	192	-119	43
Saldo en cuenta corriente	-85	-13	16	-267	-115
Variación de las reservas internacionales netas	103	89	113	-78	209

a/ Cifras preliminares.

b/ Producto interno bruto más efecto de la relación de precios de intercambio.

c/ Variación media anual.

d/ Porcentaje.

En 1976 las exportaciones de bienes y servicios se incrementaron alrededor de 24% luego de la violenta contracción que experimentaron el año anterior. Los altos precios del café explicaron una parte principal del alza;^{2/} sin embargo, también fueron importantes los mayores volúmenes exportados de café y petróleo.

Por su parte, las importaciones aumentaron mucho menos (8%), quedando un excedente en el intercambio de mercancías de 210 millones de dólares. Este saldo permitió reducir a la mitad el alto déficit de la cuenta corriente de 1975 y contribuyó, junto a un apreciable ingreso de capital extranjero, a incrementar en casi 210 millones de dólares las reservas internacionales netas, que habían caído en cerca de 80 millones en 1975.

El menor ritmo de incremento del producto en 1976, agregado al leve aumento de las importaciones a precios constantes, hizo que la expansión de la oferta global fuera ligeramente inferior a la de 1975. Como además hubo una importante recuperación de las exportaciones de bienes y servicios, el aumento de la disponibilidad interna de bienes para el consumo y la inversión fue de alrededor de 5.5%, tasa apreciablemente menor que la de años anteriores. (Véase el cuadro 2.) En cambio, durante la primera mitad de los años setenta, la inversión total creció a razón de 16% anual y el consumo a un ritmo medio anual de 7%.

Desgraciadamente, no se dispone de cifras sobre la inversión en 1976. Sin embargo, dada la caída a casi una tercera parte del ritmo de actividad de la construcción y el cuasiestancamiento del volumen de las importaciones, es muy probable que el ritmo de formación de capital haya sido menor que en años anteriores. Con todo, las estimaciones de la ejecución del presupuesto señalan un crecimiento real del orden de 30% para los gastos de capital del gobierno central. Además, en 1976 aumentó fuertemente el ingreso de capitales

^{2/} El alza de las cotizaciones del cacao, que alcanzó magnitudes parecidas a las del café, fue desaprovechada por una caída brusca en el volumen de sus exportaciones.

Cuadro 2

ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de sucres a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1970	1976	1974	1975	1976
			a/		a/			a/
<u>Oferta global</u>	<u>59 519</u>	<u>63 447</u>	<u>67 200</u>	<u>119.6</u>	<u>123.0</u>	<u>17.6</u>	<u>6.6</u>	<u>5.9</u>
Producto interno bruto	47 213	51 100	54 655	100.0	100.0	9.9	0.6	6.8
Importaciones	12 306	12 287	12 545	19.6	23.0	59.8	-0.3	2.3
<u>Demanda global</u>	<u>59 519</u>	<u>63 447</u>	<u>67 200</u>	<u>119.6</u>	<u>123.0</u>	<u>17.6</u>	<u>6.6</u>	<u>5.9</u>
<u>Demanda interna</u>	<u>49 828</u>	<u>54 177</u>	<u>57 001</u>	<u>104.5</u>	<u>103.4</u>	<u>24.7</u>	<u>9.7</u>	<u>5.4</u>
Inversión bruta interna	...	14 320	...	21.2	-	...	...	...
Inversión bruta fija	10 002	13 063	...	16.7	-	20.3	30.6	...
Construcción	4 668	5 905	...	9.0	...	13.7	26.5	...
Maquinaria y equipo	5 334	7 158	...	7.7	...	45.7	34.2	...
Pública	3 022	4 304	...	5.2	...	10.4	42.4	...
Privada	6 980	8 759	...	11.5	...	38.8	25.5	...
Variación de existencias	...	1 757	...	4.5	...	...	...	...
Consumo total	35 190	39 357	...	33.3	...	16.7	11.8	...
Gobierno general	5 790	6 017	...	12.2	...	22.0	0.9	...
Privado	29 400	33 340	...	71.1	...	15.7	13.4	...
<u>Exportaciones</u>	<u>9 691</u>	<u>9 270</u>	<u>10 119</u>	<u>15.1</u>	<u>18.5</u>	<u>-0.8</u>	<u>-4.2</u>	<u>9.2</u>

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

a/ Cifras preliminares.

/fiscal. Otro

extranjeros, cuyo monto -- 304 millones de dólares -- fue 135 millones mayor que el año anterior.

Por otro lado, las actividades productivas contaron durante el año con suficiente apoyo financiero. El crédito al sector privado registró un incremento de aproximadamente 30%. Sin embargo, el principal factor de expansión de la liquidez fue la acumulación de reservas internacionales que se incrementaron 47% a lo largo del año. Acorde con estas tendencias, los medios de pago aumentaron 31%, cifra que casi triplicó la registrada en 1975.

El crecimiento más débil de la oferta interna de bienes y servicios, asociado a la mayor expansión monetaria, produjo un repunte de la inflación, la mayor parte de la cual se concentró en el segundo semestre. Por ello, el alza de los precios al consumidor, medida entre los meses de diciembre de 1975 y 1976 fue de 13% y superó así a la de 1975. En cambio, si se comparan los promedios anuales, la tasa de inflación de 1976 fue menor que la de 1975. (Véase el cuadro 1.)

2. Tendencias de la producción sectorial

En 1976 bajó el ritmo de crecimiento de la mayoría de las actividades productivas, no obstante que ellas mantuvieron en general tasas de expansión bastante satisfactorias. (Véase el cuadro 3.)

La producción de bienes redujo su tasa de incremento de 9.4% en 1975 a 8.4% en 1976. En la agricultura no se pudo repetir los notables resultados obtenidos en los dos años anteriores, dado que una parte importante de las cosechas se vio afectada por el exceso de lluvias. La producción de manufacturas disminuyó ligeramente su ritmo de crecimiento, pero éste continuó siendo bastante alto. A su vez la construcción, luego de su excepcional expansión de 28% en 1975, aumentó en algo más de 10%. En cambio, el producto de la industria petrolera subió cerca de 14% durante 1976, luego de disminuir en los dos años anteriores a consecuencia de una menor extracción de crudo en los campos de Oriente.

Cuadro 3

ECUADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de sucres a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976	1970	1976	1974	1975	1976
			a/		a/			a/
Agricultura	10 213	10 906	11 320	29.8	25.5	10.6	6.7	3.8
Hidrografía	416	533	600	1.0	1.2	25.3	23.1	12.6
Petróleo b/	2 770	2 409	2 830	-	5.9	- 3.5	-10.4	13.7
Industria manufacturera	7 314	8 336	9 540	17.5	19.4	12.1	14.0	12.0
Construcción	2 157	2 757	3 040	4.6	6.3	15.3	27.8	10.3
<u>Subtotal bienes</u>	<u>22 863</u>	<u>25 022</u>	<u>27 130</u>	<u>52.9</u>	<u>56.2</u>	<u>9.5</u>	<u>9.4</u>	<u>8.4</u>
Electricidad, gas y agua	599	870	750	1.3	1.6	25.3	11.9	11.9
Transporte y comunicaciones	2 605	2 040	3 000	7.0	6.2	7.0	5.8	5.6
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>3 204</u>	<u>2 910</u>	<u>3 750</u>	<u>8.2</u>	<u>7.8</u>	<u>9.9</u>	<u>6.9</u>	<u>6.8</u>
Comercio, restaurantes y hoteles	4 392	4 612	4 000	5.3	9.9	8.0	5.0	4.1
Establecimientos financieros seguros y bienes inmuebles	3 922	4 463	4 760	9.0	9.9	13.1	13.8	6.7
Servicios comunales, sociales y personales	7 205	7 581	7 800	18.5	16.2	10.8	5.2	2.9
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>15 519</u>	<u>16 656</u>	<u>17 360</u>	<u>32.8</u>	<u>36.0</u>	<u>10.6</u>	<u>7.3</u>	<u>4.2</u>
<u>Producto interno bruto total</u>	<u>41 666</u>	<u>45 189</u>	<u>48 240</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>9.9</u>	<u>8.4</u>	<u>6.8</u>

Fuente: Cálculos y estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye extracción de crudo, gas natural, transporte por oleoducto y comercialización del petróleo. La cifra original de la comercialización del petróleo se ajustó de acuerdo con la tendencia seguida por la extracción del petróleo desde el año 1972.

/negativas que

Por su parte, los servicios básicos no mostraron cambios muy marcados con respecto al año anterior. La generación de electricidad y los servicios de agua y gas continuaron aumentando con rapidez, mientras el transporte siguió en general la tendencia de la producción de bienes. En cambio, fue manifiesto el descenso del ritmo de crecimiento de los demás servicios.

producto.

a) El sector agropecuario

Luego de los extraordinarios resultados obtenidos por la producción agropecuaria en 1974 (cuando ella aumentó más de 10%), su tasa de crecimiento bajó a alrededor de 7% en 1975 y a menos de 4% en 1976.

No obstante este crecimiento más pausado, puede considerarse que 1976 fue un año relativamente bueno para la agricultura, si se compara su ritmo con las tasas históricas del sector. Basta recordar que el crecimiento en los tres años anteriores a 1974 apenas superó el 1% anual.

En 1974 y 1975 uno de los factores que más favoreció la producción fue el clima. En 1976 hubo regiones, como las provincias de Manabí - que produce la mitad del café, el maíz y el algodón - y El Oro - donde se obtiene un tercio de la producción de banano -, en que las buenas condiciones climáticas siguieron contribuyendo al incremento de algunas producciones importantes.

En cambio en otras regiones (provincias de Guayas y Los Ríos), hubo lluvias abundantes e inundaciones que afectaron una parte importante de las plantaciones de bananos, la producción de cacao y la de caña de azúcar.

En general, los aumentos en la producción de granos y cereales fueron escasos, salvo en el arroz, cuya cosecha fue extraordinaria gracias a la ampliación de la superficie cultivada y los mejores rendimientos. En el trigo y la cebada no hubo variaciones significativas de producción ni tampoco en los frejoles y el maíz.

También 1976 fue un buen año para la producción de hortalizas y tubérculos, así como para la de semillas oleaginosas. La producción de frutas, en cambio, no fue favorable.

En cuanto a la producción pecuaria, las estimaciones disponibles muestran incrementos del orden de 4% para la carne vacuna y la leche y bastante superiores para los productos avícolas.

Durante el año la agricultura contó con buen apoyo crediticio de la banca comercial y sobre todo de la pública, que le permitió aumentar sus inversiones, según se desprende de las encuestas realizadas entre los agricultores.^{3/} Aparentemente hubo, en cambio, creciente escasez de mano de obra agrícola y de insumos, principalmente de semillas certificadas.

b) La industria petrolera

La extracción de petróleo crudo tuvo una importante recuperación en 1976, al aumentar 16%. Sin embargo, el nivel de producción alcanzado - 68 millones de barriles - es aún inferior al de 76 millones que se registró en 1973, el primer año completo de operación de los campos de Oriente.

La producción repuntó en 1976 no obstante las continuas interrupciones que sufrió hacia mediados de año el oleoducto que conecta Lago Agrio y Balao debido a los daños ocasionados por las lluvias y los deslizamientos de tierras y pese al desacuerdo que surgió entre el gobierno y una de las compañías que operan en la región oriental.

Al finalizar el año se nacionalizó la participación de 37.5% que la empresa Gulf Oil Co. tenía en el consorcio de tres compañías que explota la región oriental. De esta manera la Corporación Estatal Petrolera Ecuatoriana (CEPE) pasó a tener una participación mayoritaria del 62.5% en dicho consorcio.

Durante 1977 comenzará a funcionar la nueva refinería estatal de petróleo que se construyó en Esmeraldas, cuya capacidad de procesamiento es de 55 000 barriles diarios. Asimismo, CEPE ha proyectado

^{3/} Programa de Encuestas de Coyuntura, Sector agropecuario, diciembre de 1976.

la construcción de una planta de tratamiento de gas natural en Shushufindi, en el Oriente, con un costo aproximado de 19 millones de dólares. Además se construirán dos poliductos, uno que llevará petróleo y gas natural de Shushufindi a Quito y otro que transportará productos refinados desde Esmeralda a Quito. La construcción de estos dos oleoductos costará alrededor de 82 millones de dólares.

c) La industria manufacturera

Durante 1976 el producto manufacturero aumentó 12%, confirmando el dinámico comportamiento que ha tenido la industria fabril en el último trienio.

Diversos factores contribuyeron a sostener ese alto ritmo de actividad. Así, las inversiones efectuadas en el sector aumentaron 21% en 1974 y 27% en 1975. El crédito otorgado por el sistema bancario nacional aumentó, en términos reales, 20 y 34% en esos mismos años y se supone que ese incremento debe haber sido aún mayor durante 1976, especialmente en la segunda parte del año, cuando aumentó rápidamente la liquidez. Otro factor importante que contribuyó a mantener el alto ritmo de crecimiento de la producción industrial fue la expansión de la demanda.

La encuesta que se realiza periódicamente entre gran número de empresas del sector fabril ^{4/} proporciona algunos antecedentes adicionales sobre su funcionamiento durante los tres primeros trimestres de 1976. Según esta encuesta, la producción manufacturera había aumentado cerca de 10% entre septiembre de 1975 y el mismo mes de 1976. Los mayores incrementos correspondieron a la industria tabacalera (58%) y a las industrias productoras de bienes de capital (22%); le seguían la industria del vidrio (17%), las imprentas y editoriales (16%) y la industria productora de alimentos (12%). (Véase el cuadro 4.)

^{4/} Programa de Encuestas de Coyuntura, Industria manufacturera, número 6, diciembre de 1976.

Según la encuesta la ocupación industrial aumentó alrededor de 4% entre los meses de septiembre de 1975 y septiembre de 1976, incremento similar al del período anterior. Los aumentos de personal fueron particularmente importantes en las industrias tabacalera, de vidrio y cerámica, de productos químicos y de maquinarias y equipo.

Entre marzo y septiembre de 1976 la utilización de la capacidad instalada de la industria subió de 70 a 79% lo que, junto a la mayor inversión realizada en los últimos años, fue un factor del incremento de la producción.

d) La construcción

En 1976 se redujo a poco más de la tercera parte la extraordinaria tasa de crecimiento alcanzada por la construcción en 1975 (28%). No obstante, su ritmo de expansión continuó siendo bastante alto - algo superior al 10%.

La brusca caída de la tasa de crecimiento del sector se debió en parte a la terminación de importantes obras civiles y en parte a la escasez de algunos materiales de construcción, como el cemento, cuya producción no aumentó durante el año. En cambio, la superficie edificada en viviendas aumentó 12%, tasa ligeramente menor que la de 1975.

3. El sector externo

La información que proporcionan los registros de permisos de exportación del Banco Central indica que su monto aumentó aproximadamente 25% en 1976; el incremento de las importaciones fue menor, del orden del 7%. Merced a esta diferencia se pudo reducir de 270 a 115 millones de dólares el saldo deficitario de la cuenta corriente. Gracias a ello y a la contribución de un importante aporte de capitales del exterior, las reservas internacionales netas subieron en 210 millones de dólares, luego de haber sufrido una importante merma el año anterior.

El aumento de 14% de los valores unitarios de las exportaciones explicó una parte principal de la expansión de las ventas. En el caso de las importaciones, su aumento se debió casi por entero a los precios (6%). Estos, sin embargo, subieron mucho menos que en años anteriores. (Véase el cuadro 5.)

Cuadro 4

ECUADOR: PRODUCCION MANUFACTURERA
(Tasas de crecimiento)

	1975	1976
<u>Total manufacturero (excepto petróleo y otras industrias)</u>	<u>10.6</u>	<u>9.8a/</u>
<u>Bienes de consumo no duraderos</u>	11.9	13.5
Alimentos	9.4	12.1
Bebidas	9.4	11.8
Tabaco	89.9	58.1
<u>Bienes de consumo duraderos</u>	<u>15.7</u>	<u>8.5</u>
Calzado y confecciones textiles	8.5	1.7
Imprenta y publicaciones	5.2	16.0
Productos farmacéuticos y de tocador	10.4	3.4
Máquinas y artículos eléctricos	38.0	13.4
<u>Bienes de uso intermedio</u>	<u>7.3</u>	<u>6.6</u>
Textiles	-0.2	4.4
Madera y sus productos	12.2	9.3
Papel y cartón	15.6	-4.2
Industria del cuero	22.5	9.0
Sustancias y productos químicos	8.0	11.0
Plásticos	18.3	11.5
Cemento	3.6	-0.5
Vidrio, cerámica y otros	22.6	16.5
Productos metálicos	-2.3	9.0
<u>Bienes de capital</u>	<u>12.3</u>	<u>22.1</u>
Maquinaria no eléctrica, vehículos y sus partes	12.3	22.1

Fuente: Programa de Encuestas de Coyuntura, Industria manufacturera, N° 6, diciembre de 1976.

a/ Estimaciones.

La marcada diferencia que hubo entre la variación de los valores unitarios de las exportaciones y de las importaciones, se tradujo en la elevación del índice de precios del intercambio y, más aún, del poder de compra de las exportaciones, que contrastó con las violentas bajas que ambos tuvieron en 1975. (Véase el cuadro 5.)

a) El comercio exterior

El aumento que registraron las exportaciones adquirió especial importancia por ocurrir a continuación de un año en que las relaciones comerciales con el exterior sufrieron un vuelco muy desfavorable al caer el volumen de las exportaciones y deteriorarse marcadamente sus precios.

La recuperación de las exportaciones en 1976 obedeció al aumento, tanto del volumen exportado (alrededor de 10%) como de los precios (14%). En el primer caso influyó decisivamente el mayor volumen exportado de café y petróleo y en el segundo, las extraordinarias cotizaciones del café.

Principalmente por esta causa, el valor de las exportaciones de café pasó de un promedio mensual de 6 millones de dólares en los primeros cinco meses a 17 millones en junio y julio y a 28 millones en los meses siguientes. Es así que su valor total aumentó de 64 millones de dólares en 1975 a 205 millones en 1976. El volumen exportado se estima que aumentó de 63 mil a 90 mil toneladas entre esos mismos años. En esta forma se logró un excelente aprovechamiento del alza extraordinaria del precio del grano durante el año, la cual, en promedio, fue de 120%. (Véase el cuadro 6.)

Por su parte, las ventas de petróleo aumentaron poco menos de 10%, incremento atribuible casi por entero al mayor volumen exportado. Sin embargo, dado que el quantum exportado se redujo 29% en el bienio 1974-1975, su alza en 1976 fue insuficiente para recuperar el nivel alcanzado en 1973.

Otros bienes de menor importancia relativa anotaron también aumentos bastante apreciables en 1976. Así, más que se duplicó el valor exportado de los productos elaborados de cacao y el de las conservas de pescado y marisco aumentó 46%. En cambio, disminuyeron

Cuadro 5

EQUADOR: TENDENCIAS DE ALGUNAS VARIABLES EXTERNAS

(Tasas anuales de crecimiento)

	1972	1973	1974	1975	1976 a/
<u>Exportaciones de bienes</u>					
Valor	36.2	60.5	109.6	-14.7	25.4
Volumen	36.6	44.0	-8.7	-5.9	10.0
Valor unitario	-0.9	25.9	129.0	-9.9	14.0
<u>Importaciones de bienes</u>					
Valor	-7.1	39.8	104.3	21.2	7.1
Volumen	-13.9	25.2	57.9	5.5	1.0
Valor unitario	7.9	11.6	29.7	14.9	6.0
<u>Relación de precios del intercambio</u>					
	-7.6	12.3	71.9	-21.6	7.5
<u>Poder de compra de las exportaciones</u>					
	29.3	56.2	56.6	-24.3	17.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

a/ Cifras preliminares.

las ventas de cacao en grano debido a una violenta baja en su producción y no obstante su alto precio internacional. Simultáneamente, las exportaciones de azúcar se redujeron a una tercera parte y las de banano en 4%.

El aumento de 7% que registró el valor de las importaciones de bienes en 1976, se debió casi por entero a los mayores precios. (Véase nuevamente el cuadro 5.) Ese ritmo de crecimiento representó además una apreciable disminución respecto de las tasas que prevalecieron en el período 1973-1975, durante el cual el valor de las importaciones de bienes subió 3.5 veces y su volumen se duplicó.

En el escaso aumento de las importaciones en términos reales registrado en 1976 influyeron, por una parte, las medidas restrictivas aplicadas en agosto y septiembre de 1975 con el objeto de frenar el impulso que traían las importaciones desde 1973 y, de otra, los menores ingresos de exportación que hubo en los primeros meses de 1976. A su vez, el aumento de éstos durante la segunda parte del año se tradujo enseguida en un incremento de las solicitudes de permisos de importación.

De acuerdo con la información preliminar incluida en el cuadro 7, la restricción de las importaciones afectó principalmente a los bienes de consumo. Las importaciones de bienes de capital registraron una mínima variación, mientras que aumentaron apreciablemente las de bienes intermedios. A este respecto, es interesante mencionar que las medidas restrictivas de agosto de 1975 no afectaron a las empresas protegidas por leyes de fomento, que continuaron gozando de una serie de exenciones a los gravámenes de importación.

b) Balance de pagos

Las transacciones de bienes dejaron un saldo favorable de 210 millones de dólares en 1976, muy superior al del año anterior, pero menor a los registrados en 1973 y en 1974. Este saldo compensó parcialmente los mayores egresos causados por los servicios y las utilidades e intereses remitidos al exterior y permitió reducir a 115 millones de dólares el importante desequilibrio de 268 millones de dólares que registró la cuenta corriente en 1975. (Véase el cuadro 8.)

Cuadro 6

ECUADOR: VALOR Y COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES^{a/}

	Millones de dólares				Composición porcentual ^{a/}		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^{b/}	1973	1976	1974	1975	1976 ^{b/}
<u>Productos principales</u>	<u>425.9</u>	<u>795.5</u>	<u>722.6</u>	<u>907.3</u>	<u>78.3</u>	<u>80.4</u>	<u>86.8</u>	<u>-9.2</u>	<u>25.6</u>
Petróleo	249.7	614.6	515.9	565.2	45.9	50.1	146.1	-16.1	9.6
Bananos	109.4	113.5	142.4	136.7	20.1	12.1	3.7	25.5	4.0
Café	66.8	37.4	34.3	205.4	12.3	18.2	0.9	4.6	219.4
<u>Otras exportaciones</u>	<u>60.1</u>	<u>154.4</u>	<u>107.5</u>	<u>148.8</u>	<u>11.1</u>	<u>13.2</u>	<u>156.2</u>	<u>-30.4</u>	<u>38.4</u>
Cacao	26.7	102.9	42.3	32.5	4.9	2.9	285.4	-50.9	-23.2
Productos del mar	4.4	28.8	36.8	53.9	4.5	4.8	18.0	27.3	46.5
Productos elaborados de cacao	9.0	22.7	20.4	62.4	1.7	5.5	152.2	25.1	119.7
<u>Total (fob)</u>	<u>583.3</u>	<u>1 187.3</u>	<u>1 012.8</u>	<u>1 270.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>103.5</u>	<u>-14.7</u>	<u>25.4</u>

Fuente: Banco Central, Información estadística, 15 de febrero de 1977.

a/ Los valores de los productos corresponden a los permisos de exportación; en cambio, los valores de las exportaciones totales corresponden a los del balance de pagos y superan a los totales de los permisos de exportación.

b/ Cifras preliminares.

c/ Referida al valor total de los permisos de exportación.

Cuadro 7

ECUADOR: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1973	1976	1974	1975	1976
				a/		a/			a/
Bienes de consumo	65.9	100.2	122.5	111.1	12.4	10.8	6.2	13.2	-9.3
Bienes intermedios	255.8	443.1	376.5	451.2	48.0	44.0	73.2	-15.0	19.8
Petróleo y combustibles	23.7	16.3	13.7	7.8	4.5	0.8	-31.2	-16.0	-43.1
Otros bienes intermedios	232.1	426.8	362.8	443.4	43.5	43.2	83.9	-15.0	22.2
Bienes de capital	187.0	388.6	434.3	439.1	35.1	42.8	107.8	11.8	1.1
<u>Total (cif) b/</u>	<u>443.0</u>	<u>938.0</u>	<u>1 102.0</u>	<u>1 185.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>111.7</u>	<u>17.5</u>	<u>7.5</u>

Fuente: Banco Central del Ecuador, Departamento de indicadores económicos.

a/ Cifras preliminares.

b/ La suma de las cifras parciales no coincide con los valores totales, los que corresponden a los del balance de pagos; la composición porcentual se refiere a la suma de los distintos tipos de bienes.

Asimismo, durante 1976 se registró una entrada neta de capitales autónomos muy superior a la de años anteriores, que se tradujo, finalmente, en un considerable incremento del orden de los 210 millones de dólares de las reservas internacionales netas y en uno mayor aún (230 millones) de las reservas de divisas. Se reinició así la tendencia observada en el trienio 1972-1974, durante el cual las reservas internacionales netas se ampliaron en 305 millones de dólares, y la cual se había interrumpido en 1975 cuando éstas disminuyeron en casi 80 millones de dólares.

4. La evolución fiscal

Mientras los gastos totales del gobierno central aumentaron alrededor de 26% en 1976, el incremento de sus ingresos no alcanzó a 20%. (Véase el cuadro 9.) Estas cifras no incluyen, empero, el movimiento financiero del Fondo Nacional de Desarrollo (FONADE) ni del Fondo de Participaciones. Es posible, por ende, que el déficit en 1976 haya sido del orden de los 3 700 millones de sucres, monto que doblaría el del déficit del año anterior y que equivale a una quinta parte de los gastos totales. Como se pudo apreciar en el cuadro 1, esta proporción ha aumentado paulatinamente desde 1973.

De acuerdo con esa misma estimación de la ejecución del presupuesto, los gastos de capital, incluido el servicio de la deuda, habrían aumentado 58% y los egresos corrientes lo habrían hecho mucho menos (22%). En esos últimos se habrían centrado los esfuerzos de restricción del gasto público. Por otra parte, los ingresos y los gastos corrientes aumentaron en proporción parecida durante 1976, manteniéndose así el nivel de ahorro corriente del año anterior.

El incremento de 19% anotado por los ingresos corrientes más que duplicó el de 1975. En ello influyeron los mayores recursos recibidos de la industria petrolera. Los ingresos tradicionales, principalmente los tributarios, habrían crecido entretanto 21%, cifra muy parecida a la del año anterior. Entre los gastos de capital, la amortización de la deuda pública subió casi al doble y pasó a representar el 85% de los préstamos recibidos durante el año.

Cuadro 8

ECUADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 a/
<u>Cuenta corriente</u>					
Exportaciones de bienes y servicios	265	526	1 235	1 073	1 333
Bienes fob	323	583	1 187	1 012	1 266
Servicios	42	43	48	60	67
Transporte	6	11	10	18	20
Viajes	10	13	17	20	25
Importaciones de bienes y servicios	592	509	1 043	1 192	1 290
Bienes fob	284	397	614	986	1 055
Servicios	108	112	229	206	235
Transporte	51	46	124	116	130
Viajes	14	15	20	25	30
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-66	-138	-103	-158	-137
Utilidades	-55	-125	-192	-152	-130
Intereses	-11	-13	9	-6	-7
Donaciones privadas netas	8	8	7	10	9
Saldo de la cuenta corriente	-85	-13	16	-237	-115
<u>Cuenta de capital</u>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	85	13	-16	267	115
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	177	104	78	213	} 324
Inversión directa	81	52	77	121	
Préstamos de largo y mediano plazo	113	61	65	114	
Amortizaciones	-30	-33	-75	-46	
Pasivos de corto plazo	5	5	-	4	
Donaciones oficiales	8	19	11	20	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-6	-8	-5	-11	
c) Errores y omisiones	13	6	24	-13	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	-103	-89	-113	70		-209
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	11	15	1	23	20
Amortizaciones	-35	-20	-	-	-
Divisas (- aumento)	-82	-77	-109	60	-229
Oro (- aumento)	7	-8	-4	-5	-
Derechos especiales de giro (- aumento)	-4	1	-1	-	-

Fuentes: 1972-1975, Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. XVII; 1976, CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 9

ECUADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de sucres			Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 a/	1974	1975	1976 a/
1. Ingresos corrientes b/	11 390	12 273	14 600	42.9	7.8	19.0
Tradicional	7 359	8 962	10 300	17.9	25.5	20.5
Petróleo	3 505	3 168	3 400	93.2	-9.6	7.3
Otros	628	143	400	113.6	-77.2	179.7
2. Gastos corrientes	8 798	10 674	13 000	51.6	21.3	21.8
3. Ahorro corriente (1 - 2)	2 592	1 599	1 600	19.5	-30.3	-
4. Gastos de capital	2 599	2 336	3 500	26.5	-3.2	46.7
5. Gastos totales (2 + 4)	11 397	13 060	16 500	-	14.6	26.3
6. Déficit (1 - 5)	-7	-787	-1 900	-	11 142.8	141.4
7. Financiamiento				-		
Crédito interno	965	1 795	1 700	-	86.0	-5.3
Crédito externo	118	37	400	-3.7	-68.6	981.0
Amortización deuda	-1 188	-961	-1 800	26.5	-19.1	87.3
Saldo c/	112	-84	1 600	-	-	-

Fuente: Banco Central del Ecuador.

a/ Cifras preliminares.

b/ No incluye los Certificados de Abono Tributario.

c/ Este total comprende los saldos de transferencias intrapresupuestarias y los saldos de caja.

La mayor parte del déficit fue financiada con crédito interno (46%). Sin embargo, la participación que habitualmente le correspondía al crédito de origen externo aumentó notablemente, a 11%. Al final quedaron 1 600 millones de sucres por financiar; de ellos, 1 415 millones habrían sido cubiertos con saldos de caja.

Las asignaciones de recursos financieros y los gastos generales del FONADE y del Fondo Nacional de Participaciones equivalen a cerca de la mitad de los gastos fiscales (sin considerar el servicio de la deuda). Siempre de acuerdo con estimaciones preliminares, los egresos del FONADE habrían aumentado más de 30% con respecto al año anterior, es decir, más que el incremento de sus ingresos, que, como se sabe, provienen de las ventas de petróleo.^{5/} Estas estimaciones no concuerdan con la información correspondiente a los primeros cinco meses del año que muestran un apreciable aumento de los ingresos y una asignación de recursos a programas de un monto inferior o igual al mismo período de 1975.

5. Los precios y el dinero

El índice de precios al consumidor, medido entre promedios anuales, aumentó 10.5% en 1976, es decir, menos que el año anterior. En cambio, comparando los meses de diciembre de cada año, el incremento fue superior al de 1975 y alcanzó a 13%. (Véase el cuadro 10.)

Esta diferencia se debió al recrudecimiento de la inflación en el último trimestre del año. A causa de él, la tasa anual de incremento de los precios (aumentos en los 12 meses), luego de descender de 24% en enero de 1975 a 8% en abril de 1976, subió a 14% en diciembre de 1976.

^{5/} El Fondo Nacional de Desarrollo se creó con el fin de financiar proyectos de inversión de la mayor prioridad para el desarrollo nacional, utilizando recursos provenientes de gravámenes a la industria del petróleo. Por su parte, el Fondo Nacional de Participaciones está destinado a centralizar y distribuir los ingresos originados en impuestos y gravámenes y subvenciones asignadas a instituciones y municipalidades. Véanse a este respecto la nota sobre Ecuador en CEPAL, Estudio Económico de América Latina, 1973.

Entre los componentes del índice de precios, los alimentos tienen gran importancia relativa. En el período de 1973 a 1976, sus incrementos fueron superiores a los del índice general. En 1976 su alza media (9.9%) fue menor que la del índice general. Sin embargo, si se considera la variación de diciembre a diciembre (15%) ella superó a la del índice general. La evolución de los precios de los alimentos fue así la causa principal tanto de la tendencia descendente que el índice general observó hasta abril como de su repunte en los últimos meses.

Las causas inmediatas de las alzas de los precios continuaron siendo predominantemente internas.^{6/} Ellas se vincularon, por una parte, con la oferta de bienes y particularmente de la de alimentos.

De otro lado, influyó el aumento de los medios de pago. Durante 1976 hubo un incremento progresivo del dinero en poder del público, el cual al finalizar el año superó en 31% la cifra de diciembre de 1975. (Véase el cuadro 11.)

La acumulación de reservas internacionales - que aumentaron 47% - sumada a una expansión del crédito interno de 26% fueron las causas principales del fuerte incremento de los medios de pago.

Particularmente importante fue la expansión del crédito al sector privado que aumentó casi 20% y principalmente del otorgado por el Banco Central, que aumentó 50% entre los meses de diciembre de cada año. En cambio, el destinado al sector público fue ampliamente superado por el aumento de sus depósitos, con lo cual aquél constituyó un factor de neutralización monetaria.

^{6/} Los precios de los bienes importados subieron 15% en 1975 y sólo 6% en 1976. Los de las exportaciones cayeron 10% en 1975 y aumentaron 14% en 1976.

Cuadro 10

ECUADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS a/

	Tasas anuales de crecimiento			
	1973	1974	1975	1976
A. Variación de diciembre a diciembre				
General	17.9	22.5	11.4	19.1
Alimentos	25.3	31.1	11.8	15.0b/
B. Variación media anual				
General	12.3	23.3	14.5	10.5
Alimentos	17.5	31.9	16.6	9.9b/

Fuentes: Banco Central del Ecuador, Indicadores financieros, varios números y México yuntura, diciembre de 1976.

a/ Se refiere al índice general de precios al consumidor para familias de ingresos bajos y medios de Quito, Guayaquil, Cuenca y Portoviejo.

b/ Estimaciones.

Cuadro 11

ECUADOR: BALANCE MONETARIO

(Millones de sucres)

	Saldo a fines de				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1974	1975	1976
<u>Dinero</u>	<u>11 300</u>	<u>17 036</u>	<u>18 881</u>	<u>24 757</u>	<u>50.8</u>	<u>10.8</u>	<u>31.1</u>
Efectivo en poder público	3 618	4 776	5 386	7 570	32.0	12.8	40.6
Depósitos en cuenta corriente	7 682	12 260	13 495	17 187	59.6	10.1	27.4
<u>Factores de expansión</u>	<u>17 292</u>	<u>25 140</u>	<u>26 770</u>	<u>35 069</u>	<u>45.4</u>	<u>6.5</u>	<u>31.0</u>
Reservas internacionales notas	5 717	8 581	6 420	9 424	50.1	-25.2	46.8
Crédito interno	11 575	16 559	20 350	25 645	43.1	22.9	26.0
Gobierno general (neto)	1 881	3 137	2 086	1 968	66.8	-33.5	-5.7
Sector privado	9 694	13 422	18 264	23 677	38.5	36.1	29.6
<u>Factores de absorción</u>	<u>5 992</u>	<u>8 104</u>	<u>7 889</u>	<u>10 312</u>	<u>35.2</u>	<u>-2.7</u>	<u>30.7</u>
Quasidinero (depósito ahorro y plazo)	3 132	3 997	4 202	5 226	27.6	5.1	24.4
Bonos	2 495	2 751	3 699	4 577	10.3	34.5	23.7
Otras cuentas netas	365	1 356	-12	509	-	-	-

Fuente: Fondo Monetario Internacional, International Financial Statistics, mayo 1977.

EL SALVADOR

1. Rasgos principales de la evolución reciente: Introducción y síntesis

En 1976 el producto interno bruto aumentó 4.8%, ritmo algo mayor que el registrado en 1975 pero menor que el alcanzado, en promedio, durante el período 1972-1974. Sin embargo, en razón del intenso mejoramiento de la relación de precios del intercambio, la expansión del ingreso fue mucho mayor y superó ampliamente las tasas alcanzadas en lo corrido de la presente década. (Véase el cuadro 1.)

El comportamiento de la economía estuvo determinado por la conjugación de una serie de factores entre los que destacaron las favorables condiciones del sector externo, la continuada política expansionista del sector público y el sostenido dinamismo de la inversión privada.

Los altos precios en el mercado internacional de los principales productos de exportación - especialmente del café - aunados a una recuperación de la demanda centroamericana, se constituyeron en elementos que incentivaron la economía, beneficiando directamente al sector agroexportador y al manufacturero vinculado con el Mercado Común Centroamericano, e, indirectamente, al resto de la economía. Todo lo anterior condujo a un significativo crecimiento de las exportaciones, el cual, no obstante el alza también considerable de las importaciones, dio por resultado un superávit de 125 millones de dólares en la cuenta de mercancías, después de un bienio en que los saldos fueron adversos.

El gobierno, por su parte, continuó su política de inversión pública - que triplicó en 1976 el valor de la de 1970 - y la ampliación del gasto corriente, constituyéndose una vez más en elemento dinámico de la demanda global.

En 1976 prosiguió también el sostenido incremento que desde el inicio de la presente década - con la sola excepción de 1973 - ha mostrado la inversión privada.

Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 _a /
A. Indicadores económicos básicos					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	1 544	1 610	1 706	1 780	1 864
Población (millones de habitantes)	3.80	3.91	4.03	4.14	4.27
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	412	417	429	433	440
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
Producto interno bruto	5.7	4.3	6.0	4.3	4.8
Producto interno bruto por habitante	2.4	1.1	2.8	1.1	1.4
Ingreso bruto <u>b</u> /	6.4	6.4	3.2	4.2	11.5
Relación de precios del intercambio	3.0	8.5	-11.2	-1.3	27.4
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	25.8	18.5	29.0	11.1	47.0
Valor de las importaciones de bienes y servicios	12.7	36.3	45.8	6.0	16.2
Precios al consumidor <u>c</u> /	1.6	6.4	16.9	19.1	4.4 _d /
Dinero	23.5	19.6	19.5	16.4	37.4
Ingresos corrientes del gobierno	8.9	23.4	20.3	19.3	34.9
Gastos totales del gobierno	16.1	18.6	26.8	17.7	59.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <u>e</u> /	9.9	0.3 _f /	4.9	3.6	18.2
<u>Millones de dólares</u>					
C. Sector externo					
Saldo comercial (bienes y servicios)	12	-44	-131	-113	45
Saldo en cuenta corriente	9	-45	-135	-120	44
Variación de las reservas internacionales netas	22	-4	-48	28	74

a/ Preliminar.

b/ Producto interno bruto más efecto de la relación de precios de intercambio.

c/ Variación media anual.

d/ A noviembre.

e/ Porcentaje.

f/ Superávit.

/Finalmente, el

Finalmente, el importante reajuste de salarios decretado a finales de 1975 - que tuvo plena vigencia en 1976 - y un probable aumento de la ocupación, jugaron también un papel dinamizador de la actividad económica. Estos cambios y la atenuación de las presiones inflacionarias incrementaron el ingreso real de una buena parte de la población, lo cual, a su vez, generó una considerable ampliación de la demanda interna.

El panorama general antes descrito hubiera sido más favorable aún, de no mediar cuatro hechos principales. El primero de ellos fueron las adversas condiciones climáticas. En efecto, una prolongada sequía en el sur del país afectó drásticamente los cultivos, principalmente de granos básicos. Sin embargo, esto no produjo dificultades de abastecimiento del mercado interno ni alzas de precios debido a los excedentes acumulados en cosechas previas.

Otra circunstancia que contribuyó a que el avance logrado en 1976 no fuese mayor fueron las ventas a futuro de parte de la producción de café realizadas cuando recién se iniciaba la escalada del precio del grano.

En tercer lugar, la decisión del gobierno de llevar a cabo una reestructuración agraria - anunciada en 1975 - mediante la creación del Primer Proyecto de Transformación Agraria para la zona oriental del país,^{1/} generó una tensión política transitoria y desencadenó una serie de especulaciones sobre sus alcances, todo lo cual pudo haber afectado o retardado algunas decisiones de inversión o producción. Incluso hubo cierta fuga de capital que no llegó, sin embargo, a incidir decisivamente en las cuentas financieras del balance de pagos.

Por último, si bien en 1976 se moderaron las tensiones inflacionarias que afectaron a la economía durante los tres años anteriores, la elevada expansión de la liquidez, causada principalmente por

^{1/} El proyecto tiene una extensión de casi 59 000 hectáreas en los departamentos de Usulután y San Miguel.

factores externos, contribuyó a que recrudecieran las tendencias inflacionarias hacia finales de año y planteó algunas dificultades para el manejo de las variables monetarias en el futuro inmediato.

2. La evolución de la actividad económica

a) Oferta y demanda global

La economía salvadoreña ha mostrado durante el transcurso de la presente década un crecimiento sostenido e importante - que cada año ha sobrepasado el crecimiento demográfico - y cierta capacidad para absorber los significativos cambios que en ese período ha mostrado la coyuntura internacional. Como ya se señaló, en 1976 el producto interno subió casi 5% en términos reales. Por su parte, la importación de bienes y servicios se elevó cerca de 8%, contribuyendo así a generar un aumento de 5.5% de la oferta global. (Véase el cuadro 2.)

Desde el lado de la demanda, el crecimiento fue estimulado por el intenso aumento de la inversión fija y el incremento de las exportaciones. Estas subieron cerca de 10% en términos reales como resultado de las muy favorables condiciones del mercado internacional para los principales productos de exportación. En el caso del café, éstas se pudieron aprovechar además adecuadamente gracias a la política de liquidación de inventarios seguida por la Compañía Salvadoreña de Café.

Quadro 2
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones a precios de 1970			Composición poroentual		Tasa anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 _{a/}	1970	1976 _{a/}	1974	1975	1976 _{a/}
<u>Oferta global</u>	<u>4 187</u>	<u>4 265</u>	<u>4 498</u>	<u>124.6</u>	<u>131.1</u>	<u>7.8</u>	<u>1.9</u>	<u>5.5</u>
Producto interno bruto	3 141	3 275	3 431	100.0	100.0	6.0	4.3	4.8
Importaciones	1 046	990	1 067	24.6	31.1	13.8	-5.4	7.8
<u>Demanda global</u>	<u>4 187</u>	<u>4 265</u>	<u>4 498</u>	<u>124.6</u>	<u>131.1</u>	<u>7.8</u>	<u>1.9</u>	<u>5.5</u>
<u>Demanda interna</u>	<u>3 324</u>	<u>3 404</u>	<u>3 553</u>	<u>99.8</u>	<u>103.6</u>	<u>7.0</u>	<u>2.4</u>	<u>4.5</u>
Inversión bruta interna	523	567	608	13.2	17.7	19.5	8.4	7.2
Inversión bruta fija	479	569	667	12.0	19.4	20.3	18.8	17.2
Pública	163	201	242	2.8	7.1	44.2	23.3	20.4
Privada	316	368	425	9.2	12.3	10.8	16.4	15.5
Variación de existencias	144	-2	-59	1.3	-1.7	-	-	-
Consumo total	2 801	2 837	2 945	86.4	85.8	4.9	1.3	3.8
Gobierno general	369	400	426	10.7	12.4	8.6	8.1	6.7
Privado	2 432	2 437	2 519	75.7	73.4	2.0	0.2	3.5
<u>Exportaciones</u>	<u>863</u>	<u>861</u>	<u>945</u>	<u>24.8</u>	<u>27.5</u>	<u>11.3</u>	<u>-0.2</u>	<u>2.7</u>

Fuente: Cálculos y estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

Por su parte, la demanda interna se elevó 4.5%, fundamentalmente por la notoria dinámica que le imprimió el sector público, cuya demanda subió 11%. La demanda privada creció, por el contrario, a un ritmo menor, en razón del descenso de las existencias.

Los gastos de consumo del gobierno continuaron la tendencia marcadamente ascendente que le ha caracterizado en los últimos cinco años. Este aumento estimuló el aparato productivo y permitió ampliar los servicios públicos de interés social (educación, salud pública y asistencia social), los cuales absorbieron 47% del presupuesto de gastos corrientes.

Con el propósito de alcanzar las metas establecidas en el Plan de Desarrollo Económico y Social vigente, la inversión pública se expandió a un ritmo muy alto de 20%. Este incremento, unido a los aumentos aún mayores de los dos años anteriores, condujo a que la participación de la inversión pública en la demanda global más que se duplicara en los últimos seis años. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

El consumo privado experimentó también un alza de 3.5%, superando con ello su estancamiento en los dos años precedentes. La reactivación del consumo privado tuvo su origen en los reajustes salariales decretados a finales de 1975 y, en general, en el incremento del ingreso que derivó de las positivas condiciones del sector externo y de la moderación del alza de los precios. Sin embargo, el consumo per cápita sólo se recuperó parcialmente y no llegó a alcanzar el nivel de tres años antes.

La formación bruta de capital fijo del sector privado fue una de las variables más dinámicas de la demanda global al crecer a una tasa de 16%, continuando así su intensa y sostenida expansión de los años precedentes. En 1974 el aumento de la inversión privada se concentró en la construcción, tanto de viviendas como de instalaciones industriales, y en la inversión industrial en maquinaria y equipo para nuevas empresas y ampliación de las existentes, en particular las vinculadas con el mercado externo. La inversión industrial fue estimulada por el establecimiento de zonas francas para la instalación de industrias de exportación, así como por la creación de parques

/industriales donde

industriales donde se otorgan facilidades físicas para la instalación de nuevas fábricas. Por otra parte, la política gubernamental de reforzar el sistema financiero mediante la organización o capitalización de instituciones oficiales de fomento 2/ proporcionó también un fuerte estímulo a la inversión privada.

Finalmente, cabe mencionar que el nivel de existencias sufrió un descenso significativo a consecuencia, tanto de la liquidación de las reservas de café para aprovechar los altos precios como por las bajas cosechas de granos básicos que se obtuvieron en 1976, lo que hizo necesario reducir las existencias acumuladas de la cosecha anterior.

b) El crecimiento de los sectores productivos

Desde el punto de vista sectorial, la expansión de 1976 se originó en la recuperación de las tasas de crecimiento del sector industrial, en la continuación de la tendencia extraordinariamente dinámica de la construcción, y en una aceleración del crecimiento de los servicios y, especialmente, del comercio y de los servicios básicos. (Véase el cuadro 3.)

2/ Tal fue el caso de la creación del Banco de Fomento Agropecuario y del refinanciamiento del Instituto Salvadoreño de Fomento Industrial (INSAFI).

Cuadro 3

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de colones a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975 _{a/}	1976 _{a/}	1970	1976 _{a/}	1974	1975 _{a/}	1976 _{a/}
Agricultura	859	897	883	30.6	28.0	10.2	4.4	-1.5
Minería	5	5	6	0.2	0.2	2.0	10.0	7.3
Industria manufacturera	520	542	572	17.6	18.1	5.0	4.1	5.7
Construcción	107	125	145	3.0	4.6	21.5	16.9	16.0
<u>Subtotal bienes</u>	<u>1 491</u>	<u>1 569</u>	<u>1 607</u>	<u>51.4</u>	<u>50.8</u>	<u>9.0</u>	<u>5.2</u>	<u>2.4</u>
Electricidad, gas y agua	60	64	72	1.6	2.3	17.0	7.2	12.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	141	147	158	5.4	5.0	1.6	4.4	7.0
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>201</u>	<u>211</u>	<u>230</u>	<u>7.0</u>	<u>7.3</u>	<u>5.7</u>	<u>5.0</u>	<u>9.0</u>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	592	606	640	20.3	20.3	4.2	2.3	5.7
Bienes inmuebles <u>b/</u>	112	116	119	4.0	3.8	3.6	3.6	3.2
Servicios comunales, sociales y personales <u>c/</u>	507	526	564	17.3	17.8	2.8	3.8	7.2
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>1 211</u>	<u>1 248</u>	<u>1 323</u>	<u>41.6</u>	<u>41.9</u>	<u>3.6</u>	<u>3.1</u>	<u>6.0</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>2 901</u>	<u>3 026</u>	<u>3 170</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>6.0</u>	<u>4.3</u>	<u>4.8</u>

Fuente: Cálculos y estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva.

Nota: La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a propiedad de vivienda.

c/ Incluye además restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

Cuadro 4

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^{a/}
1. Índice general de producción agropecuaria (1968 = 100)							
	119.0	134.7	145.3	126.8	13.1	7.9	-5.9
Agrícola	117.7	131.1	142.2	130.0	11.4	8.5	-8.6
Pecuaria	123.6	147.1	156.1	160.1	19.0	6.1	2.6
2. Producción de algunos cultivos importantes (miles de quintales)							
Café	2 750	3 466	3 587	3 457	26.0	3.5	-3.6
Algodón oro	1 543	1 624	1 616	1 488	5.2	-0.5	-7.9
Maíz	8 878	7 634	9 565	6 862	-14.0	25.3	-28.3
Frijol	813	767	838	919	-5.7	9.3	9.7
Arroz en oro	510	433	818	580	-15.1	88.9	-29.1
Maicillo	3 400	2 850	3 800	3 028	-16.2	33.3	-20.3
Caña de azúcar (miles de toneladas)	2 440	2 953	3 152	3 170	21.0	6.7	0.6
3. Índice de la producción pecuaria (1968 = 100)							
Ganado vacuno	114.1	121.1	146.1	146.3	6.2	20.6	-
Ganado porcino	129.2	111.7	83.9	102.2	-13.6	-24.9	21.7
Leche	109.4	153.7	155.3	158.5	40.5	1.0	2.1
Huevos	172.0	178.8	205.4	209.5	4.0	15.2	2.0

Fuente: Dirección General de Estadística y Censo. Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social.

a/ Estimaciones.

i) El sector agropecuario. La producción agropecuaria disminuyó casi 6% en 1976. Este descenso se originó en la fuerte merma que experimentó la producción agrícola (-9%), que no alcanzó a ser compensada por el aumento de cerca de 3% de la producción pecuaria. (Véase el cuadro 4.)

En el descenso de aquélla influyó decisivamente la marcada contracción de las cosechas de granos básicos, las cuales se vieron afectadas seriamente durante los meses de junio y julio por una intensa sequía. En la baja de la producción de maíz - uno de los cultivos más perjudicados por la sequía - influyó también una reducción del área bajo cultivo de aproximadamente 5%. Esta última se debió a que la excelente cosecha de 1975 generó un cierto exceso de oferta que disminuyó el nivel de los precios percibidos por el productor a pesar de las compras masivas realizadas por el Instituto Regulador de Abastecimientos. Las pérdidas de los productores fueron de tal magnitud que el gobierno abrió una línea de créditos a través del Banco Central para que ellos pudieran cumplir o refinanciar sus compromisos bancarios.

Entre los cultivos de exportación, la producción de caña de azúcar se mantuvo al alto nivel alcanzado en 1975, la de café se redujo en cerca de 4% y la de algodón disminuyó 8%. Esta última baja ocurrió no obstante una ampliación de 8% del área bajo cultivo y obedeció a la reducción del rendimiento medio causado por la falta de lluvias a mediados de año y el exceso de ellas durante el tercer trimestre.

/ii) La

ii) La industria manufacturera. En 1976 la tasa de crecimiento del sector industrial experimentó una recuperación. (Véase el cuadro 5.) Influyeron en ella la reanimación de la demanda interna así como la reactivación de la economía centroamericana, la cual hizo posible un aumento considerable de las exportaciones al área que, en su mayoría, son de origen industrial. A lo anterior debe agregarse el apoyo que recibió el sector manufacturero de la política económica, entre cuyas medidas tuvieron efectos importantes el establecimiento de parques industriales y zonas francas y la asistencia financiera concedida por el INSAFI y el Banco Central.

Las ramas más dinámicas del sector industrial fueron las de alimentos, vestuario, productos químicos, petróleo y productos metálicos y maquinaria, excepto eléctrica, todas ellas vinculadas estrechamente a la evolución del mercado centroamericano.

iii) La construcción. A pesar de que durante el año los trabajadores de la construcción declararon una huelga generalizada que duró aproximadamente seis semanas, esta actividad experimentó nuevamente una expansión importante atribuible en particular a la construcción pública. La construcción privada también creció rápidamente, en especial la destinada a locales para la industria y el comercio. En conjunto, y no obstante la baja de la construcción de vivienda, la superficie edificada en el primer semestre de 1976 fue 155% mayor que la emprendida en el mismo período de 1976. (Véase el cuadro 6.)

Hacia fines de año la edificación de viviendas probablemente recuperó la caída registrada en el primer semestre la cual se debió, entre otros factores, al paro laboral ya mencionado. Esta reacción estuvo influida por el aumento general de ingresos y ahorros del sector privado y también por la acción de fomento del gobierno.

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1974	1975	1976	Enero - noviembre		Tasas anuales de crecimiento		
				1975	1976	1974	1975	1976
1. Producto territorial bruto del sector manufacturero (millones de colones de 1970)	520	542	572	...	...	5.0	4.1	5.7
2. Consumo industrial de electricidad (millones kWh)	387	406	...	364	406	9.8	4.8	11.6

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

/Cuadro 6

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1973	1974	1975	1976	Enero - junio		Tasas anuales de crecimiento		
					1975	1976	1974	1975	1976
<u>1. Producto interno bruto de la construcción</u> (millones de colones de 1970)	88	107	125 ^{a/}	145 ^{b/}			21.6	17.0	16.0
<u>2. Superficie edificada</u> (miles de m ²)									
<u>Total</u>	<u>1 005</u>	<u>1 552</u>	<u>943</u>	...	<u>449</u>	<u>1 145</u>	<u>54.4</u>	<u>-39.3</u>	<u>155.0</u>
Vivienda	690	930	585		309	273	34.9	-37.1	-11.7
Otros edificios	316	622	358	...	140	872	96.9	-42.4	522.8

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos. CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

^{a/} Preliminar.

^{b/} Estimaciones.

iv) Electricidad. En 1976 entró en operación la planta geotérmica de Ahuachapán (Los Eusoles), con lo cual se verificaron algunos cambios en la estructura de este sector. Este creció a un ritmo de 12%, superior al de años precedentes, gracias a la expansión de la generación hidráulica y especialmente geotérmica, que superó el drástico descenso de la térmica. Así, por ejemplo, la comparación de las cifras correspondientes al primer semestre de los dos últimos años revela que mientras en 1975 tres cuartas partes de la electricidad se generaban en plantas térmicas y 25% en instalaciones hidráulicas, en 1976 la energía térmica sólo representó 47%, mientras la hidráulica aportó 36% y la geotérmica 17%. Este cambio de estructura es de gran significación pues con él se reducen notoriamente los costos de producción y disminuyen las presiones que sobre el balance de pagos ejerce la importación del petróleo.

3. El sector externo

Como ya se apuntó, el sector externo fue uno de los elementos que transmitió mayor dinamismo a la actividad productiva interna. El movimiento de mercancías produjo un saldo favorable de 125 millones de dólares al incrementarse de manera sin precedentes el valor de las exportaciones de bienes (48%) y aumentar en forma más moderada las importaciones (16%). Así, la balanza comercial recuperó la posición superavitaria que se había mantenido en los primeros años de la década y que se interrumpió en el trienio 1973-1975. Ello contribuyó a generar un superávit de 44 millones de dólares en la cuenta corriente y un incremento de 74 millones de dólares de las reservas internacionales netas. (Véase más adelante el cuadro 10.)

a) El comercio exterior

i) Las exportaciones. En 1976 el valor de las exportaciones de bienes ascendió a 766 millones de dólares, monto 48% mayor al del año

/precedente. Este

precedente. Este aumento se debió principalmente al alza espectacular de los precios medios (38%) y a un aumento menor pero importante del volumen exportado. (Véase el cuadro 7.)

A ese comportamiento global contribuyó de manera preponderante el valor de las ventas de café - que más que doblaron las realizadas en 1975 - y el aumento de cerca de 40% de la exportación de "otros productos". (Véase el cuadro 8.)

En el caso del café, la política de liquidación de existencias permitió elevar la cantidad exportada en aproximadamente 16%. Conforme a la política de liquidación de inventarios, El Salvador vendió medio millón de sacos de café, por un valor de 100 millones de dólares, al Brasil, país que para cubrir sus compromisos con el mercado internacional se vio precisado a realizar esa importación para abastecer su mercado interno. Por su parte, los precios internacionales experimentaron un alza inusitada - al casi triplicar los del año anterior.

La exportación de "otros productos", integrada en gran parte por bienes de origen industrial, evolucionó en forma muy favorable debido, por un lado, a la reactivación de la economía en el resto de Centroamérica - principal mercado de dichos productos - y, por otro, al desarrollo de las industrias en la zona franca, cuya producción se destina íntegramente al mercado externo, básicamente el norteamericano.

Por otro lado, las exportaciones de algodón y azúcar descendieron sensiblemente. (Véase otra vez el cuadro 8.) La declinación de 11% que experimentaron aquéllas fue causada exclusivamente por una baja en su volumen, ya que en 1976 las cotizaciones del algodón experimentaron alzas importantes, aunque no tan espectaculares como las del café. En cambio, la disminución a menos de la mitad del valor de las exportaciones de azúcar se originó tanto en la reducción de la cantidad exportada como en la caída de su precio, cuya tendencia a la baja proyectó, además, expectativas poco favorables para el cultivo de la caña.

Cuadro 7

EL SALVADOR: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR,
VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975	1976 _a /
<u>Exportaciones de bienes</u>					
Valor	24.1	18.8	29.6	11.4	48.1
Volumen	13.7	-4.2	12.3	0.6	7.6
Valor unitario	9.2	24.0	15.4	10.7	37.6
<u>Importaciones de bienes</u>					
Valor	10.8	36.1	53.7	6.2	15.6
Volumen	4.6	19.1	18.2	-5.4	7.1
Valor unitario	6.0	14.3	30.0	12.2	8.0
<u>Relación de los términos del</u>					
<u>intercambio</u>	3.0	8.5	-11.2	-1.3	27.4

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

a/ Estimación preliminar.

Quadro 8

EL SALVADOR: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975 ^a /	1976 ^b /	1973	1976	1974	1975 ^a /	1976 ^a /
<u>Principales productos de exportación</u>	<u>214</u>	<u>282</u>	<u>349</u>	<u>513</u>	<u>59.2</u>	<u>67.0</u>	<u>32.2</u>	<u>23.7</u>	<u>46.9</u>
Café	159	195	191	406	44.2	53.1	22.1	-2.0	113.0
Algodón	36	48	76	68	10.1	8.9	32.1	58.8	-11.0
Azúcar	18	40	82	39	4.9	5.0	122.5	107.3	-52.9
<u>Otras exportaciones</u>	<u>147</u>	<u>181</u>	<u>183</u>	<u>253</u>	<u>40.8</u>	<u>33.0</u>	<u>22.9</u>	<u>1.4</u>	<u>37.9</u>
<u>Total</u>	<u>361</u>	<u>463</u>	<u>533</u>	<u>766</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>28.4</u>	<u>15.0</u>	<u>43.8</u>
Al Mercado Común									
Centroamericano	113	147	135	174	31.4	22.8	30.0	-8.0	28.7
Al resto del mundo	247	316	397	592	68.6	77.2	27.7	25.7	48.9

Fuente: Dirección de Estadística y Censo y Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a/ Preliminar.

^b/ Estimaciones.

ii) Las importaciones. La reactivación de la economía, los requerimientos de la inversión y, en general, el fortalecimiento de la demanda, condujeron a un crecimiento de 16% en la importación de bienes y servicios (sin incluir los pagos a factores productivos). El crecimiento ininterrumpido de las importaciones a partir de 1970 - en buena parte influido por el impresionante aumento de precios de los tres años anteriores - hizo que, a precios corrientes, la participación de las importaciones en la demanda global pasara de 20% en aquel año a 28% en 1975.

Durante 1976 las importaciones de bienes de capital continuaron aumentando más rápidamente que el resto; con ello su participación en las importaciones totales subió desde menos de un quinto en 1973 a más de un cuarto en 1976, superando así a la fracción representada por las importaciones de bienes de consumo. (Véase el cuadro 9.) Esta alza constituyó otra manifestación del intenso esfuerzo de capitalización que ha venido haciendo la economía salvadoreña.

A su vez, las importaciones de bienes intermedios se incrementaron 12%. En ello influyó la mayor actividad industrial y económica general y también el nivel particularmente bajo de las importaciones de materias primas de 1975, año en que se utilizaron existencias acumuladas en períodos previos ante la expectativa alcista de los precios.

En lo que se refiere al origen de las importaciones, en 1976 destacó la alta tasa de crecimiento de las procedentes de Centroamérica, lo cual reflejó, a su vez, el proceso de reactivación y creciente interdependencia que, no obstante ciertos vaivenes, ha experimentado la economía de la región desde la década pasada.

iii) Los términos de intercambio. Debido al favorable incremento en el precio medio de las exportaciones y al bastante más moderado de las importaciones, en 1976 la relación de los precios de intercambio experimentó un alza notable de más de 27%. (Véase de nuevo el cuadro 7.)

Cuadro 9

EL SALVADOR: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975 ^{a/}	1976 ^{b/}	1973	1976 ^{c/}	1974	1975 ^{a/}	1976 ^{b/}
<u>Bienes de consumo</u>	<u>101</u>	<u>124</u>	<u>141</u>	<u>162</u>	<u>27.1</u>	<u>23.1</u>	22.2	14.1	14.9
<u>Bienes intermedios</u>	<u>198</u>	<u>339</u>	<u>304</u>	<u>340</u>	<u>53.0</u>	<u>50.9</u>	71.0	-10.5	11.8
Petróleo y combustibles	19	48	46	54	5.0	8.7	157.8	-4.4	17.4
Otros	179	291	257	286	48.0	42.2	61.9	-11.5	11.3
<u>Bienes de capital</u>	<u>71</u>	<u>94</u>	<u>154</u>	<u>180</u>	<u>19.0</u>	<u>26.0</u>	32.2	63.7	16.9
<u>Total c/</u>	<u>374</u>	<u>564</u>	<u>599</u>	<u>700</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	50.8	6.2	16.9
Del Mercado Común									
Centroamericano	92	118	133	161	24.7	22.9	27.2	13.4	21.1
Del resto del mundo	282	446	465	539	75.3	77.1	52.5	4.3	15.9

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

c/ Incluye también pequeños montos de importaciones no clasificados.

b) El balance de pagos

El superávit de 44 millones de dólares en las operaciones corrientes y un ingreso neto de capitales no compensatorios de 30 millones de dólares generaron en 1976 un saldo favorable de la balanza de pagos de alrededor de 74 millones de dólares. (Véase el cuadro 10.) Este permitió un nuevo incremento en las reservas monetarias internacionales, que a finales de año ascendían a 204 millones de dólares. Ello permitió mejorar sustancialmente la posición internacional de pagos que a principios de la década se había deteriorado seriamente. En efecto, en 1973 el nivel de reservas sólo bastaba para financiar un mes de importaciones, en tanto en 1976 él equivalió a una cuarta parte de las compras del año.

En lo que se refiere a los movimientos de capital, el resultado mencionado se obtuvo a pesar de que tanto el sector privado como el gobierno liquidaron compromisos de corto plazo en virtud de las posibilidades que ofrecía la evolución del comercio exterior. Información parcial indica que el sector privado amortizó 40 millones principalmente por concepto de financiamiento de corto plazo y percibió 13 millones de inversión directa, lo que generó una salida neta por este concepto de 27 millones. Por su parte, el sector público y bancario amortizó 26 millones de dólares, utilizó 69 millones provenientes de préstamos a largo plazo y captó 12 millones mediante los servicios petroleros del Fondo de Inversiones de Venezuela y del Fondo Monetario Internacional.

Quadro 10

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976a/
<u>Cuenta corriente</u>					
Exportaciones de bienes y servicios	337	399	515	572	841
Bienes fob	302	358	464	517	766
Servicios	35	41	51	55	75
Transporte	9	11	12	13	19
Viajes	11	11	16	19	27
Importaciones de bienes y servicios	325	443	646	685	796
Bienes fob	250	340	522	554	641
Servicios	75	103	124	131	155
Transporte	36	43	53	60	77
Viajes	20	35	37	34	36
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-11	-13	-21	-32	-26
Utilidades	-7	-9	-11	-13	-16
Intereses	-4	-4	-10	-19	-10
Donaciones privadas netas	8	12	17	25	25
Saldo de la cuenta corriente	9	-45	-135	-120	44
<u>Cuenta de capital</u>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	-9	45	135	120	-44
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	19	52	99	119	} 30
Inversión directa	7	6	20	20	
Préstamos de largo y mediano plazo	33	35	82	107	
Amortizaciones	-14	-20	-21	-29	
Pasivos de corto plazo	-10	29	17	19	
Donaciones oficiales	3	2	1	2	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-12	-12	-6	-11	
c) Errores y omisiones	2	1	-6	40	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	-22	4	48	-28	-74
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	10	3	133	38	...
Amortizaciones	-14	-22	-49	-37	...
Variación de las reservas internacionales brutas (- aumento)	-18	23	-36	-29	...
Divisas (- aumento)	-16	23	-36	-29	...
Oro (- aumento)	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-2	-	-	-1	...

Fuentes: 1972-1975: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 28.

1976: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

/4. Los

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

Durante 1976 las presiones inflacionarias siguieron una tendencia descendente después del alza acelerada de los precios de los dos años anteriores. El índice general de precios al consumidor tuvo una variación media de 7.1%, la cual se compara de manera muy favorable con la de 19% registrada en 1975. (Véase el cuadro 11.) Además, y en contraste con lo sucedido en 1975, los precios de los alimentos subieron menos que el índice general.

La moderación de las presiones inflacionarias se debió principalmente a dos factores. Uno de ellos fue la atenuación en los dos últimos años del aumento de precio de los bienes importados, cambio que tiene un efecto especialmente significativo en una economía tan abierta como la salvadoreña. El otro fueron los resultados satisfactorios alcanzados por la política económica en la ampliación de la oferta interna. Ella se orientó en tres sentidos centrales. Por una parte, fomentó la producción de granos básicos mediante incentivos tales como financiamiento, exoneraciones tributarias y el establecimiento de atractivos precios de garantía. Por otra, la política económica fortaleció las instituciones que participan en el mercado de dichos productos, principalmente el Instituto Regulador de Abastos.^{3/} Finalmente, las autoridades fijaron también los precios de algunos productos de consumo popular e insumos muy difundidos como la leche, el azúcar, los productos químicos, el cemento y otros.

^{3/} Gracias a la acción del IRA, en 1976 se logró mantener el precio de los granos básicos ya que se contaba con existencias principalmente de maíz y arroz, por lo que el mercado interno no registró los movimientos de precios a que hubiera dado lugar el descenso en la producción ocasionado por la sequía.

Cuadro 11

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	Tasas anuales de crecimiento (variación media anual)			
	1973	1974	1975	1976
<u>Indice de precios al consumidor a/</u>	<u>6.4</u>	<u>16.9</u>	<u>19.1</u>	<u>7.1</u>
Alimentos	7.5	17.3	20.5	4.0 <u>b/</u>
Vivienda	7.6	18.8	18.7	7.8 <u>b/</u>
Vestuario	3.0	9.1	29.0	5.2 <u>b/</u>
Gastos varios	3.8	18.0	9.5	2.2 <u>b/</u>

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos, Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social y Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Junio 1954 = 100.

b/ Enero-noviembre de 1975, con respecto a enero-noviembre de 1974.

c/ 1955 = 100.

b) Las

b) Las remuneraciones

Desde 1974 el gobierno ha venido legislando para reajustar las remuneraciones al trabajo, al menos en las actividades productivas más importantes de la economía. (Véase el cuadro 12.) Sin embargo, en ese año los ajustes acordados se ubicaron en su mayoría por debajo del aumento general de precios. En 1976, en cambio, tomando en cuenta que las excelentes condiciones del sector externo permitían absorber incrementos en los costos, se decretaron alzas sustanciales en los salarios de casi todas las actividades económicas, lo que restituyó en parte el poder adquisitivo de la población asalariada y robusteció la demanda interna. Los aumentos concedidos fluctuaron entre 18% y 53% en distintas ramas de la actividad económica. Los reajustes correspondientes a los salarios pagados en la recolección de café y algodón fueron los más altos, consiguiéndose de esta manera trasladar al sector asalariado parte del excedente generado en esta actividad por las condiciones favorables de la demanda mundial.

5. La política monetaria y fiscal

a) La política fiscal

En 1976 el gobierno central continuó ejecutando un presupuesto expansionista que se ha constituido en un importante factor de dinamismo en la economía salvadoreña.

Ello fue posible gracias a la impresionante evolución de los ingresos tributarios. En efecto, las percepciones impositivas fueron 36% superiores en 1976 a las del año anterior, con lo cual la carga tributaria,^{4/} que había oscilado en torno al 11%, subió a 14%. (Véase el cuadro 13.)

^{4/} Ingresos tributarios del gobierno central respecto al producto interno bruto a precios corrientes.

Cuadro 12

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES^{a/}

	Colones				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1975 ^{b/}	1974	1975	1976
<u>Trabajadores agropecuarios</u>							
Tarifa general	...	2.75	3.10	3.75	...	12.7	21.0
Mujeres y menores de 16 años o parcialmente inválidos	...	2.25	2.50	3.15	...	11.1	26.0
<u>Recolección de cosechas</u>							
Café							
Por arroba	0.81	0.85	1.10	1.68	4.9	29.4	52.7
Por día	4.05	4.25	5.50	8.40	4.9	29.4	52.7
Caña de azúcar							
Por tonelada	1.88	2.05	2.30	2.75	9.3	12.2	19.6
Por día	3.75	4.10	4.60	5.50	9.3	12.2	19.6
Algodón							
Por libra	0.033	0.036	0.045	0.060	9.1	25.0	33.0
Por día	3.30	3.60	4.50	6.00	9.1	25.0	33.3
<u>Industria agrícola de temporada</u>							
Tarifa general	...	3.20	4.00	5.50	...	25.0	37.5
<u>Manufacturas y servicios</u>							
Para la zona metropolitana de San Salvador	...	4.10	5.15	6.20	...	25.6	20.4
Otros municipios	...	3.60	4.50	5.50	...	25.0	22.2
<u>Comercio</u>							
Para la zona metropolitana de San Salvador	...	4.50	5.50	6.50	...	22.0	18.1
Otros municipios	...	3.80	4.60	5.60	...	21.1	21.7

Fuente: Ministerio de Trabajo y Previsión Social.

a/ Los salarios se refieren a jornadas ordinarias de 8 horas diarias y semanas de 44 horas.

b/ El acuerdo que estableció los salarios para la recolección de cosechas también fijó la obligación de proporcionar a los trabajadores los alimentos ya preparados o los víveres crudos; de no proporcionarse lo anterior debe darse una compensación de 0.75 centavos diarios.

Quadro 13

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975 ^{a/}	1976 ^{b/}	1974	1975	1976 ^{b/}
1. <u>Ingresos corrientes</u>	403	484	578	779	20.3	19.3	34.9
Ingresos tributarios	376	453	541	738	20.5	19.4	36.4
Directos	94	110	153	193	17.2	39.8	26.1
Sobre la importación	79	93	93	110	18.6	-0.3	18.3
Sobre la exportación	76	93	112	213	22.5	20.0	90.7
Indirectos	128	157	183	222	23.0	16.0	21.8
Ingresos no tributarios	27	31	37	41	16.5	18.1	11.7
2. <u>Gastos corrientes</u>	313	376	445	657	20.0	18.3	47.5
Remuneraciones	171	202	229	327	18.2	13.1	42.8
Otros gastos corrientes	142	174	217	330	22.2	24.4	52.4
3. <u>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</u>	89	108	133	123	21.1	22.8	-7.5
4. <u>Gastos de capital</u>	88	133	154	297	50.8	16.0	92.2
Inversión real	31	47	62	161	51.8	30.5	160.7
Amortización de la deuda	13	16	20	47	23.5	23.3	132.8
Otros gastos de capital	44	70	73	39	58.3	4.5	22.7
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	402	509	600	953	26.8	17.7	59.0
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	1	-25	-22	-174	-	-13.2	704.6
7. <u>Financiamiento del déficit</u>	-1	25	22	174	-	-13.2	704.6
Financiamiento interno ^{c/}	-38	-30	-62	89	-19.6	102.6	...
Financiamiento externo	37	55	83	85	50.7	50.4	2.0

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

c/ Incluye cambio en posición de tesorería y amortización de adeudos de ejercicios anteriores.

El factor determinante en el crecimiento de los ingresos tributarios fue el impuesto sobre las exportaciones, derivado casi en su totalidad de las ventas de café. Sin embargo, el resto de los rubros también experimentó incrementos acusados debido a la intensa expansión de la actividad económica y a algunas mejoras introducidas en los mecanismos de administración tributaria.

No obstante la satisfactoria evolución de los ingresos, el ahorro en cuenta corriente fue levemente menor al de 1975. Ello se debió a la considerable expansión de los gastos corrientes ocasionada por la ampliación de los servicios públicos - principalmente en los sectores sociales tales como educación, salud y asistencia social, que absorbieron más de 47% de los gastos corrientes - y por la política salarial del gobierno - que acordó durante el año un importante aumento en los salarios de los servicios públicos.

El incremento de los gastos de capital fue aún mayor. Estos casi se duplicaron, principalmente a causa del extraordinario aumento de 160% que tuvo la inversión real. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

La amortización de la deuda se incrementó también significativamente debido a la decisión oficial de liquidar algunos pasivos de corto plazo en el exterior.

Los "otros gastos de capital", que constituyen principalmente aportes del gobierno a instituciones financieras de fomento a la producción, ascendieron a 89 millones de colones, de los cuales el Banco de Fomento Agropecuario y el INSAFI percibieron la mayor proporción. Esto último permitió que durante 1976 se concluyeran las obras del proyecto azucarero Jiboa, cuyo costo total fue de cerca de 100 millones de colones, y con el cual se ampliará significativamente la capacidad productiva del país en esta actividad. Dicho proyecto fue realizado con fondos públicos canalizados a través del INSAFI y será transferido paulatinamente al sector privado.

La mayor parte de la inversión real (39%) se orientó al sector energía. Entre las obras realizadas en él sobresalió la conclusión de la primera etapa de la presa hidroeléctrica de Cerrón Grande, que

/generará inicialmente

generará inicialmente 67.000 kwh. Otro tercio de la inversión pública real se asignó al sector transporte y comunicaciones, especialmente para las obras del Aeropuerto Cuscatlán y la ampliación de la red telefónica. Finalmente, los servicios sociales absorbieron 28%, básicamente en los programas de vivienda y en obras públicas para salud y educación.

Como resultado de la gran expansión en los gastos corrientes y de capital, y pese al significativo incremento en los ingresos corrientes, el gobierno incurrió en un endeudamiento total muy superior al de años anteriores, el cual fue financiado en cerca de la mitad con crédito externo y el resto con fuentes internas.

b) La política monetaria

En 1976 la política monetaria estuvo orientada a moderar el crecimiento de los medios de pago para mantener la tradicional estabilidad monetaria de la economía salvadoreña. Sin embargo, los acontecimientos de orden externo y otros, también fuera del control de las autoridades, impidieron lograr los resultados planeados, de manera que al final del año un exceso de liquidez amenazaba con hacer recrudecer las presiones inflacionarias. La cantidad de dinero aumentó así más de 37%. (Véase el cuadro 14.) Este crecimiento fue mucho mayor que el de la actividad productiva en valores corrientes (estimado en torno al 15%).

Como se advirtió, la evolución de las variables monetarias estuvo influida en 1976 predominantemente por los factores externos. Los saldos positivos del balance de pagos se tradujeron en un aumento de 57% en las reservas internacionales, que explican el 46% de la expansión monetaria total. La monetización de origen interno creció más moderadamente de conformidad con la intensidad de la actividad económica. Así, por ejemplo, el crédito neto al sector público se expandió 11% mientras que el sector privado recibió créditos del sistema bancario 15% superiores a los de 1975.

Cuadro 14
EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO
(Millones de colones)

	Saldo a fines de			Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1974	1975	1976
1. Dinero	<u>557</u>	<u>648</u>	<u>891</u>	<u>19.5</u>	<u>16.4</u>	<u>37.4</u>
Efectivo en poder público	241	253	375	19.7	5.1	48.2
Depósitos en cuenta corriente	316	395	516	19.3	25.1	30.5
2. Factores de expansión	<u>1 597</u>	<u>1 860</u>	<u>2 269</u>	<u>31.5</u>	<u>16.5</u>	<u>22.0</u>
Reservas internacionales netas	205	325	511	55.4	58.8	57.2
Crédito interno	1 392	1 535	1 758	28.6	10.3	14.5
Gobierno (neto)	-5	31	-30	-	-	-
Instituciones públicas	196	182	266	225.7	-7.4	46.2
Sector privado	1 200	1 323	1 521	20.2	10.2	15.0
3. Factores de absorción	<u>1 041</u>	<u>1 212</u>	<u>1 379</u>	<u>39.1</u>	<u>16.5</u>	<u>13.8</u>
Cuasidinero (depósito ahorro y plazo)	560	705	854	13.9	25.9	21.1
Cédulas hipotecarias, certificados de participación y títulos de capitalización	135	117	127	11.2	-13.3	8.3
Préstamos externos de largo plazo	280	291	268	263.6	4.1	-7.9
Otras cuentas netas	66	99	130	13.1	50.5	31.5

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

Ante la posibilidad de un crecimiento exagerado en los medios de pago causado por la evolución de los factores externos, las autoridades monetarias acordaron a mediados de año moderar la expansión del crédito interno. Sin embargo, actitudes especulativas por parte de los poseedores de depósitos, originados a su vez por la tensión política ocurrida en el segundo semestre del año, desembocaron en retiros generalizados e incluso en fugas de capital, todo lo cual redujo drásticamente la liquidez del sistema bancario. Ante tal situación, el Banco Central se vio en la necesidad de liberar nuevamente las fuentes oficiales de abastecimiento de crédito.

Cuadro 15

EL SALVADOR: DESTINO DEL CREDITO CONCEDIDO POR LOS BANCOS COMERCIALES
E HIPOTECARIOS, MONTOS OTORGADOS, 1972-1976

(Millones de colones)

	SalDOS a fines de			SalDOS a agosto		Tasas anuales de crecimiento			
	1973	1974	1975	1975	1976	1973	1974	1975	1976a/
<u>Total</u>	<u>1 190.2</u>	<u>1 445.5</u>	<u>1 479.2</u>	<u>1 007.9</u>	<u>1 243.9</u>	45.9	21.5	2.3	23.4
Agropecuario	338.8	409.9	437.4	355.6	405.2	37.4	21.0	6.7	13.9
Minería y canteras	0.4	1.6	0.9	0.8	1.2	-60.3	321.4	-47.0	45.9
Industria manufacturera	148.3	199.9	222.2	144.7	164.6	47.3	34.8	11.2	13.7
Construcción	68.0	83.3	94.5	58.9	82.3	43.7	22.6	13.4	39.9
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	1.4	1.1	4.7	2.2	2.0	117.4	-22.4	328.3	-10.3
Comercio	573.0	680.4	638.0	391.3	524.4	54.0	18.7	-6.2	34.0
Transporte, almacenaje y comunicaciones	4.3	5.8	7.2	3.4	4.3	24.9	35.6	22.5	27.5
Servicios	8.9	11.8	15.9	10.0	16.7	39.2	33.4	34.2	67.2
No clasificados y otros	47.1	51.5	58.6	41.1	43.2	25.4	9.2	13.9	5.3

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ A agosto.

/GRANADA

GRANADA 1/

1. Panorama general

La actividad económica de Granada, medida de acuerdo con las estimaciones oficiales del producto interno bruto al costo de los factores, aumentó de poco más de 60 millones de dólares del Caribe Oriental en 1970 a aproximadamente 80 millones de dólares del Caribe Oriental en 1975. (Véase el cuadro 1.) Esto representa un aumento anual promedio de alrededor de 6%. Sin embargo, cabe señalar que la mayor parte de este incremento tuvo lugar en 1975, al cabo de cuatro años de relativo estancamiento. Las estimaciones preliminares del producto interno bruto para 1976 acusan un incremento de 18 a 20% con relación a 1975.

No hay estimaciones oficiales del producto interno bruto a precios constantes, pero los indicadores generales de las fluctuaciones de precios indican que durante el período no se registró un aumento real. Extraoficialmente se estima por diversas fuentes que la tasa de incremento de los precios al detalle en 1976 habría sido de 16 a 20%.

La expansión de la actividad agrícola dio un fuerte impulso a la economía durante 1975, año en que, en términos nominales, el sector creció aproximadamente 41%. Se estima que en 1976 el crecimiento del sector habría sido igualmente significativo y reflejaría más que nada incrementos de volumen. En 1975 y 1976 la actividad turística se recuperó levemente a partir de la baja registrada en 1974, pero seguía estando muy por debajo del nivel alcanzado en 1973. El producto interno bruto de la construcción prácticamente se duplicó en 1975 y al parecer, en 1976 se habría producido cierta expansión. Las

1/ A lo largo del trabajo los valores se expresan en dólares del Caribe Oriental. Antes de julio de 1976 la equivalencia de esta moneda se fijaba con relación a la libra esterlina, a razón de 4.80 dólares del Caribe Oriental = £ 1.0, pero en esa fecha se la desvinculó de la libra esterlina y se estableció su paridad en relación con el dólar estadounidense, a razón de 2.70 dólares del Caribe Oriental = US\$ 1.0.

Cuadro 1

GRANADA: PRODUCTO INTERNO BRUTO AL COSTO CORRIENTE DE LOS FACTORES

(Miles de dólares del Caribe Oriental)

	1970	1973	1974	1975	Descomposición porcentual	
					1970	1975
Agricultura, silvicultura, pesca y ganadería	11 977	12 735	16 346	23 122	20.0	28.7
Minas y canteras	124	82	182	89	0.2	0.1
Industria manufacturera	2 676	3 165	2 987	3 614	4.5	4.5
Construcción	8 506	5 478	2 871	5 713	14.2	7.1
<u>Subtotal bienes</u>	<u>23 283</u>	<u>21 460</u>	<u>22 386</u>	<u>32 538</u>	<u>38.9</u>	<u>40.4</u>
Electricidad y agua	588	1 133	1 161	1 363	1.0	1.7
Transporte y comunicaciones	5 558	7 191	7 154	7 771	9.3	9.7
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>6 146</u>	<u>8 324</u>	<u>8 315</u>	<u>9 134</u>	<u>10.2</u>	<u>11.4</u>
Comercio	9 543	12 268	10 279	12 706	15.9	15.8
Hoteles y restaurantes	1 387	1 668	1 253	1 870	2.3	2.3
Bancos y seguros	1 922	2 558	3 018	3 325	3.2	4.1
Propiedad de viviendas	5 409	5 573	5 629	5 685	9.0	7.1
Administración pública y defensa	6 017	6 515	6 792	7 207	10.0	9.0
Otros servicios	6 306	7 449	7 693	7 999	10.5	9.9
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>30 584</u>	<u>36 031</u>	<u>34 664</u>	<u>38 792</u>	<u>51.0</u>	<u>48.2</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>60 013</u>	<u>65 815</u>	<u>65 365</u>	<u>80 464</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

Fuente: Granada, National Income Estimates of Grenada - Sources and Methods.

/actividades en

actividades en este campo habían disminuido de manera casi permanente entre 1970 y 1974, y su recuperación a partir de entonces ha influido favorablemente en la economía. Los resultados del sector manufacturero fueron algo mejores a los de la economía en general durante el período comprendido entre 1970 y 1975, pero ello no influye mayormente en la economía como lo indica el hecho de que su participación en el producto total haya sido inferior a 5%. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

No se dispone de información sobre el balance de pagos para 1976 pero hay algunas cifras provisionales acerca de algunos aspectos de las cuentas externas. Las exportaciones aumentaron en 27%, alcanzando a 34 millones de dólares del Caribe Oriental, en tanto que las importaciones tuvieron un incremento de 25%, llegando a 66 millones de dólares del Caribe Oriental, lo que aumenta el déficit del comercio de mercancías. En 1976 los precios de las exportaciones fueron ligeramente inferiores en el caso de la mayoría de los productos, pero el volumen fue mayor.

En 1976 las entradas del gobierno aumentaron marcadamente de tal modo que se dispuso de más fondos para satisfacer las crecientes necesidades de gastos, a la vez que disminuyó marcadamente el déficit fiscal, que había ido en aumento.

Quizá la característica más importante de la economía en 1976 fue el mejoramiento general del clima predominante en el sector industrial en comparación con el período de 1973 a 1974, lo que redujo al mínimo la alteración de los procesos productivos.

2. Evolución sectorial

a) Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca

Granada depende más que nada de las actividades agrícolas. Las exportaciones del país de artículos alimenticios (casi todos ellos productos básicos agrícolas) representaron 92 a 99% del valor total de las exportaciones del país en el período de seis años comprendido entre 1970 y 1975. Además la agricultura proporciona empleo e ingresos a una gran proporción de la fuerza laboral.

Las estimaciones del producto interno bruto agrícola a precios corrientes correspondientes a 1975 dan una cifra de aproximadamente 23 millones de dólares del Caribe Oriental, lo que equivale a un incremento de 41% con relación al año anterior en contraposición a una tasa anual promedio de aumento de 8% para el período de 1970 a 1974. En 1975, la participación de la agricultura en el producto interno bruto total aumentó aproximadamente 29%. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

Los datos preliminares acerca de los principales factores que determinan el producto interno bruto sectorial indican que en 1976 la actividad aumentó aproximadamente al mismo ritmo que en 1975. La fuerte tendencia al aumento de 1976 se explica más que nada por el incremento sustancial del volumen de producción del subsector de exportaciones agrícolas y en menor medida, por el mayor precio de los cultivos alimenticios nacionales.

El cuadro 2 señala el aumento de producción de los cuatro principales productos básicos de exportación: bananos, nuez moscada, macis y cacao en grano. El incremento de la producción de nuez moscada en 1976 debe atribuirse principalmente al patrón cíclico en virtud del cual el árbol atraviesa por un período en que no produce después del período de alto rendimiento del año anterior. La producción de macis, producto complementario de la nuez moscada, tuvo un incremento espectacular después de la gran baja de 1975, cuando el tiempo lluvioso ocasionó considerables daños a la cosecha. La producción de bananos aumentó por segundo año consecutivo debido al mejoramiento de las técnicas de cosecha y a la aplicación de una cantidad mayor de fertilizantes, pero en 1976 el volumen de la producción siguió siendo inferior en 15% al de 1970. La producción de cacao en grano, que había declinado en 1974 y 1975, tuvo una marcada recuperación en 1976.

La producción de los cultivos para el consumo interno tuvo una evolución variada. La producción de algunos tubérculos, frutas y hortalizas importantes disminuyó, mientras que la de otros aumentó, y lo mismo sucedió con la de copra y caña de azúcar. El incremento de la producción de esta última se debió principalmente al aumento de la superficie cultivada y a que mejoraron las técnicas de aplicación de fertilizantes.

Cuadro 2

GRANADA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGRICOLA

	1973	1974	1975	1976	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976a/
<u>Algunas producciones importantes</u>							
Nuez moscada (miles de cwt.) ^{b/}	32 627	38 942	35 748	45 342	19.4	-8.2	26.8
Macis (miles de cwt.) ^{b/}	4 260	5 624	2 680	6 434	32.0	-52.3	140.1
Cacao en grano (miles de libras)	6 042	5 371	5 308	7 011	-11.1	-1.2	32.1
Bananas (toneladas)	10 992	8 783	13 441	15 964	-20.1	53.0	18.8
Copra (toneladas)	621	135	203	215	-78.3	51.1	5.9
Caña de azúcar (toneladas)	4 795	2 889	5 961	10 372	-39.8	106.4	74.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Hundred weight, medida equivalente a 112 libras, 50.80 kilos en el Reino Unido.

/En general,

En general, en 1976 subieron los precios de los cultivos alimenticios de consumo interno, en especial aquellos cuya producción había disminuido durante el año. Por otra parte, los precios de los principales productos agrícolas de exportación del país fueron generalmente inferiores, salvo el cacao en grano cuyo valor unitario aumentó por tercer año consecutivo.

b) Industria manufacturera

El sector manufacturero de Granada es relativamente pequeño con relación a la economía global, pero se continúan realizando esfuerzos por ampliar la base industrial. En 1975 y 1976 comenzaron a producir varias empresas nuevas y también contribuyó al crecimiento la reactivación de la producción en algunos establecimientos después de un período de interrupción de labores.

Se estima que en 1975 el producto interno bruto de la industria manufacturera al costo corriente de los factores fue de aproximadamente 4 millones de dólares del Caribe Oriental, lo que equivale a un incremento de aproximadamente 21% con relación al año anterior. Sin embargo, la contribución de este sector a la economía total ha seguido siendo levemente inferior a 5%. (Véase nuevamente el cuadro 1.) Sobre la base del mayor volumen de producción registrado para la mayoría de los productos manufacturados respecto de los cuales se dispone de datos y del alza general de los precios, se estima que en 1976 el producto interno bruto de la industria manufacturera fue superior al de 1975.

Como lo indica el cuadro 3, en 1976 aumentó marcadamente la producción de varios artículos, pero aún así, la producción de algunos todavía no recupera el nivel de 1973. Cabe señalar que el principal ingenio azucarero del país, que había cerrado después de la zafra de 1972, reanudó sus actividades de molienda en 1976, aunque sólo produjo una cantidad muy pequeña de grey crystals para el mercado interior. Las siete refinerías más pequeñas del país siguieron fabricando miel y melaza para la producción de ron; en los últimos años, las importaciones de azúcar y melaza comestible para estos fines han sido de alrededor de mil toneladas.

Cuadro 3

GRANADA: INDICADORES DE LA PRODUCCION DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	1973	1974	1975	1976 _{a/}	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 _{a/}
					<u>Producción de algunas manufacturas importantes</u>		
Azúcar (toneladas)	-	-	-	8	-	-	-
Ron (miles de galones)	57	84	92	92	47.5	9.5	0.0
Cerveza (miles de galones)	98	47	88	135	-51.8	88.1	52.9
Cigarrillos (miles de cartones)	187	161	186	178	-13.8	15.8	-4.5
Malta (miles de galones)	9	5	25	50	-40.9	352.7	102.0
Aceites comestibles (miles de galones)	90	26	39	71	-71.7	53.3	82.4
Aceite de nuez moscada (miles de libras)	-	-	3	1	-	-	-60.6
Algodón (miles de libras)	25	-	29	...	-	-	...
Harina de coco (miles de libras)	325	89	201	277	-72.7	126.1	48.0
Jabón de lavar (miles de libras)	174	45	34	72	-74.1	-23.9	108.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

/A fines

A fines de 1975 y en 1976 se establecieron algunas fábricas nuevas. Dos de ellas estaban destinadas a la producción de artículos domésticos tales como muebles, colchones y productos de papel. Asimismo, últimamente iniciaron sus actividades una fábrica conservera y una de prendas de vestir. Con la excepción de esta última, que producirá exclusivamente para exportación a los Estados Unidos, se espera que estas nuevas empresas produzcan artículos tanto para el mercado interno como para el de la CARICOM.

c) Turismo

El sector turismo de Granada sigue siendo relativamente reducido en lo que toca a su contribución al producto interno bruto. Como lo indican los datos del cuadro 4, en 1975 y 1976 la actividad turística se recuperó bastante a partir del estancamiento en que estuvo en 1973 y 1974, si bien las cifras siguen siendo inferiores a las de 1973.

Se estima que los desembolsos de los visitantes aumentaron más de 6% en 1976, tercer año consecutivo que acusa un incremento. Sin embargo, la cifra correspondiente a 1976 sigue siendo inferior en 29% a la de 1973 y 22% más baja que los desembolsos de 1970. Hay que tener presente que los desembolsos de los visitantes corrientes representan el grueso del total puesto que permanecen más tiempo y utilizan más servicios turísticos.

Aunque al parecer en 1976 no aumentó el número de camas, algunos hoteles y hosterías que habían cerrado en 1974 y comienzos de 1975 volvieron a abrir sus puertas debido a que el clima industrial y socio-económico más favorable que predominó en 1976 atrajo más visitantes.

El desarrollo del turismo en el país se ha visto obstaculizado por una serie de otros factores que vale la pena mencionar. Uno de ellos es que la industria tiene un alto componente de importaciones, de manera que el alza de los precios externos, unida al aumento de los precios internos, ha aumentado los precios del sector y limitado la afluencia de visitantes a Granada. La recesión económica de los Estados Unidos, principal punto de origen de los visitantes, también ha influido desfavorablemente en el turismo.

Cuadro 4

GRANADA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD TURISTICA

	1973	1974	1975	1976 _{a/}	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 _{a/}
<u>Principales indicadores</u>							
Turistas corrientes	33 490	14 723	21 059	24 551	-56.0	43.0	16.6
Turistas de crucero	132 297	57 644	85 460	106 882	-56.4	48.3	25.1
Recalada de barcos de crucero	259	117	153	187	-54.8	30.8	22.2
Recaladas de yates	1 394	968	1 258	1 436	-30.6	30.0	14.2
Número de camas de hoteles y hosterías	1 800	1 800	1 800	1 800	-	-	-
Gasto estimado por visitante (miles de EC\$)	23 255	12 620	15 599	16 598	-45.7	23.6	6.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

La industria turística sigue concentrándose en torno a las zonas hoteleras de la región suroccidental del país. El desarrollo de los atractivos turísticos fuera de estas zonas deja mucho que desear y, por lo tanto, los beneficios que obtiene el resto del país son mínimos. En realidad, la infraestructura de caminos, aeropuertos, instalaciones para el transporte aéreo y terrestre, etc., con que cuenta el país parece inadecuada para mantener una industria mucho más grande. Además, los eslabonamientos de la industria están relativamente poco desarrollados.

La falta de instalaciones para vuelos nocturnos sigue retardando el desarrollo del turismo y, además, existe el problema del número limitado de vuelos de la única aerolínea que mantiene un servicio regular a la isla. Debido a estos problemas, los viajeros a menudo tienen dificultades e incluso largas demoras para obtener la confirmación de los vuelos hacia y desde la isla. Esto desalienta seriamente a los visitantes y hasta que puedan resolverse algunos de estos problemas, lo más probable es que el turismo siga siendo una industria relativamente pequeña en el país.

d) Construcción

Medidas en función del producto interno bruto al costo de los factores, las actividades de construcción acusaron una marcada recuperación en 1975 con relación a la reducción que habían experimentado en los dos años anteriores. Las estimaciones del producto interno bruto para 1975 indican que la contribución del sector de la construcción fue de 6 millones de dólares del Caribe Oriental, casi el doble de la cifra correspondiente a 1974. (Véase nuevamente el cuadro 1.) Se estima que en 1976 la contribución al producto interno bruto también habría acusado cierto mejoramiento, si bien bastante inferior al de 1975.

En 1975 la contribución del sector al producto interno bruto total fue de 7%, exactamente la mitad de la de 1970. La declinación de la participación del sector en los últimos años se debe más que nada a que en 1972 se terminaron los principales proyectos de

/construcción de

construcción de hoteles y caminos. En 1975 el crecimiento se vio afectado principalmente por el aumento del gasto público en la construcción, incluidas escuelas, reparación y mantenimiento de caminos y viviendas económicas.

Las actividades de construcción del sector público también proporcionaron el principal estímulo a la expansión en 1976, cuando de acuerdo con las estimaciones provisionales de los gastos del gobierno en construcción de caminos éstas habrían aumentado más de 33%. El gobierno emprendió también otras obras de infraestructura, como defensas marítimas, extensión de la pista del aeropuerto en Carricou y construcción de escuelas. En conjunto, se estima que el gasto público en construcción proyectado para 1976 mostró un aumento del 72% en comparación con el año anterior.

La actividad de la construcción en el sector privado también parece haber mejorado en 1976, en gran parte debido a la construcción de viviendas privadas y de instalaciones comerciales. Los antecedentes demuestran que se han reactivado ciertos planes de construcción archivados durante el período de intranquilidad de 1973 y 1974; la realización de dichos planes debe dar mayor dinamismo al sector de la construcción.

e) Otros sectores

Entre los otros sectores, las actividades comerciales de distribución realizan el mayor aporte al producto total, con una participación promedio de casi 17% en el período de seis años comprendido entre 1970 y 1975. Considerando que la mayor parte de las exportaciones e importaciones son manejadas en este sector, y que el volumen del comercio exterior aumentó en 1976, así como el de la producción nacional, se estima que su aporte al producto interno bruto fue mayor en 1976.

El sector bancario y de seguros creció un 10% en 1976, pero su participación en el producto total apenas sobrepasó el 4%. De acuerdo con los antecedentes disponibles, la actividad bancaria aumentó en 1976. Datos provisionales muestran un 13% de aumento en las obligaciones de los bancos comerciales durante el año; un 22% general de /aumento en

aumento en los depósitos bancarios pone en evidencia la mayor movilización del ahorro durante 1976. (Véase el cuadro 5.) Los depósitos a la vista aumentaron en un 61%, mientras los depósitos de ahorro lo hicieron en un 27%; sin embargo, los préstamos y adelantos de los bancos comerciales bajaron en alrededor de un 6% en 1976. Esta baja se debió en parte al cierre de uno de los cinco bancos comerciales del país, ocurrido a mediados de 1976.

La política monetaria del gobierno ha intentado influir en el desarrollo del sector bancario. Durante 1974, el gobierno eliminó el impuesto a la renta sobre los ingresos por concepto de intereses en cuentas de ahorro en bancos y otras instituciones; el objetivo de esta política era ayudar a las instituciones bancarias a procurarse fondos para prestar a menores tasas de interés. Entre otros hechos, se crearon mayores restricciones en los procedimientos de cambio de divisas, a fin de regular su salida del país. Esta medida fue aplicada en 1975 por Granada en colaboración con otros gobiernos miembros del Instituto Emisor del Caribe Oriental (East Caribbean Currency Authority). Finalmente, se impulsó a los bancos comerciales a encauzar los ahorros y otros fondos hacia sectores estratégicos de la economía y a revisar sus tasas de interés sobre los préstamos de acuerdo con los objetivos de desarrollo del país.

3. El sector externo

En 1976 el sector externo mostró un mejoramiento menos fuerte que en 1975. Se estima provisionalmente que las importaciones aumentaron en un 25%, contra un 42% de 1975; el aumento del valor de la exportación de bienes nacionales en 1976 se estima provisionalmente en 27%, contra un 46% del año anterior. La tasa más lenta de crecimiento de los valores de las exportaciones se produjo principalmente a consecuencia de la estabilización de los precios de los productos básicos. Por otra parte, el crecimiento más lento de las importaciones no sólo refleja una relativa estabilidad de los precios, sino también el efecto de lo que parece haber sido una leve tendencia hacia las importaciones provenientes de mercados más baratos.

Cuadro 5

GRANADA: ALGUNAS ESTADISTICAS DE LA BANCA COMERCIAL

(Cifras a fines de cada año en miles de dólares del Caribe Oriental)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
Efectivo disponible	2 366	2 639	2 203	2 274	3 152
Depósitos totales	49 001	51 978	50 851	66 917	81 754
Depósitos a la vista	(6 738)	(7 713)	(6 833)	(8 084)	(13 006)
Depósitos a plazo	(15 598)	(17 451)	(17 646)	(30 269)	(32 358)
Depósitos de ahorro	(26 665)	(26 814)	(26 373)	(28 564)	(36 390)
Saldos a favor en bancos extranjeros	1 022	2 487	8 136	13 395	975
Saldos en contra en bancos extranjeros	12 963	14 826	20 525	14 985	2 587
Total de obligaciones	67 922	74 038	80 100	91 533	103 683

Fuente: Departamento de Investigaciones del Instituto Emisor del Caribe Oriental (East Caribbean Currency Authority), San Cristóbal, Commercial Banking Statistics, julio-diciembre de 1975, e informaciones proporcionadas a la CEPAL.

^{a/} Cifras preliminares.

/La fuerte

La fuerte dependencia del comercio exterior se pone en evidencia con los altísimos coeficientes de importación y de exportación. A pesar de que el coeficiente de importación ha ido bajando en general desde 1970, todavía alcanzó un promedio de alrededor de 68% en los últimos siete años; el coeficiente de exportación si bien ha sido mucho más bajo, con un promedio de alrededor de 22%, ha mostrado marcada tendencia ascendente desde 1973.

Granada ha tenido siempre un déficit del comercio visible, pero aunque dicho déficit alcanzó a 32 millones de dólares del Caribe Oriental en 1976 - 24% más que la cifra para 1975 - esta tasa de aumento estuvo muy por debajo del alza del 45% registrada en 1975. (Véase el cuadro 6.) Vale la pena observar que el déficit del comercio visible, que durante muchos años había sido mayor que el nivel de las exportaciones de bienes nacionales, fue alrededor de un 3% más bajo que dicho nivel en 1976.

Como en los años anteriores, en 1976 los cuatro principales productos agrícolas de exportación de Granada - nuez moscada, macis, bananos y cacao - dominaron las exportaciones del país. Su participación en la exportación de bienes nacionales fluctuó entre un 92% en 1972 y un 99% en 1976. La importancia de estos productos se destaca por el hecho de que proporcionan gran parte de las divisas necesarias para la compra de bienes importados. El valor total de estas exportaciones alcanzó a un 20% del total de las importaciones en 1971, un 47% en 1975, y un 49% (estimado) en 1976. (Véanse los cuadros 6 y 7.)

El aumento en el valor de las exportaciones durante 1976 debe atribuirse principalmente al mayor volumen de las exportaciones, por cuanto el valor unitario promedio bajó para todos los productos menos uno. (Véase el cuadro 8.) Entre 1975 y 1976, el macis mostró el mayor aumento de volumen, un 185%; el cacao en grano aumentó en un 46%, la nuez moscada en un 41% y los bananos en un 21%. (Véase nuevamente el cuadro 7.)

Cuadro 6

GRANADA: EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO DEL COMERCIO VISIBLE

(Miles de dólares del Caribe Oriental)

Año	Exportaciones de productos nacionales	Exportaciones totales	Importaciones	Balance del comercio visible
1970	10 953	12 075	44 632	-32 557
1971	9 291	10 193	46 051	-35 858
1972	9 955	10 530	43 811	-32 281
1973	13 637	14 512	42 487	-27 975
1974	17 650	19 265	37 080	-17 815
1975	25 888	26 915	52 818	-25 902
1976	32 914	34 121	66 215	-32 094

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

Cuadro 7

GRANADA: ALGUNAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NACIONALES

(Cantidades en miles de libras; valores en miles de dólares del Caribe Oriental)

	1973		1974		1975		1976 ^{a/}	
	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor
Nuez moscada	3 178	5 198	2 310	6 028	4 490	9 943	6 330	11 723
Macis	568	1 702	318	1 408	356	1 424	1 016	2 810
Bananos	22 743	1 967	18 619	3 277	28 945	6 526	34 993	7 709
Cacao	6 022	3 574	5 351	5 423	4 794	6 763	6 991	10 367
Jugo de lima	24	3	16	17	404	74	178	33
Algodón	25	16	-	-	29	27	...	...
Clavo de olor	14	45	52	205	6	29	7	46
Canela	14	28	25	63	13	53	15	30
Aceite de lima	1	8	-	-	-	4	-	-
Aceite de nuez moscada	-	-	-	-	3	81	1	19
Otras especias	-	-	3	6	9	19	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.

Cuadro 8

GRANADA: VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES DE ALGUNOS PRODUCTOS

(Dólares del Caribe Oriental por libra)

Producto	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
Bananos	0.06	0.05	0.09	0.18	0.23	0.22
Nuez moscada	0.85	0.80	1.64	2.61	2.21	1.85
Macis	1.27	0.96	3.00	4.43	4.00	2.76
Cacao	0.58	0.59	0.59	1.01	1.41	1.49
Jugo de lima	0.18	...	0.13	...	0.18	0.18
Clavo de olor	...	...	3.10	3.93	5.25	6.31
Aceite de lima	14.00	16.07	14.40	...	11.00	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.

/Granada exporta

Granada exporta gran parte de sus productos al Reino Unido y a los otros países de la Comunidad Económica Europea. En 1975, casi un 44% de las exportaciones de bienes nacionales se destinaron al Reino Unido, y alrededor de un 37% a otros países de dicha Comunidad. En vista de que todas las exportaciones de bananos de Granada van al Reino Unido, y que una enorme proporción de nuez moscada, macis y cacao en grano van a los países de la Comunidad Económica Europea, incluyendo el Reino Unido, se espera que no haya variado mayormente el destino de las exportaciones en 1976. En cuanto a las importaciones, la CARICOM ha llegado en los últimos años a ser la principal fuente de abastecimientos. En 1973 y 1974 - los dos años más recientes para los cuales se dispone de datos - la participación de las importaciones de la CARICOM en el total de las importaciones alcanzó respectivamente a un 27 y a un 34%, mientras que la participación del Reino Unido fue de alrededor de 26% en ambos años. No se espera que esta situación haya sufrido cambios de importancia desde 1974.

El comercio entre Granada y la CARICOM se realiza principalmente con los países más desarrollados de la comunidad; las importaciones de arroz, azúcar y combustibles constituyen parte considerable del total. Las exportaciones de Granada a la CARICOM son relativamente pocas.

Según los antecedentes disponibles, la situación de balance de pagos del país mejoró levemente en 1976. Mayores ingresos por concepto de turismo durante el año, junto con donaciones privadas y públicas en la cuenta corriente, contribuyeron a contrarrestar el déficit de mercancías registrado en 1976.

Durante este mismo año, la inversión extranjera en nuevos establecimientos industriales contribuyó también al crecimiento estimado de la afluencia del capital privado. Las entradas del sector público probablemente aumentaron también. En 1975, el Banco de Desarrollo del Caribe aprobó para Granada préstamos por un monto de alrededor de 4 millones de dólares del Caribe Oriental, y esta cantidad comenzó a entregarse en 1976. Se esperaba también que hubiera préstamos

/bilaterales y

bilaterales y otros tipos de asistencia financiera, incluso ayuda del Fondo Monetario Internacional. Estas entradas, junto con las donaciones de países que tradicionalmente transfieren capital a Granada - el Reino Unido y Canadá - han influido favorablemente, según se estima, sobre el balance de pagos del país.

4. Política fiscal

A pesar de que el sector de gobierno sólo constituye alrededor de un 10% del producto interno bruto total, resulta clave en la economía debido a su capacidad para crear inversiones, ingresos y empleo.

Desde 1971, el producto interno bruto del sector ha aumentado a un ritmo relativamente lento, pero este aumento va en relación con la evolución general de la actividad económica global del período. (Véase nuevamente el cuadro 1.) Se estima que el aporte de este sector al producto interno bruto mostrará un alza de al menos 12% sobre la cifra de 1975, que fue de siete millones de dólares del Caribe Oriental.

Durante 1976, el mayor nivel de gastos de gobierno entregó gran parte de su impulso al crecimiento global de la economía. Los gastos corrientes se estiman provisionalmente en 32 millones de dólares del Caribe Oriental, lo cual es alrededor de un 33% más que en 1975. (Véase el cuadro 9.) Por otra parte, la cifra provisional de gastos de capital de 1976 muestra por tercer año consecutivo una baja, a pesar de que la cifra disminuyó menos que en 1975. Resulta significativo que una parte creciente de los gastos corrientes de gobierno entre 1974 y 1976 se haya destinado a la construcción. Los gastos de la agricultura aumentaron en un 19% durante 1976 en relación a las cifras de 1975, pero su participación sigue constituyendo menos de un 5% del total de los gastos corrientes. Parte de este aumento en los gastos se canalizó hacia el mejoramiento de los caminos de acceso y otros programas, entre los cuales se cuenta un plan de subsidios a los fertilizantes, destinado a facilitar el desarrollo de ciertos cultivos agrícolas. Los gastos en sueldos y salarios de empleados públicos, que constituyen entre un 45 y un 50% de los gastos corrientes, aumentaron en 22% durante 1976.

Cuadro 9

GRANADA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de dólares del Caribe Oriental				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>18 118</u>	<u>15 262</u>	<u>18 815</u>	<u>27 883</u>	<u>-15.8</u>	<u>23.3</u>	<u>48.2</u>
Derechos de importación	5 570	3 818	4 908	4 951	-31.5	28.6	0.9
Impuesto a la renta	3 995	3 339	3 508	4 214	-16.4	5.1	20.1
Otros	8 553	8 105	10 399	18 718	-5.2	28.3	80.0
2. <u>Gastos corrientes</u>	<u>20 082</u>	<u>20 223</u>	<u>24 172</u>	<u>32 092</u>	<u>0.7</u>	<u>19.5</u>	<u>32.8</u>
Agricultura	...	976	1 186	1 408	...	21.5	18.7
Construcción	...	1 763	3 068	5 307	...	74.0	73.0
Servicios de utilidad pública	...	482	515	586	...	6.9	13.8
Obras sociales	...	9 542	10 376	11 917	...	8.7	14.9
Administración	...	6 118	7 118	8 685	...	16.4	22.0
Servicio de deudas	...	1 364	1 906	1 671	...	39.7	-12.3
3. <u>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</u>	<u>-1 964</u>	<u>-4 961</u>	<u>-5 357</u>	<u>-4 209</u>	<u>152.6</u>	<u>8.0</u>	<u>-21.4</u>
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>4 515</u>	<u>3 468</u>	<u>1 846</u>	<u>1 250</u>	<u>-23.2</u>	<u>-46.8</u>	<u>-32.3</u>
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	<u>24 597</u>	<u>23 691</u>	<u>26 018</u>	<u>33 342</u>	<u>-3.7</u>	<u>9.8</u>	<u>28.2</u>
6. <u>Déficit (o superávit) (1-5)</u>	<u>-6 479</u>	<u>-8 429</u>	<u>-7 203</u>	<u>-5 454</u>	<u>30.1</u>	<u>-14.5</u>	<u>-24.2</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

/Los ingresos

Los ingresos corrientes del gobierno en 1976 se estiman provisionalmente en algo menos de 28 millones de dólares del Caribe Oriental, lo que significa un aumento del 48% sobre la cifra para 1975. Los ingresos de 1970 alcanzaban a 19 millones de dólares del Caribe Oriental. En 1976, los mayores ingresos provinieron en gran parte del impuesto a la renta y de otros impuestos, patentes y cobros varios, como resultado de una mayor eficiencia en los procedimientos de cobranza. Los mayores ingresos redujeron el déficit a una cifra que se estima provisionalmente en alrededor de seis millones de dólares del Caribe Oriental, una disminución del 24% en relación con 1975.

A pesar del resurgimiento económico ocurrido en 1975 y 1976, el desempleo siguió siendo un problema crítico. Los programas del sector público en 1976 tuvieron como objetivo la creación de oportunidades de empleo tanto directas como indirectas. Al otorgar incentivos, el gobierno esperaba que el sector privado ofreciera oportunidades adicionales de empleo. Reconocía también la necesidad de intensificar sus esfuerzos para obtener el máximo rendimiento de los ingresos por concepto de impuestos dentro de la estructura impositiva vigente. Para este fin, se aplicaron nuevas medidas administrativas y se reforzaron las existentes, dentro de una labor de racionalización del sistema impositivo.

GUATEMALA

1. Rasgos principales de la evolución reciente:
Introducción y síntesis

Cualquier análisis del panorama económico en Guatemala en 1976 debe hacerse bajo el signo de uno de los mayores desastres naturales que haya afectado a un país latinoamericano durante el presente siglo. Se trata del terremoto y de la serie de movimientos sísmicos ocurridos entre el 4 y el 6 de febrero, que provocaron inmensas pérdidas de vidas humanas y de bienes materiales en una tercera parte del territorio nacional.^{1/} Los efectos inmediatos de estos fenómenos, así como las actividades de reconstrucción, incidieron sobre prácticamente todas las variables macroeconómicas y continuarán ejerciendo una poderosa influencia durante un largo período.

Al iniciarse el año las perspectivas para 1976 eran, en general, favorables. Se notaba una evidente desaceleración de las presiones inflacionarias que se habían manifestado durante el período 1973-1975; el Gobierno estaba poniendo en vigor un presupuesto expansionista y políticas acordes con el cumplimiento de su plan de desarrollo; el país estaba en vías de beneficiarse de la reactivación de las economías de los países industrializados en cuanto entrañaba el fortalecimiento de la demanda externa para sus principales productos de exportación; se advertía una importante recuperación de los precios del café y del algodón; había signos promisorios sobre la posible reactivación del Mercado Común Centroamericano; y algunas inversiones privadas - en la explotación de petróleo, de níquel, y en la ampliación de la infraestructura hotelera - mostraban señales de que empezarían a rendir frutos a corto plazo.

Todos estos pronósticos se cumplieron, desde luego con distintos grados de intensidad. Sin embargo, su alcance fue alterado en gran medida por el desastre natural con consecuencias de signo contradictorio.

^{1/} Véase: CEPAL, Daños causados por el terremoto de Guatemala y sus repercusiones sobre el desarrollo económico y social del país, (CEPAL/MEX/76/Guat.1), febrero de 1976.

Por un lado, éste provocó cuantiosas pérdidas humanas y materiales que, entre otros aspectos, contribuyeron a agravar aún más la deficiente distribución del patrimonio y del ingreso en el país - el terremoto afectó principalmente a los estratos más marginados debido a la deficiente construcción de sus viviendas - y significó un considerable atraso en los esfuerzos que el Gobierno ha venido realizando para ampliar la infraestructura de servicios educativos y de salud; entre otros. Por otro, las labores de reconstrucción contribuyeron a imprimir gran dinamismo a la inversión y las transferencias de la comunidad internacional, lo cual fortaleció coyunturalmente la posición del balance de pagos y contribuyó a elevar la demanda interna.

La conjugación de las tendencias que se venían observando a principios de 1976 y las circunstancias especiales que caracterizaban el panorama económico después del 4 de febrero apuntan, en definitiva, hacia un período de rápida expansión económica, con un aumento estimado del producto interno bruto real de alrededor del 7%. Esta tasa fue muy superior a la observada en 1975, pero inferior a la que se había previsto para el año a raíz del terremoto, de haberse ejecutado la totalidad del programa de reconstrucción programado por el Gobierno.^{2/} Simultáneamente, y gracias al alza dramática en los precios internacionales del café y en menor medida del algodón, mejoró la relación de precios del intercambio, de manera que la tasa de crecimiento del ingreso por habitante fue de más de 5%. (Véase el cuadro 1.)

La reactivación de la economía, después de tres años de ritmos de crecimiento descendente, estuvo vinculada al elevado nivel del gasto público y sobre todo de los gastos de capital; al igualmente dinámico ritmo de la formación de capital fijo privado, básicamente en la

^{2/} Según estimaciones de las dependencias técnicas del Gobierno, se previó que el pronóstico original de crecimiento para el año - 6.4% en términos reales - pasaría a 13.2% al tomar en cuenta el alza en el coeficiente de inversión provocado por las exigencias de la reconstrucción. Véase: Secretaría General del Consejo Nacional de Planificación Económica, Evaluación de los daños causados por el terremoto, su impacto sobre el desarrollo económico y social, y lineamientos para un programa inmediato de reconstrucción Guatemala, marzo de 1976.

Cuadro 1

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 a/
A. Indicadores económicos básicos					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	2 489	2 658	2 827	2 888	3 093
Población (millones de habitantes)	5.58	5.74	5.91	6.08	6.26
Producto interno bruto per habitante (dólares de 1970)	446	463	478	475	494
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
Producto interno bruto	7.3	6.8	6.4	2.1	5.9
Producto interno bruto por habitante	4.3	3.8	3.4	-0.8	2.9
Ingreso bruto b/	6.1	7.2	4.6	1.3	8.0
Relación de precios del intercambio	-8.5	1.8	-13.3	-6.8	9.0
Valor de las exportaciones	16.7	35.0	32.0	12.8	22.2
Valor de las importaciones	5.3	33.6	56.0	13.9	22.4
Precios al consumidor	0.6	14.4	15.9	13.1	9.2
Dinero	18.6	23.2	15.0	16.5	42.0
Ingresos corrientes del gobierno	6.7	15.1	31.1	15.4	18.2
Gastos totales del gobierno	24.6	9.0	23.5	12.4	48.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno c/	21.9	17.7	12.5	3.1	22.6
<u>Millones de dólares</u>					
C. Sector externo					
Saldo comercial (bienes y servicios)	4	11	-110	-66	-154
Saldo en cuenta corriente	-10	9	-102	-63	-11
Variación de las reservas internacionales netas	45	85	-13	108	195

a/ Cifras preliminares.

b/ Producto interno bruto más efecto de la relación de precios de intercambio.

c/ Porcentaje.

/actividad minera

actividad minera y en el sector construcción; y a una renovada expansión del consumo privado, el cual se vio impulsado en parte por ajustes salariales, sobre todo en aquellas actividades relacionadas con el proceso de reconstrucción.

Del lado de la oferta, el valor agregado por la construcción casi se duplicó en 1976, en buena medida a causa del por sí ambicioso programa de inversiones públicas y a las obras de la reconstrucción. El sector manufacturero logró asimismo la mayor tasa de expansión en lo que va de la presente década, gracias a los estímulos vinculados a la industria de la construcción, al creciente nivel de demanda interna, y a la reactivación del intercambio comercial en el Mercado Común Centroamericano.

El sector externo se vio afectado por los extraordinarios precios de dos de los principales productos de exportación (café y algodón) y por el programa de reconstrucción. Así, aun cuando el cuántum de las exportaciones creció a una tasa muy pausada, su valor contrarrestó el elevado nivel de importaciones provocado, entre otros motivos, por los requerimientos de la reconstrucción. Asimismo, las transferencias, pagos de reaseguros y empréstitos de emergencia utilizados durante este período contribuyeron a un alza muy significativa en el nivel de las reservas monetarias internacionales al final del año.

Esta misma circunstancia contribuyó a un aumento anormal en el medio circulante y, en menor medida, en el cuasidinero. De este modo, al concluir el período bajo examen, uno de los principales propósitos de la política económica era atenuar las presiones inflacionarias implícitas en el alto nivel de actividad económica en algunas ramas generado por las labores de reconstrucción, el exceso de liquidez en manos del sistema de intermediación financiera, y los crecientes niveles de endeudamiento - público y privado - vinculados, de nuevo, al proceso de reconstrucción.

En síntesis, el panorama económico de Guatemala en 1976 plantea grandes contradicciones: el período de gran auge que sugieren los indicadores macroeconómicos debe evaluarse dentro del contexto de la considerable pérdida de patrimonio - sobre todo de los estratos de menores

/ingresos del

ingresos del país - que significó la destrucción de 220 000 viviendas y los daños materiales cuyo costo de reposición rebasa los mil millones de quetzales.

2. La evolución de la actividad económica

a) La evolución global

En 1976, Guatemala recobró el ritmo de expansión económica observado durante los primeros años de la década, al llegar la tasa de crecimiento real estimada del producto interno bruto a 7.1%, en comparación a 2.1% registrada en 1975 y una tasa acumulativa anual de 6.5% entre 1970 y 1974. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

Esta evolución relativamente favorable se originó principalmente en el elevado nivel de formación de capital fijo, sobre todo por parte del sector público. En buena medida, ello respondió a un factor coyuntural, como lo era la necesidad de hacer frente a los daños materiales provocados por el terremoto. Así, el coeficiente de inversión pasó de poco menos de 13% en 1975 a cerca de 16% en 1976. Con todo, cabe insistir una vez más que este aumento dinámico en la inversión apenas marcó un inicio en la reposición de las pérdidas registradas en el acervo de capital físico de que disponía el país.

En lo que se refiere al sector público, una de las decisiones de mayor trascendencia adoptadas por el Gobierno Central fue la de continuar su programa normal de inversiones públicas con el menor desajuste posible, sumando al mismo las inversiones extraordinarias vinculadas a la reconstrucción. De ahí que, a pesar de las serias dificultades con que se tropezó para ejecutar los proyectos y programas presupuestados - especialmente aquellos vinculados con la reconstrucción -, ^{3/} en términos reales dicho gasto excedió al del año anterior en más de 50%. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

^{3/} La inversión total llegó al 58% de lo presupuestado; dentro de ésta, la inversión destinada a los programas de reconstrucción sólo logró un índice de ejecución poco superior al 45%.

Cuadro 2

GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de quetzales a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^{a/}	1970	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Oferta global</u>	<u>2 895</u>	<u>2 921</u>	<u>3 191</u>	<u>117.8</u>	<u>119.1</u>	<u>7.4</u>	<u>0.9</u>	<u>9.2</u>
Producto interno bruto	2 451	2 503	2 680	100.0	100.0	6.4	2.1	7.1
Importaciones	444	418	511	17.8	19.1	13.4	-5.9	22.3
<u>Demanda global</u>	<u>2 895</u>	<u>2 921</u>	<u>3 191</u>	<u>117.8</u>	<u>119.1</u>	<u>7.4</u>	<u>0.9</u>	<u>9.2</u>
<u>Demanda interna</u>	<u>2 397</u>	<u>2 393</u>	<u>2 651</u>	<u>99.2</u>	<u>98.9</u>	<u>7.3</u>	<u>-0.2</u>	<u>10.8</u>
Inversión bruta interna	374	319	420	12.8	15.7	32.6	-14.7	31.8
Inversión bruta fija	281	303	393	12.5	14.7	-1.9	7.7	29.7
Pública	61	65	98	2.4	3.7	-19.5	6.7	50.5
Privada	220	238	295	10.1	11.0	4.4	8.0	24.0
Variación de existencias	93	16	27	0.3	1.0	-	-	-
Consumo total	2 023	2 074	2 231	86.4	83.2	3.7	2.5	7.6
Gobierno general	162	181	211	8.0	7.9	4.8	11.4	16.8
Privado	1 861	1 893	2 020	78.4	75.4	3.6	1.7	6.7
<u>Exportaciones</u>	<u>498</u>	<u>528</u>	<u>540</u>	<u>18.6</u>	<u>20.1</u>	<u>7.5</u>	<u>5.9</u>	<u>2.4</u>

Fuentes: 1970-1975: cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Guatemala; 1976: estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

Notas: Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 deflacionados por índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

a/ Cifras preliminares.

/En cuanto

En cuanto a la inversión privada, una elevada proporción de ella se canalizó hacia actividades de productividad social relativamente baja, sobre todo en la edificación urbana. Así, por ejemplo, en los sectores agrícola e industrial prácticamente no se ejecutaron grandes proyectos nuevos de inversión. Las principales inversiones en las actividades directamente productivas fueron aquellas vinculadas con la extracción y el procesamiento del petróleo y del níquel.

En relación con el primero, los hallazgos se declararon comercialmente explotables y, junto con proseguirse las exploraciones, se dieron los primeros pasos para construir un oleoducto de 200 kilómetros de largo, con capacidad para transportar 15 000 barriles diarios de petróleo crudo a la costa atlántica del país. Se estima que a principios de 1978 se estarán produciendo alrededor de 5 000 barriles diarios. En lo que se refiere al níquel, la inversión realizada en el proyecto de extracción y transformación llegó casi a 100 millones de dólares en 1976 y se estima que la producción se iniciará en el tercer trimestre de 1977. Al operar a plena capacidad, Guatemala estará produciendo aproximadamente 25 millones de libras de níquel matte al año.

También contribuyó a la elevada tasa de expansión económica el alto nivel de consumo, sobre todo del sector público. Este fue 16.8% superior al año anterior en términos reales, aumento que resultó del cumplimiento del plan de desarrollo adoptado por el Gobierno. El consumo por habitante aumentó también a un ritmo muy superior (4.3%) al registrado en años anteriores, lo cual refleja, entre otros aspectos, los crecientes niveles de ocupación; los ajustes salariales que, al parecer, fueron parte del fenómeno de la reconstrucción; las transferencias recibidas del exterior, y el aumento en el consumo suntuario, que sin duda se dio entre los estratos beneficiados por el auge parcial del sector exportador.

Finalmente, el cuántum de las exportaciones creció sólo algo más de 2%, debido principalmente a una baja en el volumen de la exportación del café y del algodón, aunado a crecimientos módicos en las exportaciones de los demás productos básicos. Sólo la exportación de manufacturas - sobre todo al resto del Mercado Común Centroamericano - creció a tasas reales superiores al 10%.

/Desde el

Desde el lado de la oferta, el aparato productivo respondió parcialmente a las exigencias extraordinarias de la reconstrucción, a causa, sin duda, de cierta capacidad ociosa que existía a principios del año, sobre todo en el sector manufacturero y, en general, de la disponibilidad de mano de obra. Como se señala más adelante, la mayoría de los sectores - exceptuando naturalmente la propiedad de la vivienda - registraron aumentos muy superiores al año anterior. Por otro lado, la importación de bienes y servicios creció a una tasa real de más de 22%, lo cual reflejó en alguna medida los requerimientos normales de una economía en rápida expansión y, sobre todo, la demanda de insumos importados que desató el proceso de reconstrucción.^{4/}

b) La evolución sectorial

El panorama antes descrito se refleja fielmente en el producto interno bruto por clase de actividad, donde el valor agregado por la construcción, la minería, la administración pública y la industria manufacturera, mostraron gran dinamismo. (Véase el cuadro 3.)

En cambio, el sector agrícola tuvo un crecimiento relativamente lento, influido fuertemente por la baja en la producción de café y el estancamiento en el volumen de la producción de algodón. (Véase el cuadro 4.) Otros cultivos - granos básicos, y especialmente maíz, azúcar, banano y aceites esenciales - registraron aumentos importantes, pero éstos no fueron suficientes para contrarrestar las circunstancias descritas para los primeros dos cultivos, de manera que, en balance, el sector agrícola sólo creció 3.5%, tasa superior a la lograda en el año precedente, pero muy inferior a la observada durante el período 1970-1974. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

^{4/} Por ejemplo, por primera vez en muchos años, Guatemala importó grandes volúmenes de cemento, originario principalmente de países vecinos (México y Honduras).

Cabe señalar también que, al restar las importaciones de emergencia del total, la elasticidad producto-importaciones asciende a 1.5, cifra alta, pero no desmedida en función de la experiencia histórica. En cambio, al tomar en cuenta las importaciones totales, la elasticidad producto-importaciones de 3.1 no tiene precedentes.

Cuadro 3

GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de quetzales a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1970	1976	1974	1975	1976
			a/		a/			a/
Agricultura	704	713	738	30.1	29.4	6.4	1.2	3.5
Minería	2	2	3	0.1	0.2	22.5	7.4	38.1
Industria manufacturera	332	327	357	14.6	14.2	4.7	-1.5	9.0
Construcción	52	56	100	2.2	4.0	-6.5	8.6	79.2
<u>Subtotal bienes</u>	<u>1 090</u>	<u>1 098</u>	<u>1 198</u>	<u>47.0</u>	<u>47.8</u>	<u>5.2</u>	<u>0.7</u>	<u>9.1</u>
Electricidad, gas y agua	22	24	26	0.9	1.0	7.5	8.7	5.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	94	98	103	3.5	4.1	13.1	3.8	5.3
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>116</u>	<u>122</u>	<u>129</u>	<u>4.4</u>	<u>5.1</u>	<u>12.0</u>	<u>4.8</u>	<u>5.3</u>
Comercio	573	578	625	25.5	24.9	7.6	0.9	8.1
Establecimientos financieros seguros y bienes inmuebles	199	205	190	9.8	7.6	3.7	3.1	-7.3
Bienes inmuebles b/	149	152	134	7.8	5.3	1.8	1.9	-11.9
Servicios comunales sociales y personales c/	301	331	368	13.3	14.7	6.3	10.0	11.2
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>1 073</u>	<u>1 114</u>	<u>1 183</u>	<u>48.6</u>	<u>47.1</u>	<u>7.0</u>	<u>3.9</u>	<u>6.2</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>2 290</u>	<u>2 339</u>	<u>2 505</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>6.4</u>	<u>2.1</u>	<u>7.1</u>

Fuentes: 1970-1975: cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Guatemala;
1976: estimaciones de la CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

Nota: La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a propiedad de vivienda.

c/ Incluye además, restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

Cuadro 4

GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA, 1973-1976

	1973	1974	1975 a/	1976 b/	1975 c/	1976 c/	Tasas anuales de crecimiento		
							1974	1975	1976 c/
1. Valor de la producción									
<u>agropecuaria</u> d/	666	709	718	...			6.4	1.2	...
Agrícola	407	445	453	...			9.4	1.7	...
Pecuaria	207	210	210	...			1.1	0.4	...
2. Producción de algunos cultivos importantes e/									
Café en oro	3 229	3 536	3 570	3 399			9.5	1.0	-4.8
Algodón en oro	2 124	2 550	2 277	2 286			20.0	-10.7	0.4
Banano (miles de racimos)	11 154	13 661	11 494	12 599			22.5	-15.9	9.6
Caña de azúcar	70 292	77 630	92 198	135 234			10.4	18.8	46.7
3. Indicadores de la producción pecuaria f/									
Existencia									
Bovino	1 808	1 562	-	-			-13.6		
Porcino	881	646	-	-			-26.6		
Beneficio									
Bovino	332	297	333	-	131	168	-10.5	12.2	28.3
Porcino	349	324	303	-	148	131	-7.2	-6.6	11.2

Fuentes: Banco de Guatemala.

a/ Cifras estimadas.

b/ Cifras preliminares.

c/ Cifras al mes de junio.

d/ A precios de 1958 (en millones de quetzales).

e/ Miles de quintales.

f/ Miles de cabezas.

/La baja

La baja en la producción de café se explica por el proceso de replantación y condiciones cíclicas de la producción, mientras que el volumen de algodón producido no fue mayor en virtud de haberse limitado el área destinada a este cultivo ante las perspectivas poco halagadoras que ofrecían los precios en el momento de siembra. La producción de granos se vió beneficiada tanto por condiciones climatológicas favorables, como por las medidas de estímulo - precios de garantía remunerativos, crédito y asistencia técnica - impulsadas por el sector público. Finalmente, la producción de caña siguió la tendencia ascendente iniciada hace varios años, alentada por los precios atractivos que imperaban en el mercado internacional a finales de 1975 (pero que declinaron fuertemente en 1976).

La importante expansión del sector manufacturero también se vio influida por el proceso de reedificación, ya que todas las industrias ligadas al sector de la construcción lógicamente mostraron aumentos muy significativos en la producción. (Véase el cuadro 5.) La industria del cemento, por ejemplo, operó a plena capacidad de marzo en adelante y en octubre revelaba ya un incremento de 12% en su volumen de producción. (Véase el cuadro 6.) Además fue posible instalar nuevas industrias en el correr del año para la fabricación de ladrillos y otros materiales. La creciente demanda interna, así como la reactivación económica en los demás países del Mercado Común Centroamericano y la consiguiente ampliación de la demanda en éstos - lo cual permitió elevar las exportaciones de Guatemala hacia el resto de la región en más de 10% en términos reales - también contribuyeron a incrementar considerablemente la producción de diversos bienes de consumo, incluyendo textiles, calzado, alimentos procesados y algunos productos intermedios.

En general, los mayores niveles de actividad económica derivados del aumento de la demanda interna influyeron en la expansión de los servicios y del sector comercio, no obstante que algunos de éstos - especialmente aquellos vinculados con el turismo - se vieron adversamente afectados por el terremoto.

Cuadro 5

GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA, 1973-1975

	1973	1974	1975	Tasas anuales de crecimiento	
				1974	1975
1. Valor bruto de la producción manufacturera (en millones de quetzales de 1958)	854.2	891.0	877.8	4.3	-1.5
Alimentos	316.7	326.8	345.1	3.2	5.6
Bebidas	54.5	58.0	51.2	6.4	11.3
Tabaco	25.0	25.7	25.1	2.8	-2.6
Textiles	88.5	90.3	71.8	2.0	-20.5
Calzado y prendas de vestir	94.9	97.8	100.8	3.1	3.1
Industria de la madera y corcho	15.7	16.8	16.3	7.0	-3.0
Muebles	13.4	13.7	14.1	2.2	2.9
Papel y sus productos	18.1	20.7	16.3	14.4	21.3
Imprentas, editoriales	9.3	10.2	8.1	9.7	-20.6
Industria del cuero	6.8	6.7	6.4	-1.5	-4.5
Productos de caucho	10.8	11.7	10.8	8.3	-7.7
Químicos	30.3	31.6	29.6	4.3	-6.3
Minerales no metálicos	23.2	24.1	29.8	3.9	23.7
Productos metálicos	71.1	66.6	63.2	-6.3	-5.1
Construcción de maquinaria	8.9	8.3	7.9	-6.7	-4.9
Maquinaria y accesorios eléctricos	8.8	10.1	9.6	14.8	-5.0
Material de transporte	5.7	6.3	7.1	10.5	12.7
Otras industrias manufactureras	52.5	65.6	64.6	25.0	-1.5
2. Consumo industrial de electricidad (Índice: 1972 = 100)	124.7	112.1	149.5	10.1	33.4

Fuente: Banco de Guatemala.

Cuadro 6

GUATEMALA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION, 1973-1976

	1973	1974	1975	1975 a/	1976 a/	Tasas anuales de crecimiento		
						1974	1975	1976 a/
1. Superficie edificada								
(miles de m ²)								
Total	365	353	423	353	394	3.4	19.8	11.9
Vivienda	211	197	208	185	242	-6.8	5.9	30.6
2. Cemento								
(miles de sacos) b/								
	7 314	7 454	9 227	7 644	8 562	1.9	23.8	12.0

Fuentes: Banco de Guatemala.

a/ Al mes de octubre.

b/ Un saco = 94 libras.

/Por último,

Por último, y como ya quedó señalado, el sector construcción tuvo un crecimiento espectacular durante 1976, casi duplicando su valor agregado. Ello reflejó la continuación de un ambicioso programa de inversiones públicas, las inversiones en la infraestructura vinculada con la explotación del petróleo y del níquel ya descrita, la predilección que ha mostrado cierto estrato empresarial por la inversión en edificaciones urbanas de lujo, y sobre todo la reconstrucción de viviendas y otras edificaciones e infraestructura después del terremoto. La contrapartida de este gran dinamismo fue la reducción en el valor agregado por la propiedad de vivienda, debido a la destrucción total o parcial de más de 220 000 viviendas durante los movimientos sísmicos de febrero.

Un balance al final del año revela que si bien el terremoto causó desajustes naturales en la producción durante un corto período y algunos daños a la planta física, sobre todo industrial y artesanal, ante la magnitud del desastre se puede afirmar que el aparato productivo salió relativamente indemne.

3. El sector externo

Por segundo año consecutivo, y a pesar de algunos factores adversos derivados de la coyuntura económica internacional, se logró un superávit importante en el balance de pagos, habiéndose alcanzado a finales del año el mayor nivel de reservas monetarias internacionales jamás registrado.

a) El comercio exterior

i) Las exportaciones. Durante 1976 el valor de las exportaciones de bienes superó el del año anterior en cerca de 19%, llegando a un nivel sin precedente de 760 millones de dólares. (Véase el cuadro 7.) Esta circunstancia es atribuible en alto grado a la vertiginosa alza de los precios del café, no obstante que, al parecer, la mayoría de los productores no aprovecharon plenamente el potencial de esta elevación por haber vendido sus cosechas en las primeras etapas de la tendencia alcista de los precios.^{5/} Con todo, las ventas de café pasaron de

^{5/} Los contratos registrados en el Banco de Guatemala en el primer trimestre del año oscilan entre 72.00 y 78.00 dólares por cien libras fob, mientras que en agosto ya habían superado los 125.00 dólares. En promedio, se obtuvo aproximadamente 96.00 dólares por quintal exportado durante todo el año.

Cuadro 7

GUATEMALA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB), 1973-1976

	Millones de dólares corrientes ^{a/}				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 b/	1973	1976 ^{b/}	1974	1975	1976 ^{b/}
<u>Principales productos de exportación</u>									
Café oro	145.6	172.9	164.1	240.0	32.9	31.7	18.8	-5.1	46.3
Algodón oro	46.6	68.3	74.0	80.0	10.5	10.5	46.6	8.3	8.1
Banano	24.7	31.5	34.5	44.9	5.6	5.9	27.5	9.5	30.1
Carne	25.1	21.5	16.5	22.4	5.7	2.9	-14.4	-21.4	32.5
Azúcar	21.9	49.6	115.6	95.0	5.0	12.5	126.5	133.1	-17.8
Cardamomo	4.6	7.8	10.1	13.5	1.0	1.8	69.6	29.5	33.7
Aceites esenciales	2.2	4.8	1.0	1.5	0.5	0.2	118.2	-108.3	50.0
Chicle y chiquibul	1.9	1.6	0.8	1.5	0.4	0.2	-15.8	-50.0	87.5
Pescado, crustáceos y moluscos	2.6	3.1	4.1	4.8	0.6	0.6	19.2	32.3	17.1
Café soluble	0.8	2.3	1.8	1.0	0.2	0.1	187.5	-21.7	-44.5
Madera	3.4	3.8	2.4	1.5	0.8	0.2	11.8	-36.8	-37.5
Miel de abeja	2.0	2.3	1.8	2.5	0.5	0.3	15.0	-21.7	38.9
Otros	160.6	218.5	213.8	251.4	36.3	33.1			
<u>Total</u>	<u>442.0</u>	<u>588.0</u>	<u>640.9</u>	<u>760.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>33.6</u>	<u>9.0</u>	<u>18.6</u>

Fuente: Banco de Guatemala.

a/ Cifras ajustadas.

b/ Cifras preliminares.

/164 millones

164 millones de dólares en 1975 a 240 millones en 1976, a pesar de una importante reducción de aproximadamente 18% en el volumen exportado.

Un fenómeno similar, pero de menores magnitudes, caracterizó la exportación del algodón, que también registró una pequeña reducción en el cuántum pero, gracias a una significativa recuperación de los precios, arrojó un aumento de 8% en el valor exportado.

El azúcar, en cambio, revistió características muy distintas. La producción, alentada por los precios extraordinarios que regían en 1975, permitió un aumento en el volumen de exportaciones de casi 25%, pero la brusca caída de los precios - cuyo impacto total no se sentirá hasta el año 1977 debido a las ventas a futuro que caracterizan esta actividad - provocó una reducción en el valor exportado. (Véase nuevamente el cuadro 7.)

La mayoría de los demás productos primarios de exportación - sobre todo el banano, cardamomo, aceites esenciales, flores y miel de abeja - registraron tendencias ascendentes en el volumen exportado, contrarrestando, junto con el azúcar, las bajas ya señaladas en el café y el algodón. Asimismo, cabe destacar el continuado dinamismo en la exportación extrarregional de las manufacturas - tendencia que se inició a principios de la presente década -, sobre todo de textiles y vestuario a países industrializados y de productos diversos a México, en virtud de la concertación de nuevos acuerdos comerciales en 1975.

Como ya quedó señalado, el intercambio comercial intracentroamericano reveló un impulso renovado: así las exportaciones de Guatemala al resto de la región pasaron de 169 millones de dólares en 1975 a 200 millones en 1976, en tanto que las importaciones en ambos años fueron de 103 y 125 millones, respectivamente. Por consiguiente, el saldo comercial positivo que Guatemala tradicionalmente ha mantenido con sus demás socios en el proceso de integración se amplió nuevamente. Por otro lado, la participación relativa del comercio intrarregional en el total de las exportaciones se mantuvo y el de importaciones sólo declinó ligeramente - de 26.4% a 26.3% para las exportaciones, y de 14.0% a 12.8% para las importaciones - no obstante los precios extraordinarios del café, que lógicamente aumentaron la participación relativa de dicho

/producto en

producto en las exportaciones totales y, por otro lado, la cifra abultada de importaciones extraordinarias relacionadas con la catástrofe de febrero y el proceso de reconstrucción.

En lo que se refiere a la exportación de servicios, la cuenta de turismo y viajes arrojó por primera vez desde 1973 un saldo desfavorable para Guatemala. (Véase más adelante el cuadro 10.) Ello no se debió tanto a la reducción en el número de turistas que visitaron el país después del terremoto - disminución que, en todo caso, fue menor a la originalmente prevista 6/-, sino al significativo aumento de los gastos reportados por guatemaltecos en sus viajes al exterior. Este fenómeno sin duda estuvo asociado al tipo de consumo anteriormente descrito.

Cabe señalar, por último, que el balance de pagos registró ingresos por servicios que incluyen más de 50 millones de dólares en pagos por reaseguros.7/

ii) Las importaciones. En 1976, el valor de la importación de bienes aumentó 31% mientras que la importación de servicios subió 21%. (Véanse los cuadros 8 y 10.) Esta circunstancia se vio fuertemente influida por el desastre natural de febrero y por el proceso de reconstrucción, ya que las importaciones incluyen más de 100 millones de dólares en donaciones en especie (cuya contrapartida aparece en el renglón de transferencias que se comenta más adelante). Además, en general, el elevado nivel de actividad económica - incluyendo un aumento palpable del consumo de artículos suntuarios importados en Ciudad de Guatemala - y el alto componente importado de algunas de las inversiones más importantes - comprendidas la actividad del petróleo y del níquel así como los proyectos de generación eléctrica a cargo del Estado - fácilmente explican el dinamismo en las importaciones.

6/ En efecto, los datos del movimiento de pasajeros en las aduanas y de índices de ocupación en los principales hoteles sugieren que el número de turistas en Guatemala en diciembre de 1976 declinó menos de 10% en comparación con el mismo mes del año anterior.

7/ En rigor, los pagos por reaseguros no involucran la producción de servicios, de manera que no se incluyeron en los renglones sobre la exportación de bienes y servicios que reportan los cuadros 2 y 3.

Cuadro 8

GUATEMALA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF), 1973-1976

	Millones de dólares corrientes				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975 g/	1976 g/	1973	1976g/	1974	1975	1976g/
<u>Bienes de consumo</u>	<u>120</u>	<u>165</u>	<u>169</u>	<u>174</u>	<u>27.7</u>	<u>23.4</u>	37.6	2.5	2.5
<u>Bienes intermedios</u>	<u>221</u>	<u>407</u>	<u>594</u>	<u>762</u>	<u>50.9</u>	<u>57.8</u>	84.6	45.9	28.2
Petróleo y combustibles	33	92	103	132	7.6	13.0	178.8	12.3	27.8
Otros	188	315	491	630	43.3	44.7	68.0	55.6	28.3
<u>Bienes de capital</u>	<u>93</u>	<u>133</u>	<u>172</u>	<u>222</u>	<u>21.4</u>	<u>18.8</u>	42.7	29.5	29.5
<u>Total</u>	<u>434</u>	<u>705</u>	<u>935</u>	<u>1 158</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	62.6	32.6	23.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

g/ Cifras preliminares.

En lo que se refiere a la estructura de las importaciones, las de petróleo pasaron de 103 millones de dólares en 1975 a 132 millones en 1976, con un incremento de casi 28%. Por otro lado, el aumento aún más intenso de las importaciones de bienes de capital reflejó el elevado ritmo de inversión a que ya se aludió. (Véase otra vez el cuadro 8.)

iii) La relación de precios del intercambio. En 1976 se atenuaron las tendencias alcistas de los precios de los bienes importados, aunque se siguieron manifestando ciertas presiones inflacionarias por esta vía. En promedio, se estima que el costo unitario de las importaciones aumentó en poco más de 7%. El precio medio de las exportaciones subió mucho más (17%) y así, contrariamente a lo ocurrido durante los dos últimos años, la relación de precios del intercambio mejoró, aunque el índice correspondiente fue aún 16% mejor en 1976 que en 1972. (Véase el cuadro 9.) La favorable evolución de los valores unitarios de las exportaciones en relación con la de las importaciones contribuyó también a que el poder de compra de las exportaciones experimentara un alza de 8.1% en 1976.

b) El balance de pagos

Durante 1976 el saldo comercial arrojó un déficit de casi 135 millones de dólares, y se efectuaron pagos netos de utilidades e intereses al capital extranjero por 64 millones de dólares. Sin embargo, el conjunto de estos saldos adversos fue compensado, en gran medida, por transferencias netas asociadas a la considerable cooperación que Guatemala recibió de la comunidad internacional a raíz del terremoto. De ahí que el saldo en la cuenta corriente del balance de pagos registrara un déficit de sólo 11 millones de dólares, en comparación a cifras que oscilaron en torno a 80 millones de dólares durante los últimos dos años. (Véase el cuadro 10.)

A lo anterior se sumaron 206 millones de dólares de ingresos netos de la cuenta de capital, con lo cual las reservas monetarias internacionales aumentaron en casi 200 millones de dólares durante el año, y llegaron al nivel sin precedentes de 517 millones de dólares, monto que alcanzaría a cubrir los requerimientos de más de nueve meses de importaciones al ritmo registrado en 1976.

Cuadro 9

GUATEMALA: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR,
VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975	1976 a/
<u>Exportaciones de bienes</u>					
Valor	17.5	31.6	31.7	10.1	18.6
Volumen	16.1	6.6	6.6	4.6	1.4
Valor unitario	1.2	23.4	23.6	5.2	17.0
<u>Importaciones de bienes</u>					
Valor	2.0	32.8	61.3	6.5	31.2
Volumen	-7.7	9.5	13.1	-5.7	22.3
Valor unitario	10.5	21.2	42.7	12.9	7.3
<u>Relación de los términos del intercambio</u>					
	-8.5	1.8	-13.3	-6.8	9.0

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 a/
<u>Cuenta corriente</u>					
Exportaciones de bienes y servicios	394	532	712	792	968
Bienes fob	336	442	582	641	760
Servicios	58	90	120	151	208
Transporte	12	17	19	24	21
Viajes	17	37	57	78	70
Importaciones de bienes y servicios	390	521	812	858	1 122
Bienes fob	295	391	631	672	882
Servicios	95	130	181	186	240
Transporte	45	56	91	86	102
Viajes	24	38	52	55	79
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-45	-45	-48	-69	-64
Utilidades	-32	-36	-46	-72	-73
Intereses	-13	-9	-2	3	9
Donaciones privadas netas	31	43	56	72	207
Saldo de la cuenta corriente	-10	9	-112	-63	-11
<u>Cuenta de capital</u>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	10	-9	102	63	11
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	48	87	95	181	206
Inversión directa	16	35	47	72	
Préstamos de largo y mediano plazo	52	60	68	123	
Amortizaciones	-36	-31	-45	-37	
Pasivos de corto plazo	17	24	26	24	
Donaciones oficiales	-1	-1	-1	-1	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	4	-10	-7	-1	
c) Errores y omisiones	+1	-1	1	-9	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	-45	-85	13	-108		-195
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-3	-5	-2	-2	...
Variación de las reservas internacionales brutas	-42	-80	15	-106	...
Divisas (- aumento)	-36	-75	15	-106	...
Oro (- aumento)	-6	-	-	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-	-5	-	-	...

Fuentes: 1972-1975: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, Vol. 28;
1976: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales de los países.

a/ Cifras preliminares.

/Contrariamente a

Contrariamente a lo que se podría suponer, el elevado saldo neto favorable en la cuenta de capital no se explica en gran medida por los requerimientos de financiamiento extraordinario que entrañó el proceso de reconstrucción. Si bien el sector público suscribió préstamos por más de 300 millones de dólares en 1976,^{8/} los desembolsos brutos de préstamos oficiales de largo plazo apenas llegaron a 50 millones (con todo, un nivel muy superior a los 33 millones registrados en 1975). El grueso del saldo positivo provino, por una parte, de un aumento de casi 25% en el monto de la inversión extranjera directa, asociado, sin duda, a las actividades ya aludidas relacionadas con la exploración y explotación del petróleo y la inversión tendiente a explotar y procesar el níquel; y, por otra, del creciente nivel de obligaciones comerciales de corto plazo asociado al mayor valor de las operaciones corrientes registradas en el año, y quizás a una mayor inclinación por parte del sector comercial a contratar créditos de proveedores, al reducirse la diferencia entre las tasas de interés vigente en Guatemala y los principales centros financieros internacionales.

También llama la atención que el servicio y amortización de deuda externa sean aún relativamente reducidos. En el caso de la deuda pública externa, los pagos por este concepto únicamente llegaron a constituir aproximadamente el 2% del valor total de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 11.) Sin embargo, al tomar en cuenta que están venciendo los períodos de gracia de los préstamos

^{8/} Casi la mitad de esta suma se destinará a un solo proyecto: el hidroeléctrico "Chixoy", para el cual se contrataron 105 millones de dólares con el BID y casi 33 millones con el Fondo de Inversiones de Venezuela. Unos 50 millones de los créditos externos suscritos se relacionan directamente con el proceso de reconstrucción de viviendas, escuelas, centros de salud y la rehabilitación de un puerto, mientras que se encontraban en avanzado estado de negociación préstamos por otros 50 millones de dólares para la reparación de carreteras y la reconstrucción de hospitales.

Cuadro 11

GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, 1972-1976

(Millones de quetzales corrientes)^{a/}

	1972	1973	1974	1975	1976
Saldo de la deuda pública y garantizada por el Estado	140.1	163.2	173.6	198.4	245.6
Servicio de la deuda externa	41.4	20.7	31.5	19.2	19.3
Amortizaciones	32.8	11.7	23.7	11.1	13.2
Intereses	8.6	9.0	7.8	8.1	6.1
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios	10.3	3.8	4.3	2.4	2.0

Fuente: Consejo Nacional de Planificación Económica.

^{a/} Saldos a fines de año de la deuda a más de un año.

/Contratados en

contratados en los últimos años y que además el ritmo de desembolsos indudablemente aumentará durante el próximo bienio en virtud del alto nivel de préstamos ya contratados, se puede anticipar que dicho coeficiente tenderá a crecer en lo que resta de la presente década.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

Durante el período 1973-1975, Guatemala experimentó presiones inflacionarias de cierta consideración, aun cuando hacia finales del último año se notaba en ellas una franca desaceleración. (Véase el cuadro 12.) Esta tendencia, que continuó durante 1976, sin duda hubiera sido más acentuada en ausencia del desastre natural de febrero y del consiguiente programa de reconstrucción, que influyó, en forma selectiva, sobre la estructura de costos y precios, en particular en aquellas actividades relacionadas con la construcción.

Hasta el mes de noviembre de 1976 - último dato disponible - el índice general de precios al consumidor había reflejado variaciones promedio de 9.2% en comparación al mismo mes del año anterior. Por otro lado, un análisis de la evolución mensual del índice sugiere que durante el último trimestre del año las presiones alcistas en los precios tendieron a agravarse, de manera que sería razonable suponer que el índice general de precios al consumidor arrojará en definitiva una variación promedio no menor a 10%.

Cabe subrayar que los precios de los alimentos han tendido a crecer a un ritmo menor que el del índice general - 8.4% para el período noviembre a noviembre - y que los precios de cereales y sus productos - artículos de consumo popular - únicamente crecieron 2.9% durante dicho período. A este hecho contribuyeron las cosechas satisfactorias de cereales, así como la política de estabilización de precios seguida por el Instituto Nacional de Comercialización Agrícola (INDECA). Los renglones que experimentaron mayores aumentos de precios fueron el vestuario y el calzado y los bienes para el hogar. También es de suponer que los alquileres hayan tenido aumentos superiores a lo que sugiere el índice de precios como consecuencia de la escasez de vivienda después del terremoto. (Véase nuevamente el cuadro 12.)

Cuadro 12

GUATEMALA: INDICE DE PRECIOS EN LA CIUDAD DE GUATEMALA, 1972-1976

	1972	1973	1974	1975	1976 a/	Tasas anuales de crecimiento				
						1973	1974	1975	1976a/	
<u>Al consumidor (1946 = 100)</u>										
<u>Total</u>	<u>147.0</u>	<u>168.2</u>	<u>195.0</u>	<u>220.6</u>	<u>240.9</u>	<u>14.4</u>	<u>15.9</u>	<u>13.1</u>	<u>9.2</u>	
Alimentos	159.4	190.2	220.4	252.5	273.7	19.3	15.9	14.6	8.4	
Combustibles	117.4	130.1	200.1	205.9	220.9	10.8	53.8	2.9	7.3	
Vivienda	110.8	110.8	110.8	110.8	...	-	-	-	...	
Vestuario	138.3	160.3	178.3	222.2	273.9	15.9	11.2	24.6	22.8	
Otros	156.2	162.6	190.5	214.4	226.8	4.1	17.2	12.5	5.8	
<u>Al por mayor (1950 = 100)</u>										
						<u>Enero a junio</u>				
						1975	1976			
<u>Total</u>	<u>119.6</u>	<u>136.6</u>	<u>167.7</u>	<u>188.4</u>	<u>183.1</u>	<u>196.8</u>	<u>14.2</u>	<u>22.8</u>	<u>12.3</u>	<u>7.5</u>
Productos nacionales	116.9	134.9	163.7	185.0	180.2	192.2	15.4	21.3	13.0	6.7
Alimentos y bebidas	122.3	145.1	171.3	191.2	187.9	191.9	18.6	18.1	11.6	2.1
Tejidos	90.8	104.4	138.8	151.4	150.9	146.1	15.6	32.9	9.1	-3.2
Materiales de construcción	113.3	119.7	156.8	188.8	182.5	222.5	5.6	30.7	20.6	21.9
Combustibles	133.6	139.2	162.5	172.2	172.0	179.7	4.2	16.7	6.0	4.5
Varios	31.5	114.3	162.4	187.2	160.8	202.6	24.9	42.1	15.3	26.0
Productos importados	142.9	151.4	192.3	219.3	211.5	236.6	5.9	27.1	14.0	11.9
Alimentos y bebidas	179.9	193.4	210.8	242.2	229.4	270.2	7.5	9.0	14.9	17.8
Combustibles	93.6	95.5	179.4	189.1	188.3	191.8	2.0	87.9	5.4	1.9

Fuente: Banco de Guatemala.

a/ Cifras preliminares, sobre la base del índice de 1975 = 100.

/Al parecer

Al parecer, en 1976 también se produjo un cambio leve en la naturaleza de las presiones inflacionarias en Guatemala. Mientras que durante el período 1973-1975 éstas fueron en proporción apreciable de origen externo, en 1976 aparentemente empezaron a gravitar en mayor medida sobre el alza de precios algunos elementos de origen interno, básicamente de orden estructural, debido a que las actividades de la reconstrucción incidieron sobre los costos, sobre todo en aquellas ramas vinculadas con el sector de la construcción. Por otro lado, el exceso de liquidez en manos del sistema de intermediación encierra, por lo menos en potencia, presiones inflacionarias por el lado de la demanda.

A inicios del año, el Gobierno siguió una política deliberada de estabilización de precios, hecho que se reflejó en la conducción de la política monetaria, fiscal y administrativa. Sin abandonar dicha política, a raíz del terremoto se tendió a tolerar medidas más liberales en materia monetaria y crediticia, ante los ingentes problemas que planteaba la reconstrucción.^{9/} Por otra parte, durante todo el año se continuó aplicando una política selectiva de fijación de precios tope, incluso para materiales de construcción.^{10/}

b) Las remuneraciones

Contrariamente a lo ocurrido a lo largo del período 1974-1975, durante el cual los ajustes salariales evidentemente tuvieron un considerable rezago ante el alza de precios, la información disponible sugiere que durante 1976 se logró mantener, en promedio, el poder adquisitivo de los sectores asalariados de la población o, en todo caso, evitar un deterioro comparable al de los años anteriores. Ello no significa, desde luego, que los ajustes se concedieron en forma uniforme a todos

^{9/} En la aprobación de la política monetaria en julio de 1976, la Junta Monetaria señaló como uno de sus objetivos explícitos la oportuna ejecución de los programas de reconstrucción.

^{10/} Al haber declarado el Congreso de la República el "Estado de Calamidad Pública" mediante Decreto 1-76, automáticamente se congelaron los precios de algunos materiales de construcción y de artículos de primera necesidad. Sin embargo, cabe señalar que este tipo de medida resulta de difícil aplicación.

los trabajadores. Por el contrario, existen indicios que amplios estratos de la población - sobre todo en el área rural - volvieron a sufrir una pérdida real en su poder adquisitivo, en contraste con lo ocurrido, por ejemplo, para albañiles calificados. De ahí se infiere que, si bien el sector asalariado en su conjunto logró mantener su participación relativa en el ingreso nacional total, los estratos de menores ingresos probablemente continuaron perdiéndola, agravando los problemas distributivos que caracterizan la economía guatemalteca.

Desafortunadamente, la información antes aludida es muy escueta, por lo cual resulta difícil confirmar las apreciaciones anotadas, aun cuando existen algunos datos fragmentarios. En primer término, en enero de 1976 el sector público acordó aumentos salariales a los servidores del Estado en una proporción inversa a su nivel de ingreso, pero que en promedio significó un aumento total de entre 8% y 10%. En enero de 1977 se volvió a acordar un incremento de igual magnitud. En segundo lugar, el terremoto y sus secuelas influyeron sobre la estructura salarial al restar oferta de mano de obra - dedicada ahora a labores de reconstrucción - para la recolección de cosechas, con el resultado de que los jornales para esta actividad se elevaron más de 100% entre noviembre de 1975 y el mismo mes de 1976, según datos no oficiales. En tercer lugar, se produjeron evidentes aumentos salariales en todas las actividades relacionadas con la industria de la construcción, sobre todo para la mano de obra calificada. En cuarto lugar, los treinta pactos colectivos negociados durante el año con intervención del Ministerio de Trabajo, culminaron, en promedio, con aumentos salariales equivalentes a entre 10% y 15% anual.^{11/} Finalmente, una encuesta de muestra pequeña realizada con datos de los registros del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social arrojó los siguientes aumentos promedio

^{11/} Aunque el movimiento sindical en Guatemala es relativamente débil, a raíz de dos conflictos laborales importantes que ocurrieron durante el año, éste aparentemente salió fortalecido, al establecerse un Comité Nacional de Unidad Sindical (CNUS) que agrupa a dirigentes de sindicatos urbanos y rurales de diversos sectores de la producción, incluyendo servicios.

en salarios entre octubre de 1976 y el mismo mes del año anterior: comercio y servicios, 12.8%; sector manufacturero, 13.1% y sector agrícola, 6.7%.

No se dispone de datos sobre ocupación, pero el mayor nivel de actividad económica y las labores de reconstrucción han ampliado sin duda el número de puestos de trabajo. Así, el número de afiliados al sistema de seguridad social pasó de poco más de 550 mil a finales de 1975 a aproximadamente 655 mil a finales de 1976. (Véase el cuadro 13.) Esta alza superior al 19% es atribuible casi en su totalidad al aumento en la ocupación de empresas existentes o en empresas nuevas, ya que el régimen no se amplió en su cobertura geográfica o sectorial en 1976.

5. La política fiscal y monetaria

a) La política fiscal

El desastre natural de febrero obligó al Gobierno a adoptar un conjunto de medidas para hacer frente a la nueva situación que tenía que enfrentar el país, aun cuando no se produjeron mayores cambios en la conducción de la política económica. Inmediatamente después del terremoto el Gobierno tomó la decisión en el sentido de que, si bien sería necesario compatibilizar los requerimientos de la rehabilitación y reconstrucción con los objetivos de mayor alcance del Plan de Desarrollo 1975-1979 - posteriormente incluso se reformuló dicho plan para el período 1977-1979 - en la medida de lo posible se proseguirían las acciones de fundamental importancia para el desarrollo del país. En otras palabras, se concibió la reconstrucción como una labor adicional, y no sustitutiva, al programa de inversiones públicas que el Estado se había trazado.^{12/}

Esta decisión resultó de cierta trascendencia, ya que al menos en 1976, se interpretó casi literalmente. Así, el presupuesto aprobado para el año se mantuvo prácticamente incólume y la totalidad de los gastos destinados a la reconstrucción se tuvieron que

^{12/} Discurso pronunciado por el Presidente de la República el 12 de febrero de 1976. Posteriormente, el Gobierno acuñó el lema de "reconstruir sin dejar de producir".

Cuadro 13

GUATEMALA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DE LOS SALARIOS, 1974-1976

	1974	1975	1976 a/	Tasas anuales de crecimiento	
				1975	1976 a/
<u>Número de trabajadores cotizantes al Seguro Social (miles)</u>					
	499	550	655	10.2	19.1
Ciudad de Guatemala	166	204	...	22.7	...
Resto del país	334	346	...	3.9	...
<u>Salario medio pagado a cotizantes del Seguro Social</u>					
	870	937	1 027	7.6	9.6
Ciudad de Guatemala	1 536	1 511	...	-1.7	...
Resto del país	539	600	...	11.4	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares con base enero-octubre.

/prever en

prever en la ampliación presupuestaria a que se alude más adelante. Esta decisión del Gobierno tuvo la virtud de no interrumpir las principales obras de desarrollo que se habían proyectado, pero probablemente contribuyó al bajo índice de ejecución en los programas de reconstrucción al rebasar la capacidad de organización y de ejecución del sector público para abordar, en forma simultánea, una multiplicidad de actividades sin precedente.

Para hacer frente a la situación, el Gobierno adoptó en los meses inmediatos al desastre, entre otras, las siguientes medidas:

1) En materia institucional, se estableció un Comité de Reconstrucción Nacional como órgano ejecutivo de la política de reconstrucción, presidido por el Presidente de la República e integrado por tres miembros: un representante del Ejército, el Ministro de Finanzas, y un representante del movimiento cooperativista;

2) En el orden financiero, se amplió el presupuesto en 189 millones de quetzales - con lo cual el presupuesto total para 1976 llegó a 744 millones de quetzales - y el Congreso de la República autorizó la emisión de bonos para la reconstrucción nacional por un valor de 122 millones de quetzales y la contratación de nuevos préstamos externos por 51.5 millones de dólares, elevándose así el presupuesto de capital de 190 a 372 millones de quetzales; en consecuencia, la deuda total contratada ascendió a 316 millones de quetzales durante el ejercicio;

3) Por otro lado, el Congreso aprobó un decreto de ahorro forzoso, que obligó a todas las personas y empresas con un nivel mínimo de renta neta a invertir en bonos de reconstrucción;^{13/}

4) Se estableció un mecanismo para financiar la reconstrucción de viviendas mediante un Fondo de Fideicomiso constituido a través del Banco de Guatemala (Banco Central) y se asignó una partida inicial de

^{13/} Según el Decreto 8-76, toda persona que haya reportado una renta neta promedio inferior a 1 500 quetzales al mes durante los tres años anteriores debe adquirir un bono de 20 quetzales por una sola vez. Las personas o empresas con una renta neta promedio superior a dicho monto están sujetas a una escala progresiva que los obliga a invertir del 5% al 30% de la renta reportada en la adquisición de bonos.

53 millones de quetzales a dicho fideicomiso; además, se estableció un Fondo de Garantía para la Vivienda con un aporte inicial de 5 millones de quetzales, que permite a los bancos del sistema conceder créditos con sus propios recursos a una tasa del 4% de interés anual, recibiendo del Fondo una compensación por otro 4%, que garantiza hasta un 50% de la cartera irrecuperable;

5) Se dictaron varias medidas de estímulo a la reconstrucción por parte del sector privado, incluyendo la exoneración del pago de derechos aduaneros sobre la importación de una lista selectiva de materiales de construcción y el otorgamiento de incentivos fiscales al establecimiento de pequeñas y medianas industrias para la fabricación de materiales de construcción.^{14/}

Dada la inmensidad de la tarea, la ejecución del programa de reconstrucción que se había impuesto el Gobierno no estuvo exenta de dificultades. Entre las principales, destacan los problemas de organización y de coordinación, sobre todo a nivel local, y dificultades en la ejecución física de proyectos, debido, entre otras causas, a la escasez de materiales de construcción y de mano de obra calificada. Así, se estima que el índice de ejecución de las obras vinculadas con la reconstrucción no rebasará el 45% de lo programado,^{15/} mientras que el presupuesto de capital ordinario se ejecutó en aproximadamente un 75%. No obstante lo anterior, la inversión pública total llegó a duplicarse entre 1975 y 1976, constituyéndose, como ya se anotó, en uno de los elementos motores más dinámicos de la economía.

El Gobierno no adoptó provisión tributaria alguna para financiar parte de los gastos extraordinarios inherentes a la reconstrucción.

^{14/} Decreto 16-76 del 3 de junio de 1976.

^{15/} De la ampliación presupuestaria de 188.5 millones de quetzales, casi el 40% se destinó al financiamiento de los programas de vivienda temporal y reconstrucción de vivienda; otro 15% a la reparación y reconstrucción de escuelas, hospitales y centros de salud; casi un 20% a reparación de caminos, puertos y adquisición de maquinaria, y el resto a la reparación de otros edificios públicos y a la rehabilitación de empresas en el sector agrícola, industrial y artesanal.

Al contrario, los daños causados a viviendas, fábricas y comercio seguramente significaron una baja en la recaudación que se hubiera originado normalmente por concepto de impuestos sobre la propiedad y sobre la renta. (Para las empresas que llevan su contabilidad por año calendario, dicha baja se reflejará en los ingresos del Gobierno para 1977.) Por otro lado, la concesión de exoneraciones sobre la importación de materiales de construcción y bienes vinculados con el período de emergencia influyó para que la incidencia arancelaria descendiera de 8.2% en 1975 a 6.8% en 1976 (si se excluye la importación de bienes que ingresaron al país como donativos en especie, la incidencia arancelaria pasó a 7.8%).

No obstante todo lo anterior, se logró mantener el coeficiente de tributación del año precedente - 8.3% - gracias al gran dinamismo demostrado por el impuesto al timbre y papel sellado, que grava las transacciones comerciales, y cuyo rendimiento aumentó en 34% - una muestra más del alto nivel de actividad económica durante este período - y al igualmente dinámico rendimiento de los impuestos que gravan la exportación, el cual creció en 46%. (Véase el cuadro 14.) Esto último se debió a un importante aumento en la base del impuesto que grava la exportación del banano,^{16/} y a la aplicación de la escala altamente progresiva puesta en vigor en septiembre de 1974 a las exportaciones del café y del algodón.^{17/}

^{16/} De acuerdo con el Decreto 83-75, y dentro del marco de los acuerdos entre los gobiernos miembros de la Unión de Países Exportadores de Banano (UPEB) Guatemala estableció un gravamen de 40 centavos de dólar por exportación de caja de 19 kilogramos de banano exportada durante 1976, acordando que dicho gravamen aumentaría automáticamente a 45 y 50 centavos en 1977 y 1978, respectivamente.

^{17/} Así, el rendimiento de los impuestos a la exportación de azúcar bajó de 21.3 millones de quetzales en 1975 a 3.1 millones en 1976, debido precisamente a la reducción en el precio internacional de dicho producto. Sin embargo, esa baja se compensó, con creces, al pasar el rendimiento del impuesto sobre la exportación de café de 7.8 millones a 34.7 millones de quetzales, y el del banano de 0.4 millones a 5.6 millones en los dos años anotados.

Cuadro 14

GUATEMALA: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL, 1970 Y 1973-1976

	Millones de quetzales					Tasas anuales de crecimiento			
	1970	1973	1974	1975	1976 a/	1971- 1973	1974	1975	1976 a/
<u>Tributarios</u>	<u>147.8</u>	<u>191.9</u>	<u>254.8</u>	<u>300.8</u>	<u>358.9</u>	<u>9.1</u>	<u>32.8</u>	<u>16.7</u>	<u>19.3</u>
Directos	24.1	32.2	39.4	62.7	66.2	10.1	22.4	52.5	5.6
Sobre la renta	18.6	25.3	32.0	54.8	58.0	10.8	26.5	58.4	5.8
Territorial	5.1	6.5	6.9	7.6	7.9	8.4	6.2	15.9	3.9
Herencias y donaciones	0.4	0.4	0.5	0.3	0.3	-	25.0	180.0	-
Indirectos	123.7	159.7	215.4	238.0	292.7	8.9	34.9	10.2	23.0
Importaciones	36.5	41.6	58.8	60.2	66.1	4.4	41.3	-0.5	9.8
Exportaciones	9.6	15.6	21.2	31.3	45.6	17.6	35.9	38.7	45.7
Alcoholes	15.9	19.9	23.8	25.6	29.5	7.8	19.6	0.8	15.2
Tabacos	6.7	7.2	8.5	10.2	12.0	2.4	18.1	14.1	17.6
Timbre y papel sellado	35.6	49.6	74.1	78.5	105.0	11.7	49.4	13.1	33.8
Derivados del petróleo	11.5	14.5	16.5	18.1	19.2	8.0	13.8	13.3	6.1
Otros	7.9	11.3	12.5	14.1	15.3	12.7	10.6	5.6	8.5
<u>No tributarios</u>	<u>17.4</u>	<u>21.4</u>	<u>24.8</u>	<u>29.0</u>	<u>31.0</u>	<u>7.1</u>	<u>15.9</u>	<u>2.0</u>	<u>6.9</u>
<u>Total</u>	<u>165.2</u>	<u>213.2</u>	<u>279.6</u>	<u>329.8</u>	<u>389.9</u>	<u>8.9</u>	<u>31.1</u>	<u>15.4</u>	<u>18.2</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

/Como ya

Como ya quedó señalado, aun en ausencia del terremoto, el Gobierno había puesto en vigor un presupuesto expansionista. Con la ampliación presupuestaria derivada de la necesidad de enfrentar los resultados del desastre, se llegó a programar un monto de gastos sin precedente, de modo que aun tomando en cuenta el relativamente bajo índice de ejecución de los gastos de capital, los egresos totales sobrepasaron, por mucho, los niveles más altos alcanzados hasta la fecha. Los gastos de funcionamiento crecieron en 26%, y los de capital, como ya quedó señalado, se duplicaron, llevando los gastos totales a una cifra absoluta de 537 millones de quetzales, 48% mayor que la de 1975. (Véase el cuadro 15.)

El gran dinamismo demostrado por el gasto público ante un estancamiento en el coeficiente de tributación significó lógicamente que el Gobierno Central tuviera que afrontar un importante déficit, cuyo monto estimado ascendió a más de 120 millones de quetzales. Esta cifra, si bien elevada (representa casi el 2.7% del producto interno bruto), pareciera estar dentro de límites razonables, sobre todo al tomarse en cuenta la favorable posición de reservas de que dispone el país. Sin embargo, cabe señalar que hubiera sido considerablemente mayor, de no haberse contado con más de 25 millones de quetzales en ingresos extraordinarios - 15 millones provenientes del superávit de caja del ejercicio anterior y 10 millones en donaciones recibidas por el Gobierno después del terremoto - o de haberse logrado un mayor índice de ejecución en la inversión pública.

Por otro lado, esta situación produce inquietud a las autoridades hacendarias en cuanto al futuro, debido a la baja elasticidad y elevada vulnerabilidad del sistema impositivo - más del 15% de los ingresos tributarios dependen casi exclusivamente de la evolución de los precios internacionales de los productos básicos por la forma en que se estructuran los gravámenes a la exportación -, los requerimientos financieros previsibles de la reconstrucción, y las exigencias normales del plan de desarrollo.^{18/}

^{18/} Para 1977, el Congreso aprobó un Presupuesto de Egresos por 798 millones de quetzales, que se financiaría en un 40% mediante nueva deuda interna y externa.

Cuadro 15

GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1970 Y 1973-1976

	Millones de quetzales					Tasas anuales de crecimiento			
	1970	1973	1974	1975	1976 a/	1971- 1973	1974	1975	1976 a/
<u>Ingresos</u>	<u>166.0</u>	<u>214.7</u>	<u>282.2</u>	<u>351.4</u>	<u>415.5</u>	<u>9.0</u>	<u>31.4</u>	<u>24.5</u>	<u>18.2</u>
Corrientes	165.2	213.2	279.6	329.8	389.9	8.9	31.1	18.0	18.2
Donaciones	0.6	0.9	0.8	0.4	10.0	14.5	11.1	-50.0	2 490.0
Saldo ejercicio anterior	0.2	0.6	1.8	21.2	15.6	44.1	200.0	1 077.8	-26.4
<u>Gastos corrientes</u>	<u>147.8</u>	<u>171.7</u>	<u>210.4</u>	<u>256.4</u>	<u>323.8</u>	<u>5.1</u>	<u>22.5</u>	<u>21.9</u>	<u>26.3</u>
Remuneraciones	80.4	88.2	111.3	127.1	155.1	3.1	26.2	14.2	22.1
Otros gastos corrientes	67.4	83.5	99.1	129.3	168.7	7.4	18.7	30.5	30.5
<u>Ahorro en cuenta corriente</u>	<u>18.2</u>	<u>43.0</u>	<u>71.8</u>	<u>95.0</u>	<u>91.7</u>	<u>33.0</u>	<u>67.0</u>	<u>32.3</u>	<u>-3.5</u>
<u>Gastos de capital</u>	<u>41.2</u>	<u>89.3</u>	<u>112.2</u>	<u>106.1</u>	<u>213.0</u>	<u>29.3</u>	<u>25.6</u>	<u>-5.4</u>	<u>100.8</u>
Inversión real	36.3	82.9	103.3	96.0	146.0	31.7	24.6	-7.1	52.1
Inversión financiera	4.9	6.4	8.9	10.1	67.0	9.3	39.1	13.5	569.4
<u>Gastos totales</u>	<u>189.0</u>	<u>261.0</u>	<u>322.6</u>	<u>362.5</u>	<u>536.8</u>	<u>11.4</u>	<u>23.5</u>	<u>12.4</u>	<u>48.0</u>
<u>Déficit presupuestal</u>	<u>23.0</u>	<u>46.3</u>	<u>40.4</u>	<u>11.1</u>	<u>121.3</u>	<u>26.3</u>	<u>-12.7</u>	<u>-72.5</u>	<u>992.8</u>
<u>Financiamiento del déficit</u>	<u>18.1</u>	<u>40.9</u>	<u>67.4</u>	<u>37.5</u>	<u>152.7</u>	<u>31.2</u>	<u>64.8</u>	<u>-44.5</u>	<u>307.2</u>
Crédito interno neto	-6.4	19.6	48.7	24.5	123.8		148.5	-49.7	405.3
Negociación	-	-	-	49.2	155.2		-	-	215.4
Amortización	-	-	-	24.7	31.4		-	-	27.1
Crédito externo neto	24.5	21.3	18.7	13.0	28.9	-4.6	-12.2	-30.5	122.3
Negociación	-	-	-	18.7	35.0		-	-	87.2
Amortización	-	-	-	5.7	6.1		-	-	7.0
Resultado de la ejecución fiscal	-4.9	-5.4	27.0	26.4	31.4				

Fuentes: Banco de Guatemala.

a/ Cifras preliminares.

/En virtud

En virtud de la creciente brecha entre los ingresos y los gastos, la deuda pública se ha ido incrementando en forma progresiva. Su saldo al final del año pasó de 500 millones en 1975 a aproximadamente 637 millones de quetzales en 1976, lo cual significa un aumento superior al 25%. (Véase el cuadro 16.) Una proporción importante de dicha deuda es de origen interno, y de ésta, aproximadamente un 45% estaba integrada por obligaciones ante el Banco Central.

Por otro lado cabe destacar, como aspecto favorable, que la colocación de valores estatales en el público ha aumentado significativamente durante los últimos años, pasando de 18 millones de quetzales en 1975 a más de 41 millones en 1976. Esta tendencia refleja, en parte, las disposiciones de ahorro forzoso anteriormente descritas, y la política deliberada, seguida por las autoridades monetarias, de intensificar las operaciones de mercado abierto con valores públicos.

b) La evolución monetaria

La rápida expansión del crédito público (24% en un año), aunada a un crecimiento análogo en la actividad crediticia privada (21%) - impulsado, a su vez, por una fuerte presión para propósitos de reconstrucción y rehabilitación -,^{19/} y especialmente la espectacular alza en las reservas monetarias internacionales netas (68%) fueron los factores que contribuyeron a la elevada expansión del medio circulante. Este creció 42% entre finales de diciembre de 1976 y el mismo período durante el año anterior. (Véase el cuadro 17.) En total, la monetización de origen externo contribuyó con 63% al crecimiento de los medios de pago.

Si bien una alta proporción de la liquidez creada fue absorbida por los depósitos de ahorro y plazo - el cuasidineró creció en 27% durante el período bajo examen - llama la atención que el público mostrara una notable preferencia por los activos financieros de alta liquidez: la

^{19/} Al 30 de noviembre de 1976, el fondo de fideicomiso establecido por el Gobierno Central a través del Banco de Guatemala había desembolsado 35.7 millones de quetzales en créditos. Asimismo, los bancos privados habían concedido aproximadamente 1.0 millón de quetzales amparados por el Fondo de Garantía para la Vivienda. No fue posible cuantificar el resto de las operaciones crediticias del sistema bancario privado destinadas a la reconstrucción.

Cuadro 16

GUATEMALA: DEUDA DEL SECTOR PUBLICO AL 31 DE DICIEMBRE, 1970-1976

(Millones de quetzales)

Año	Total	Interna			Externa				
		Total	Flo- tante a/	Bonifi- cada	Otras obliga- ciones a/	Total	Prés- tamos direc- tos	Bonifi- cada	Otras obliga- ciones a/
1971	257	129	8	113	8	128	102	25	0.6
1972	320	180	15	157	7	140	121	18	0.7
1973	381	217	24	187	7	163	146	16	0.7
1974	449	175	19	250	6	174	172	1	0.7
1975	501	302	21	270	6	198	197	1	0.9
1976 b/	637	392	20	367	5	246	246	-	-

Fuente: Dirección de Contabilidad del Estado y Estudio Económico y Memoria de Labores del Banco de Guatemala.

a/ Únicamente Gobierno Central.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

GUATEMALA: BALANCE MONETARIO, 1971 Y 1973-1976

(Millones de quetzales)

	Saldos a fines de					Tasas anuales de crecimiento			
	1971	1973	1974	1975	1976 a/	1972- 1973	1974	1975	1976 a/
1. Dinero	<u>178</u>	<u>260</u>	<u>299</u>	<u>349</u>	<u>495</u>	<u>20.9</u>	<u>15.0</u>	<u>16.5</u>	<u>42.0</u>
Efectivo en poder público	99	137	157	174	225	17.8	15.1	10.7	28.9
Depósitos en cuenta corriente	80	124	142	174	270	24.5	14.8	22.8	55.1
2. Factores de expansión	<u>392</u>	<u>645</u>	<u>747</u>	<u>913</u>	<u>1 232</u>	<u>28.3</u>	<u>15.8</u>	<u>22.2</u>	<u>34.9</u>
Reservas internacionales netas	69	196	185	262	441	68.7	-5.4	41.4	68.4
Crédito interno	324	450	562	652	792	17.9	24.9	15.9	21.5
Sector público	69	113	124	141	174	27.8	10.3	13.0	24.0
Sector privado	255	337	438	511	617	15.1	29.8	16.8	20.8
3. Factores de absorción	<u>214</u>	<u>353</u>	<u>448</u>	<u>565</u>	<u>737</u>	<u>28.5</u>	<u>26.8</u>	<u>26.1</u>	<u>30.6</u>
Cuasidinero (depósito ahorro y plazo)	221	356	402	504	640	26.9	13.0	25.5	26.9
Otras cuentas netas	7	30	46	60	97	-	55.4	31.1	61.4

Fuente: Banco de Guatemala.

a/ Cifras preliminares.

/participación relativa

participación relativa del dinero en los medios de pago pasó de 40.9% a finales de 1975 a 43.6% a finales de 1976. Ante esta situación, influida además por la resistencia por parte de muchos bancos en recibir nuevos depósitos de ahorro, debido precisamente a su exceso de liquidez, y tomando en cuenta que los encajes legales son mayores sobre los depósitos monetarios que sobre los de plazo (40% y 15% respectivamente) el coeficiente medio de encaje aumentó de 25% a finales de 1975 a 30.5% a finales de 1976 - sin que se variaran las tasas correspondientes durante el año - esterilizando parte de la liquidez en manos del sistema de intermediación.

/GUYANA

GUYANA

1. Evolución económica reciente: introducción y sumario

Todos los indicadores señalan un descenso general de la actividad económica durante 1976. Expresado en valores corrientes, el producto interno bruto se estima provisionalmente en 1 950 millones de dólares de Guyana,^{1/} lo que representa una disminución de 1% respecto de 1975. (Véase el cuadro 1.) En términos reales, la producción bajó aún más, puesto que los precios al consumidor tuvieron un aumento estimado en 10% durante el año. La disminución del producto interno bruto expresado en términos corrientes fue provocada por una baja en los ingresos por concepto de exportación de azúcar, que es el principal producto de exportación del país, y por una menor producción en la mayor parte de los principales sectores productores de bienes.

El sector de minería y canteras fue el único que mostró un aumento en su producto, aunque éste se explica principalmente por el aumento de los precios. El producto de los sectores agrícola y manufacturero parece haber disminuido debido a la menor producción de varios productos y a los precios más bajos del azúcar. La agricultura fue gravemente afectada por el mal tiempo, lo cual a su vez ocasionó una menor producción agroindustrial. Por otra parte, se estima que el sector de la construcción, fuertemente estimulado por el gasto fiscal, aumentó su aporte al producto interno bruto.

Durante 1975, la tasa de inflación de Guyana disminuyó considerablemente. Sin embargo, esta tendencia se invirtió en cierta medida en 1976, puesto que la tasa de inflación - estimada según la variación del índice de precios al consumidor en los primeros nueve meses del año - subió 10%, en comparación con un aumento del 8% en 1975. En gran parte, este incremento se debió al comportamiento de los rubros del índice

^{1/} El dólar de Guyana, que se había mantenido a la par con la libra esterlina, se ha vinculado desde octubre de 1975 al dólar estadounidense, a razón de 2.55 dólares de Guyana por cada dólar estadounidense.

Cuadro 1

GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976
A. Indicadores económicos básicos					
Producto interno bruto (millones de dólares guyaneses a precios corrientes)	529.0	577.0	865.0	1 060.0	1 050.0
Población (miles de habitantes)	740.0	756.0	774.0	791.0	809.0
Producto interno bruto por habitante (en dólares guyaneses corrientes)	715.0	763.0	1 118.0	1 340.0	1 298.0
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto-plazo					
Producto interno bruto (a precios corrientes)	5.4	8.9	50.0	22.5	-1.0
Producto interno bruto por habitante (en dólares guyaneses corrientes)	3.2	6.7	46.3	19.9	-3.1
Relación de precios del intercambio	8.0	-10.3	19.1	27.0	-26.0
Valor de las exportaciones	0.1	-3.9	85.4	26.6	-33.9
Valor de las importaciones	10.2	25.4	34.1	31.9	-
Precios al consumidor	5.0	7.5	17.5	8.0	10.0a/
Dinero	22.7	24.5	31.3	60.6	57.6b/
Ingresos corrientes del gobierno	18.1	0.1	99.3	58.7	-25.0
Gastos totales del gobierno	16.1	28.7	23.0	68.0	10.1
Deficit fiscal/gastos totales del gobierno c/	27.9	47.3	13.0	19.6	45.3
<u>Millones de dólares estadounidenses</u>					
C. Sector externo					
Balance comercial (bienes y servicios)	-0.9	-30.5	13.3	1.5	-122.0
Saldo en cuenta corriente	-14.4	-69.7	-7.9	-21.3	-149.6
Variación de las reservas internacionales netas	10.6	-27.0	47.0	49.0	-98.0

Fuente: OEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Estimación.

b/ Tasa de crecimiento entre junio de 1975 y junio de 1976.

c/ Porcentaje.

/correspondientes a

correspondientes a alimentos, bebidas y tabacos, y parece haber reflejado en parte la escasa oferta de muchos artículos alimenticios de origen nacional.

Se estima que el valor de las exportaciones disminuyó en más de un tercio en 1976, especialmente debido a la menor producción de los principales productos de exportación - azúcar, arroz, bauxita y alúmina - y a un precio de exportación del azúcar mucho más bajo. Por otra parte, las importaciones parecen haber cambiado poco respecto del año anterior, con el consiguiente déficit marcado del comercio de mercancías; esto presenta un fuerte contraste en relación con los pequeños superávits de 1974 y 1975. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

El balance de pagos de Guyana es determinado en gran medida por la evolución del comercio de mercancías. Se estima que los préstamos obtenidos en 1976 por el sector público en el extranjero no fueron lo suficientemente grandes como para contrarrestar eficazmente el déficit comercial, de modo que el balance de pagos neto, y por consiguiente el nivel de reservas de divisas ha sufrido probablemente un grave deterioro.

2. Evolución sectorial

a) Agricultura

Se estima que el producto interno bruto de la agricultura, expresado al costo corriente de los factores, ha disminuido alrededor de 8% respecto de 1975. (Véase el cuadro 2.) Esto presenta un contraste espectacular respecto de los aumentos de 144% en 1974 y de 32% en 1975, y puede atribuirse a la considerable disminución de los precios de exportación del azúcar y al menor nivel global de producción real en el sector.

El volumen de producción de los dos productos principales de exportación, la caña de azúcar y el arroz, se vio gravemente afectado durante el año por las inclemencias del tiempo. Fuertes lluvias obstaculizaron la zafra de primavera y también la de otoño. A pesar de que el aumento del volumen de caña recogido se calcula en un 17%, éste fue contrarrestado con creces por el efecto del mal tiempo

Cuadro 2

GUYANA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de dólares guyaneses			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento a/		
	1974	1975	1976	1970	1975	1974	1975	1976
Agricultura	260	341	...	19.6	32.2	144.1	31.6	...
Caña de azúcar	(185)	(246)	(225)	(9.3)	(23.2)	(272.2)	(32.8)	((-8.4)
Minería	117	136	145	19.3	12.8	45.3	16.1	6.8
Industria manufacturera	121	151	...	12.4	14.2	27.9	24.7	...
Construcción	54	68	...	8.0	6.4	14.9	25.9	...
<u>Subtotal bienes</u>	<u>552</u>	<u>696</u>	<u>...</u>	<u>59.2</u>	<u>65.7</u>	<u>84.9</u>	<u>26.2</u>	<u>...</u>
Servicios	313	364	...	40.8	34.3	12.7	16.0	...
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>865</u>	<u>1 060</u>	<u>1 050</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>50.0</u>	<u>22.5</u>	<u>-1.0</u>

Fuente: Economic Survey, 1973 e información proporcionada por la oficina de Estadística de Guyana.

a/ Basado en datos sin redondear.

/sobre el

sobre el rendimiento de la zafra, de modo que los ingresos por concepto de caña de azúcar fueron más bajos en 1976 que en 1975. (Véase el cuadro 3.)

Se estima que la producción de arroz sin elaborar disminuyó en un 30% respecto de la de 1975, y que fue inferior en aproximadamente un 45% a la meta original de producción para 1976. Se calcula que alrededor de 20 000 toneladas, es decir más de 12% del arroz elaborado en 1975, se perdieron en 1976 en los campos, debido a que las cosechadoras mecánicas no pudieron llegar a zonas inundadas por fuertes lluvias. Sin embargo, hubo un mejoramiento en la cantidad cosechada por acre durante 1976, y también un aumento aparente en los precios del arroz. Los efectos de adelantos en las actividades de investigación agrícola, en la mecanización y en las instalaciones de regulación del agua, junto con las subvenciones directas y los incentivos consistentes en pagos en efectivo, se han combinado para producir rendimientos considerablemente mayores del arroz.

La información disponible acerca de los niveles de producción de productos alimenticios nacionales muestra tendencias encontradas. Aumentó la producción de la mayor parte de los productos vegetales; sin embargo, las cifras de algunos productos se mantuvieron casi al nivel de 1975, y la producción de tubérculos y de maíz disminuyó en 1976. (Véase nuevamente el cuadro 3.) Esta disminución se debió principalmente a las crecidas en las zonas que producen maíz y tubérculos, especialmente durante la temporada de siembra, lo que hizo necesario volver a sembrar y en algunos casos dio como resultado el abandono del cultivo.

Tanto el volumen de animales faenados como el tamaño de los rebaños de ganado continuó aumentando. El número de cerdos beneficiados mostró un gran aumento. Se estima asimismo que ha aumentado la producción de aves, carne de vacuno y leche, aunque a un ritmo más lento.

b) Minería y canteras

Estimaciones provisionales para 1976 del producto interno bruto en este sector muestran un aumento del 7% en comparación con 1975. (Véase nuevamente el cuadro 2.) El alza, expresada en valores

Cuadro 3

GUYANA: PRODUCCION DE ALGUNOS CULTIVOS IMPORTANTES a/

	1973	1974	1975	1976 b/	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 c/
Caña de azúcar d/	3.3	4.2	3.4	4.0	28.0	-17.4	17.3
Cocos e/	27.4	26.4	31.3	32.4	3.7	18.6	3.5
Tubérculos f/	46.8	48.0	51.5	47.1	2.6	7.3	-8.5
Plátanos f/	24.8	22.0	32.5	30.0	-11.3	47.8	-7.7
Frutos cítricos f/	23.8	22.0	22.5	22.5	-7.4	2.3	-
Bananos f/	10.4	10.2	10.0	11.0	-1.9	-2.0	10.0
Café f/	1.5	1.5	1.5	1.5	-	-	-
Maíz f/	6.0	6.0	12.8	9.5	-	113.3	-25.8
Tomates f/	3.6	3.7	3.7	4.1	2.8	-	10.8
Piñas f/	4.9	3.0	3.0	3.9	-38.1	-	30.0
Carne de vacuno f/	9.6	8.3	8.5	8.8	-13.7	2.4	3.5
Otras carnes f/	3.2	2.6	3.6	5.0	-19.5	39.7	38.9
Aves f/	12.5	12.5	17.0	20.1	-	36.0	18.2
Arroz elaborado g/	110.0	143.0	160.0		30.0	11.9	...

Fuente: Ministerio de Agricultura.

a/ Los datos de 1974 no son exactamente comparables a los de años anteriores debido a cambios en los métodos de estimación.

b/ Cifras preliminares.

c/ Basado en datos sin redondear.

d/ Millones de toneladas.

e/ Millones de unidades.

f/ Millones de libras.

g/ Miles de toneladas.

corrientes, no proviene tanto de un crecimiento de la producción como de los mayores precios de la bauxita y la alúmina, puesto que el volumen de la producción parece ser algo menor que el de 1975; esto se debe parcialmente a que las fuertes lluvias inundaron zonas mineras y obstaculizaron gravemente la extracción de bauxita. (Véase el cuadro 4.)

Los ingresos en divisas por concepto de bauxita y de alúmina en la primera mitad de 1976 fueron mayores que los del mismo período en 1975, debido al aumento de los precios. Informaciones preliminares muestran un aumento de valores unitarios promedio que excede en más de un 34% los valores de 1975.

El dinamismo del sector de minería y canteras de Guyana se mantuvo principalmente debido a la existencia de contratos a futuro para la exportación de bauxita y alúmina, por cuanto la producción y el consumo mundial de aluminio en 1975 estuvo por debajo del nivel de 1974. Sin embargo, durante el último trimestre de 1975 la producción y consumo mundial de aluminio comenzaron a mostrar una tendencia al alza, la que se prolongó durante la primera mitad de 1976. Además, varios productores de aluminio en los Estados Unidos, que antes habían disminuido sus operaciones, anunciaron la reapertura de cubas electro-líticas para el segundo semestre de 1976, acontecimiento que coincidió con el anuncio de un aumento de 40 centavos de dólar estadounidense por libra en el precio mundial de los lingotes vírgenes.

Guyana se vio beneficiada por estos sucesos gracias a su nivel relativamente alto de existencias, las cuales le permitieron aprovechar el mayor desequilibrio de corto plazo entre la oferta y la demanda de alúmina.

Debe señalarse además que la empresa minera estatal de bauxita y alúmina (GUYBAU) siguió haciendo progresos en 1976. Se completó la instalación de una nueva draga ambulante y de un gran horno nuevo de calcinación. Este año también señaló la inauguración formal de las actividades de investigación y aplicación práctica en la GUYBAU, por cuanto se inauguraron nuevas instalaciones con este fin.

Cuadro 4

GUYANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1973	1974	1975	1976	Tasas anuales de crecimiento		
					1973	1974	1975
<u>Producción de algunos minerales importantes</u>							
Bauxita desecada <u>a/</u>	1 604	1 383	1 343	...	3.0	-16.9	-2.9
Bauxita desecada refractaria <u>a/</u>	15	22	7	...	-44.4	46.7	-68.2
Bauxita calcinada <u>a/</u>	637	726	778	...	-7.7	14.0	7.2
Alúmina <u>a/</u>	233	311	294	...	-11.1	33.5	-5.5
Hidrato de alúmina <u>a/</u>	31	8	20	...	520.0	-74.5	150.0
Oro <u>b/</u>	8	12	18	...	90.0	60.5	47.5
Diamantes <u>c/</u>	53	29	20	...	12.8	-45.3	-31.0

Fuente: Quarterly Statistical Digest, diciembre de 1973 y diciembre de 1975, Oficina Estadística de Guyana, y datos suministrados a la CEPAL.

a/ Miles de toneladas largas.

b/ Miles de onzas.

c/ Miles de quilates.

c) Manufacturas

Los indicadores señalan que el sector manufacturero tuvo una actuación relativamente mala en 1976. Se estima que las manufacturas de azúcar y la elaboración del arroz, que constituyen alrededor de un 60% del producto interno bruto del sector, han disminuido. El descenso en el producto de las manufacturas de azúcar es atribuible a los precios promedio de exportación considerablemente menores para el azúcar durante el año, junto con el estacamiento de la producción en el nivel de 300 000 toneladas alcanzado el año anterior. (Véase el cuadro 5.) La producción de arroz sin cáscara bajó a menos del nivel alcanzado en 1975, que fue de 160 000 toneladas. Estas actividades dependen principalmente de la cuantía de las cosechas de azúcar y de arroz, y por lo tanto tienden a mostrar una evolución similar. Más aún, fuera de ser afectados por las variaciones climáticas, grandes incendios destruyeron los molinos arroceros guyaneses y las plantas de elaboración de maderas, cuyo costo es de muchos millones de dólares, lo que redujo aún más la producción y los ingresos del sector.

A pesar de estos contratiempos, se mantuvieron las labores de ampliación de la base manufacturera durante el año 1976. Por ejemplo, se está construyendo una fábrica de hilados destinada a utilizar la creciente producción guyanesa de algodón, y se comenzaron también las primeras etapas de la construcción de una nueva fábrica de vidrio y otra de bicicletas.

d) Construcción

Se estima que ha habido un fuerte aumento de la construcción, la cual fue considerablemente beneficiada por un mayor gasto fiscal. Durante el año 1976, hubo muchos estímulos provenientes de proyectos de desarrollo de infraestructura, especialmente en materia de viviendas, agricultura (incluso vías de acceso a zonas agrícolas) y desarrollo de energía hidroeléctrica. El ritmo de construcción de carreteras importantes aumentó en 1976, a fin de cumplir con los plazos establecidos. Para comenzar los trabajos de un gran proyecto hidroeléctrico que deberá inaugurarse en 1978, se ha fijado como requisito la finalización

Cuadro 5

GUYANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

		1973	1974	1975	1976	Tasas anuales de crecimiento		
						1973	1974	1975
<u>Producción de algunas manufacturas importantes</u>								
Azúcar	Miles de toneladas largas	266	341	300	...	-15.8	28.2	-12.0
Aceites comestibles	Miles de galones	788	335	634	...	-32.9	-57.5	89.3
Margarina	Miles de libras	2 062	2 739	4 224	...	-33.6	32.8	54.2
Harina	Millones de libras	82	82	90	...	6.5	-	10.5
Melaza	Millones de galones	17	22	18	...	-14.1	25.7	-18.6
Alimentos para ganado	Millones de libras	61	58	80	...	1.0	-5.2	38.1
Ron	Galones	4 729	6 044	4 976	...	9.1	27.8	-17.7
Cigarrillos	Millones de unidades	489	491	532	...	-	-	8.2
Jabón	Miles de libras	3 961	3 903	4 982	...	-3.3	-1.5	27.6
Pinturas	Miles de galones	214	329	450	...	32.1	53.7	36.8
Maderas	Miles de pies cúbicos	8 224	8 806	6 417	...	6.7	7.1	-4.4

Fuente: Quarterly Statistical Digest, diciembre de 1973 y diciembre de 1975, Oficina de Estadística, Guyana, y datos proporcionados a la CEPAL.

de la construcción de una carretera de 220 millas; además, en 1976 se comenzaron los trabajos en lo que será el mayor puente flotante del mundo, que se construirá sobre el río Demerara.

Vale la pena observar que los proyectos conjuntos del gobierno de Guyana y de organismos internacionales tales como el Banco Mundial están haciendo aportes considerables al crecimiento de diversos sectores. Algunos de los proyectos conjuntos de desarrollo se refieren a materias tales como el desarrollo ganadero, la defensa de los mares, educación y desarrollo social y la construcción de carreteras. La incorporación de Guyana al Banco Interamericano de Desarrollo, en diciembre de 1976, debe hacer aún más expedito el acceso del país a la asistencia internacional para el desarrollo.

3. El sector externo

Como la mayor parte de los países de la Comunidad del Caribe (CARICOM), Guyana debe afrontar graves problemas de balance de pagos. Esta situación refleja su extrema dependencia de las transacciones externas, a pesar de las diversas medidas tomadas en los últimos años a fin de reestructurar la economía.

El fuerte aumento de los ingresos de exportación correspondientes al azúcar (y también de otros productos) fue más que suficiente para contrarrestar los grandes aumentos del costo del petróleo importado durante 1974 y 1975. (Véanse los cuadros 6 y 7.) En ambos años, por lo tanto, Guyana cambió un déficit de comercio visible y de balance global de pagos por un superávit con aumento de las reservas. (Véase el cuadro 8.) Esta situación favorable se modificó apreciablemente, sin embargo, en 1976. La información disponible muestra un gran déficit de comercio visible, y a pesar de la aparente estabilización de la corriente de ingresos de inversión se agravó considerablemente el déficit de la cuenta corriente.

Puesto que la afluencia de capital no fue suficiente como para paliar el deterioro de la posición en cuenta corriente, se ejercieron enormes presiones sobre el nivel de reservas de divisas.

Cuadro 6

GUYANA: VALOR Y COMPOSICION DE LA EXPORTACION DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares guyaneses a precios corrientes						Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1975 a/	1976 a/	1973	1976	1974	1975	1976
<u>Principales productos de exportación</u>	<u>241</u>	<u>535</u>	<u>763</u>	...	<u>385</u>	<u>281</u>	<u>83.9</u>	<u>87.6</u>	<u>122.0</u>	<u>42.6</u>	<u>-27.2</u>
Azúcar	76	285	413	...	228	121	26.5	37.8	267.9	44.9	-47.2
Arroz	25	49	85	...	38	36	8.7	11.2	96.0	73.5	-4.2
Bauxita/alúmina	140	201	265	...	119	124	48.9	38.6	43.6	31.8	3.9
<u>Otros productos</u>	<u>46</u>	<u>68</u>	<u>85</u>	...	<u>46</u>	<u>40</u>	<u>16.1</u>	<u>12.4</u>	<u>47.8</u>	<u>25.0</u>	<u>-11.7</u>
<u>Total</u>	<u>287</u>	<u>603</u>	<u>848</u>	...	<u>431</u>	<u>321</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>110.1</u>	<u>40.6</u>	<u>-25.5</u>

Fuente: Gobierno de Guyana.

a/ De enero a junio.

/Cuadro 7

Cuadro 7

GUYANA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	Millones de dólares guyaneses a precios corrientes						Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1975 a/	1976 a/	1973	1976	1974	1975	1976
<u>Bienes de consumo</u>	119	107	130	...	60	78	31.9	17.9	-10.1	21.5	29.4
(Alimentos)	(40)	(44)	(48)	...	(22)	(29)	(10.7)	(6.7)	10.0	9.1	27.7
<u>Bienes intermedios</u>	140	311	412	...	201	211	37.5	48.5	122.1	32.5	4.7
<u>Bienes de capital</u>	106	147	265	...	118	141	28.4	32.4	38.7	80.3	20.3
<u>Total</u>	<u>373</u>	<u>567</u>	<u>811</u>	<u>...</u>	<u>379</u>	<u>434</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>52.0</u>	<u>43.1</u>	<u>14.7</u>

Fuente: Gobierno de Guyana.

a/ De enero a junio.

Cuadro 8

GUYANA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares estadounidenses)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
Cuenta corriente					
Exportaciones de bienes y servicios	165	159	294	373	247
Bienes fob	144	136	270	351	225
Servicios	21	23	24	22	22
Transporte	3	3	3	3	3
Viajes	3	4	4	3	3
Importaciones de bienes y servicios	169	210	281	371	369
Bienes fob	129	159	230	306	303
Servicios	40	51	51	65	66
Transporte	18	20	27	36	35
Viajes	5	8	3	5	6
Pago de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-10	-12	-19	-19	-17
Utilidades	-7	-5	-14	-8	-5
Intereses	-3	-7	-5	-11	-12
Donaciones privadas netas	-	-1	-2	-4	-4
Saldo de la cuenta corriente	-14	-64	-8	-21	-143
Cuenta de capital					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	14	64	8	21	143
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	14	18	46	68	} 45
Inversión directa	3	8	1	1	
Préstamos de largo y mediano plazo	12	20	47	75	
Amortizaciones	-1	-4	-5	-10	
Pasivos de corto plazo (netos)	1	-6	4	4	
Donaciones oficiales	-1	-	-1	-2	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	1	10	1	-4	
c) Errores y omisiones	7	9	8	6	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	2	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	-10	27	-47	-49	
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	5	6	1	...
Amortizaciones	-2	-	-5	-6	...
Variación en las reservas internacionales brutas	-8	22	-48	-44	...
Divisas (- aumento)	-5	21	-46	-40	...
Oro (- aumento)	-1	1	-2	-4	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-2	-	-	-	...

Fuente: 1972-1975, Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 27; 1976, estimaciones de la CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.

La crisis externa provino básicamente del hecho de que los ingresos por concepto de exportaciones disminuyeron en más de un tercio, mientras que las importaciones mantuvieron un nivel semejante al de 1975. El hecho más desfavorable fue el espectacular descenso del precio mundial del azúcar, producto que originó más de la mitad de los ingresos guyaneses por concepto de exportaciones en 1974 y 1975. (Véase nuevamente el cuadro 6 y el cuadro 9.) Considerado globalmente, el precio unitario de las exportaciones bajó en un 30% y su volumen en un 10%. En cuanto a las importaciones, un alza del 2% en los precios unitarios casi llegó a contrarrestar los efectos de la disminución de volumen. El movimiento de los precios de exportación y de importación dio como resultado un deterioro del 28% en el índice de la relación de precios del intercambio, que había tenido aumentos del 19% y del 27% en 1974 y 1975 respectivamente.

Debe observarse que la situación externa del país tiene tendencia a ser extremadamente variable, debido a las fuertes fluctuaciones de los precios de sus productos de exportación y a las caprichosas condiciones climáticas del país, que con frecuencia producen desastres en la agricultura. De hecho, la última crisis externa de Guyana ocurrió sólo en 1973.^{2/}

4. Precios

En el período de 12 meses hasta septiembre de 1976, el Índice Urbano de Precios al Consumidor aumentó en un 7.6%, en comparación con un 6.9% de aumento en el mismo período de 1975. Se estima que durante el total del año 1976 habrá un aumento del 10%, mientras que el aumento de 1975 fue de un 8%. (Véase el cuadro 10.)

El movimiento ascendente de los precios al por menor en 1976 se produjo principalmente en el grupo de alimentos, bebidas y tabacos. En septiembre de 1976, este rubro había aumentado más de un 13% sobre la cifra de septiembre de 1975. Los precios en los otros tres rubros - vestuario, vivienda y artículos varios - aumentaron sin embargo a un ritmo considerablemente menor que el de los precios de los alimentos.

^{2/} Véase la nota sobre Guyana en el Estudio Económico de América Latina, 1975.

Cuadro 9

GUYANA: VARIACION EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR,
VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

(Tasas anuales de crecimiento)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Exportaciones de bienes</u>					
Valor	-1.3	-5.5	99.0	30.1	-36.0
Volumen	-12.8	-7.0	19.4	-15.6	-9.0
Valor unitario	13.2	1.6	66.7	54.3	-30.0
<u>Importaciones de bienes</u>					
Valor	7.4	23.7	44.5	32.8	-1.0
Volumen	2.5	9.1	3.2	9.3	-3.0
Valor unitario	4.8	13.3	40.0	21.5	2.0
<u>Relación de precios del intercambio</u>					
	8.0	-10.3	19.1	27.0	-28.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

GUYANA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Variación anual promedio)

	1972	1973	1974	1975	1975 _a /	1976 _a /
<u>Indice de precios</u> <u>al consumidor</u>	<u>5.0</u>	<u>7.5</u>	<u>17.5</u>	<u>8.0</u>	<u>6.9</u>	<u>7.6</u>
Alimentos	8.8	12.0	26.4	8.4	7.1	13.3
Vestuario	2.3	11.8	15.8	10.6	8.1	4.1
Vivienda	0.1	0.3	6.4	5.5	3.2	0.2
Varios	5.1	5.7	12.4	8.1	10.2	3.3

Fuente: Oficina de Estadística, Guyana.

a/ De enero a septiembre.

/Durante los

Durante los años setenta, la inflación en Guyana fue menor que en otros países del Mercado Común del Caribe; esta tendencia se mantuvo en 1976. Cabe señalar, sin embargo, que si bien en la mayor parte de los países de la CARICOM los aumentos de precios en 1976 fueron menores que en 1975, en Guyana ocurrió lo contrario. Una razón que puede justificar lo anterior es el comportamiento poco dinámico de la producción interna guyanesa en 1976, el cual debe haber presionado sobre los precios a pesar del sistema existente de control de los mismos y a pesar de los subsidios fiscales para los artículos básicos de consumo.

5. Política fiscal

Las informaciones preliminares sugieren que la situación fiscal se deterioró fuertemente en 1976. Los ingresos corrientes disminuyeron en un 25%, mientras que el total de gastos aumentó en un 10%, lo que dio como resultado un aumento del déficit fiscal del orden de un 155%. El déficit - de 300 millones de dólares guyaneses - llegó a equivaler al 45% de los gastos totales. Las cifras comparables para 1974 y 1975 eran de 15% y de 20%, respectivamente. (Véase el cuadro 11.)

La disminución de las entradas fiscales - que refleja los efectos de la depresión económica ocasionada en el país por condiciones internas y externas adversas - marca un fuerte contraste respecto de los dos años anteriores, durante los cuales las entradas aumentaron en un 59% y en un 99% respectivamente.

La expansión del gasto global reflejó, por su parte, un 16% de aumento en gastos corrientes y un 3% de aumento en gastos de capital. Si se toma en cuenta la tasa de inflación existente (10%), el aumento del gasto global fue nulo en términos reales. Sin embargo, los gastos corrientes mostraron algún crecimiento real, aunque los gastos de capital registraron un descenso absoluto en términos reales. Esto último presenta un fuerte contraste con la situación del año 1975, en el cual los gastos de capital experimentaron un crecimiento sin precedentes. (Véase nuevamente el cuadro 11.)

Cuadro 11

GUYANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de dólares guyaneses)

	Valores corrientes				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
1. <u>Ingresos corrientes</u>	153	305	484	363	99.3	50.7	-25.0
Ingresos tributarios	136	278	456	308	104.4	64.0	-32.5
Impuestos directos	58	75	104	85	29.3	38.7	-18.3
Impuestos indirectos	48	170	312	178	254.2	83.5	-43.0
Comercio exterior	30	33	40	45	10.0	21.2	12.5
Ingresos no tributarios	17	27	28	55	50.8	3.7	96.4
2. <u>Gastos corrientes</u>	207	255	347	402	23.2	36.1	15.9
Remuneraciones	87	89	112	131	2.3	20.5	17.0
Otros gastos corrientes	120	166	235	271	30.3	41.6	15.3
3. <u>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</u>	-54	50	137	-39	-	174.0	-
4. <u>Gastos de capital</u>	84	104	255	262	23.8	145.2	2.7
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	290	359	603	664	23.8	68.0	10.1
6. <u>Déficit o superávit fiscal (1-5)</u>	-138	-54	-118	-301	-60.9	118.5	155.1
7. <u>Algunos coeficientes</u>							
Ingresos tributarios/Gastos totales (%)	46.8	77.6	75.7	46.3	65.8	-2.5	-38.9
Ahorros corrientes/Gastos de capital (%)	-	40.7	53.6	-	-	10.1	-
Déficit/Gastos totales (%)	47.6	15.0	19.6	45.3	-68.5	30.7	131.1

Fuente: Ministerio de Finanzas de Guyana.

a/ Cifras preliminares.

HAITI

1. La evolución económica reciente

De acuerdo a indicadores preliminares, la economía haitiana mostró cierta recuperación respecto al escaso crecimiento observado el año anterior, aunque los resultados no alcanzaron los niveles de los primeros años setenta. El producto interno bruto se estima que aumentó 3.8% en 1976, luego de haberlo hecho en 2.2% en 1975, y en 4.6% anual en 1971-1974. (Véase el cuadro 1.)

El ingreso bruto registró entretanto un aumento de 6.8%, que fundamentalmente se debió a las extraordinarias cotizaciones alcanzadas por el café y en menor medida la bauxita y los aceites esenciales, en los mercados internacionales.

Contribuyeron especialmente a reactivar la producción interna los resultados obtenidos por la agricultura, cuyo crecimiento, pese a ser moderado - alrededor del 2% - rompió con el estancamiento del sector, que todavía genera 45% del producto interno bruto y alrededor de dos tercios de los ingresos de exportación. A ello se agregó una recuperación parcial del dinamismo de la producción manufacturera y de la construcción, mientras que la bauxita recobró sus niveles normales de producción, luego de la contracción sufrida en 1975. Asimismo, esta mayor producción de bienes y de intercambio externo se tradujo en una expansión de los servicios, salvo los básicos.

Contrariamente a lo sucedido en los dos años anteriores, en 1976 hubo una mayor disponibilidad de bienes y servicios importados (8.4%) para complementar la producción interna. Pero al mismo tiempo aumentó mucho más el cuántum de las exportaciones (16.8%), con lo que la disponibilidad interna de bienes y servicios registró un aumento de apenas 3.2%, aproximadamente similar al de los dos anteriores e insuficiente para mantener conjuntamente tasas de inversión y de consumo razonablemente altas. Cabe observar que esta situación se produjo en un año en que el ingreso bruto tuvo una expansión relativamente alta para los registros usuales del país.

Cuadro 1

HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	567	592	618	632	656
Población (millones de habitantes)	4.37	4.44	4.51	4.58	4.67
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	130	133	137	138	140
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
Producto interno bruto	3.6	4.5	4.4	2.2	3.8
Producto interno bruto por habitante	2.2	2.9	2.7	0.6	1.8
Ingreso bruto ^{b/}	3.4	4.9	3.2	2.8	6.4
Relación de precios del intercambio	-2.6	0.2	-11.1	7.3	33.6
Valor de las exportaciones de bienes y servicios ^{c/}	-2.8	15.3	28.9	0.6	54.6
Valor de las importaciones de bienes y servicios ^{c/}	9.1	20.2	27.9	8.6	13.6
Precios al consumidor ^{d/}	3.2	22.7	15.0	16.7	9.7
Dinero	26.4	22.7	2.9	17.0	11.5
Ingresos totales del gobierno	5.8	8.8	10.3	42.0	...
Gastos totales del gobierno	5.0	0.7	34.0	51.3	...
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^{e/}	14.6	7.7	24.0	28.7	...
<u>Millones de dólares</u>					
C. Sector externo ^{c/}					
Saldo comercial (bienes y servicios)	-18	-22	-22	-36	-3
Saldo en cuenta corriente	2	-25	-33	-37	-8
Variación de las reservas internacionales netas	9	-1	-9	-10	11

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Producto interno bruto más efecto de la relación de precios de intercambio.

^{c/} Las cifras expuestas corresponden a años fiscales; de octubre a septiembre.

^{d/} Variación media anual.

^{e/} Porcentaje.

/La discrepancia

La discrepancia que se produjo entre la expansión del ingreso bruto y el de la oferta o demanda internas en 1976 tuvo el mismo origen que la que se planteó entre los ingresos de las exportaciones, que aumentaron 55%, y las importaciones, que sólo crecieron 14%. Sin duda se produjo un desfase entre la afluencia de mayores retornos de las exportaciones y su utilización en más importaciones.

Como consecuencia de los bajos niveles de ingreso, la tasa de capitalización ha sido insuficiente para imprimir dinamismo al desarrollo económico del país. De tal modo, desde 1970 los aportes recibidos del exterior en forma de donaciones, préstamos e inversiones directas han constituido un factor determinante para sostener un nivel de importaciones, que no obstante ser bajo, suplementa las deficiencias de la producción interna. Obsérvese en el cuadro 1 la magnitud del déficit comercial y del déficit corriente del balance de pagos.

La inversión interna bruta aumentó a un ritmo cercano al 10% anual en 1971-1974, apoyada en el financiamiento que fluyó del exterior. Se estima que en 1975 y 1976 los incrementos deben haber sido del mismo orden, si concuerdan con la magnitud de los gastos que ha continuado efectuando el sector público en obras de infraestructura.

En cambio, los gastos de consumo, en particular los del gobierno general, han tenido una expansión mucho más discreta en los últimos años, dadas las limitaciones impuestas por la lenta expansión de la oferta interna. (Véase el cuadro 2.)

Las relaciones comerciales externas, registraron un notable cambio de magnitud durante 1976. Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 55% entre octubre de 1975 y septiembre de 1976, impulsadas por aumentos del orden del 50 y 60% de los volúmenes y precios de las exportaciones de café y del 40 y 25% de las de bauxita, entre otros productos. Estos mayores ingresos no se tradujeron, sin embargo, en una expansión consecuente de las importaciones. Estas aumentaron sólo 14%, lo que permitió que se redujera de 36 a 3 millones de dólares el saldo comercial, a 8 millones el déficit de la cuenta corriente, y además contribuyó a que se incrementaran en 11 millones las reservas internacionales netas.

Cuadro 2

HAITI: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de gourdes a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975 _a /	1976 _a /	1970	1976 _a /	1974	1975 _a /	1976 _a /
<u>Oferta global</u>	3 087	3 142	3 279	115.1	113.9	2.4	1.8	4.4
Producto interno bruto	2 713	2 772	2 878	100.0	100.0	4.3	2.2	3.8
Importaciones	374	370	401	15.1	13.9	-9.9	-1.0	8.4
<u>Demanda global</u>	3 087	3 142	3 279	115.1	113.9	2.4	1.8	4.4
Demanda interna	2 783	2 880	2 973	102.2	103.3	2.7	3.5	3.2
Inversión bruta interna	...	...	...	...	...	...	...	...
Consumo total	2 550	2 628	...	95.8	...	2.3	3.1	...
Gobierno general	225	237	...	13.2	...	-1.3	5.3	...
Privado	2 325	2 391	...	82.6	...	2.7	2.8	...
<u>Exportaciones</u>	304	262	306	12.9	10.6	0.3	-13.8	16.8

Fuente: Cálculos y estimaciones de la CEPAL sobre la base de información del Instituto Haitiano de Estadística.

Nota: Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 deflactados por índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

a/ Cifras preliminares.

/Tampoco la

Tampoco la presión de los altos retornos de las exportaciones sobre una oferta interna limitada, provocó mayores alzas en los precios internos. El aumento del índice de precios al consumidor (hasta septiembre de 1976) no alcanzó al 10%, que es la tasa más baja registrada desde 1972, y solamente en el último trimestre se observó en él cierto repunte.

La atenuación del alza de los precios coincidió con una menor expansión monetaria. Los medios de pagos aumentaron 12% en los primeros nueve meses de 1976, frente a 17% el año anterior. (Véase otra vez el cuadro 1.)

2. La producción sectorial

La estructura productiva ha experimentado algunos cambios desde comienzos del actual decenio. El dinamismo de las actividades industriales, mineras y de la construcción fue insuficiente para compensar la escasa variación de la agricultura. Con ello la importancia relativa de la producción de bienes descendió ligeramente de 65 a 63% entre 1970 y 1976. (Véase el cuadro 3.)

Con la atención preferente que recibieron del sector público las telecomunicaciones y la producción de energía, el aporte de los servicios básicos aumentó de 3.7 a 4.5% en igual lapso. En cuanto a los sectores agrupados en "otros servicios", aumentaron levemente (del 32 al 33%) su participación en el producto interno bruto, principalmente gracias al desarrollo de los servicios financieros y del turismo.

La grave sequía ocurrida en 1975 afectó seriamente la producción agropecuaria, que prácticamente no aumentó ese año. Las condiciones climáticas mejoraron durante 1976, lo que junto a otros factores e incentivos diversos, propiciaron un incremento de 2% en la producción agropecuaria, que no obstante ser bajo, tiene mucho significado para la economía haitiana.

Mejóro tanto la producción destinada al consumo interno como la de productos de exportación. Entre los primeros sobresalió el aumento estimado en alrededor de 20% de la producción de arroz, de mucha importancia para el consumo interno y que desde 1974 ha venido elevando sus niveles de producción, merced a mejoras en los sistemas de riego y a un mayor uso de fertilizantes.

Cuadro 3

HAITI: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES

(Millones de gourdes a precios de 1970)

	1974	1975 _a /	1976 _a /	Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
				1970	1976 _a /	1974	1975 _a /	1976 _a /
Agricultura	1 131	1 134	1 157	50.8	44.9	1.0	0.2	2.0
Minería	48	32	42	1.7	1.6	4.1	-33.5	31.0
Industria manufacturera	281	295	312	9.8	12.1	9.8	4.8	5.7
Construcción	92	93	100	2.3	3.9	25.9	1.6	8.0
<u>Subtotal bienes</u>	<u>1 552</u>	<u>1 554</u>	<u>1 611</u>	<u>64.6</u>	<u>62.5</u>	<u>3.8</u>	<u>0.1</u>	<u>3.7</u>
Electricidad, gas y agua	40	44	...	1.3	...	9.6	10.0	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	63	66	...	2.4	...	3.9	4.6	...
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>103</u>	<u>110</u>	<u>116</u>	<u>3.7</u>	<u>4.5</u>	<u>6.0</u>	<u>6.8</u>	<u>5.5</u>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	292	301	312	10.9	12.1	3.9	3.0	3.8
Bienes inmuebles b/	221	224	228	9.9	8.9	1.8	1.6	2.0
Servicios comunales, sociales y personales c/	284	295	308	10.9	12.0	4.1	4.0	4.4
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>796</u>	<u>820</u>	<u>848</u>	<u>31.7</u>	<u>33.0</u>	<u>3.3</u>	<u>3.0</u>	<u>3.4</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>2 466</u>	<u>2 520</u>	<u>2 616</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>4.3</u>	<u>2.2</u>	<u>3.8</u>

Fuente: Cálculos y estimaciones de CEPAL sobre la base de información del Instituto Haitiano de Estadística.

Nota: La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

c/ Incluye además restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

/Entre los

Entre los destinados a la exportación, se destacó la excelente cosecha de café (la mitad se consume en el país). Su volumen exportado aumentó 50%, equivalente a unos 150 000 sacos más que en 1975. Esto se debió no sólo a las más altas cotizaciones internacionales, sino también a un programa de rehabilitación de cultivos, comenzado en 1974, que considera mejoras en las técnicas de producción, préstamos para la compra de insumos y mejoras en las prácticas internas de comercialización.

Con la asistencia técnica de algunos países y organismos internacionales se están llevando a cabo numerosos proyectos con el fin de mejorar tanto la infraestructura agropecuaria como, en forma más directa, la producción. La asistencia técnica de la República Federal de Alemania se concentra en la región de Gonaives y la de Canadá en Petit Goave. Por su parte, el PNUD actúa en las zonas de Trois Rivières y Les Cayes; la AID de los Estados Unidos en el norte del país y el BID en la llanura del Cul de Sac y la región de Artibonite.

En cuanto a la minería, tendió a recuperarse del notable retroceso (34%) que experimentó en 1975 al disminuir la demanda externa de bauxita. En 1976 se firmaron contratos con dos empresas, una francesa y otra estadounidense, para la prospección, producción y exportación de cobre. Asimismo, se suscribieron convenios con dos empresas extranjeras para la exploración de yacimientos de petróleo.

En los primeros cuatro años del decenio actual, la producción manufacturera creció a una tasa anual cercana al 9%. A este dinamismo contribuyó la rápida expansión de industrias ensambladoras, que son pequeñas industrias que se dedican a armar y terminar una gran variedad de productos electrodomésticos, vestuario, juguetes, etc., destinados a la exportación y que utilizan partes e insumos casi en su totalidad importados. Estas industrias de capitales extranjeros proliferaron rápidamente, atraídas por el bajo costo de la mano de obra y las facilidades arancelarias e impositivas que se le otorgaron. Actualmente existen alrededor de 230 de ellas, que ocupan a unas 10 000 personas.

La industria propiamente nacional está formada por un número reducido de industrias relativamente grandes y una gran cantidad de industrias pequeñas que se dedican a la producción de bienes básicos de consumo destinados principalmente al mercado interno.

En 1975 bajó a 4.8% la tasa de crecimiento de la industria manufacturera, resentida por una menor demanda externa para los productos de la industria de ensamble. La recuperación registrada en 1976 fue sólo parcial (5.7%), al subsistir problemas internos.

Por su parte, la construcción recuperó también una parte del dinamismo que había tenido en 1971-1974 y que había perdido en 1975. (Véase otra vez el cuadro 3.)

La construcción de carreteras ha sido uno de los factores que más impulsó la actividad de la construcción. Entre las obras emprendidas o terminadas recientemente se destacan: la reconstrucción de la carretera a Cap Haïtien en la costa norte; la carretera a Jacmel; la carretera sur a Les Cayes y los caminos de penetración rural. Otro factor de la recuperación observada en 1976 ha sido el repunte de la edificación y de la construcción habitacional en Puerto Príncipe.

3. El sector externo

Apoiada en las condiciones especialmente favorables que imperaron en los mercados internacionales para los productos más representativos de las exportaciones de Haití, en 1976 el valor de las exportaciones de bienes alcanzó un nivel extraordinariamente alto, aproximado a 117 millones de dólares, que duplicó el valor medio de las exportaciones durante la primera mitad del decenio en curso.^{1/}

El incremento de las importaciones, entretanto, aunque significativo (14%) fue mercadamente menor al de las exportaciones, lo que permitió reducir tanto el déficit comercial como el de la cuenta corriente del balance de pagos y además, recuperar parcialmente las reservas internacionales.

Por otra parte, la enorme diferencia que hubo durante el año entre los aumentos de los valores unitarios de las exportaciones (39%) y los de las importaciones (4%) mejoró en 34% la relación de precios del intercambio. Además, como consecuencia de ello y del mayor volumen de

^{1/} En esta parte, las cifras que se atribuyen a un año determinado se refieren al período de doce meses octubre-septiembre, que comienza el año inmediato anterior.

bienes exportados, el poder de compra de las exportaciones aumentó en 50%. (Véase el cuadro 4.) De esta manera su nivel en 1976, cercano a los 83 millones de dólares de 1970, se equiparó al de las importaciones, hecho extraordinario en la evolución de las relaciones comerciales externas del país, que siempre ha dependido de las donaciones y de préstamos externos para financiar parte de sus importaciones. En el período 1971-1975, por ejemplo, la capacidad de compra originada por las exportaciones alcanzó a pagar solamente el 72% de las importaciones totales.

Según las cifras del balance de pagos (que difieren en 1975 de las proporcionadas por los registros de aduana) las exportaciones de mercancías aumentaron alrededor de 70% en 1976. Desde 1974 los altos precios externos han favorecido a algunos de los principales productos de exportación del país. El auge de los precios del azúcar hasta comienzos de 1975 fue reemplazado por el de la bauxita y el de los aceites esenciales y ya a fines de ese año comenzó su rápido ascenso el precio del café.

Sin embargo, a diferencia de lo sucedido en años anteriores, en 1976 se complementó muy bien la extraordinaria alza del valor unitario de las exportaciones (39%) con un incremento igualmente importante (23%) del cuántum exportado.

En la evolución del volumen de las exportaciones desde comienzos del decenio (véase otra vez el cuadro 4), sobresale su irregularidad. Se suceden marcadas variaciones y cambios de signos que le confieren otro elemento de incertidumbre - además de los precios - a los ingresos de las exportaciones, que tanto significado tienen para la economía del país.

Durante 1976 el valor de las ventas de café aumentó 2.4 veces. Mientras su precio medio subía 58%, el volumen vendido aumentaba en 50%, lo que se tradujo en una exportación de 150 000 sacos más que en el período anterior.

Por otra parte, las exportaciones de bauxita, que ya habían aumentado 57% en 1975, se acrecentaron 74% en 1976. El valor de sus ventas pasó así de 7 a 18 millones de dólares en sólo dos años, y se debió

Cuadro 4

HAITI: TENDENCIAS DE LAS VARIABLES EXTERNAS PRINCIPALES
(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975	1976 _{a/}
<u>Exportaciones de bienes</u>					
Valor	-9.1	19.3	39.6	-3.9	70.1
Volumen	-10.9	1.6	4.0	-17.1	22.5
Valor unitario	2.1	17.4	34.3	15.9	39.0
<u>Importaciones de bienes</u>					
Valor	8.7	19.0	30.0	11.2	14.3
Volumen	3.7	1.6	-13.9	3.0	9.8
Valor unitario	4.9	17.1	51.0	8.0	4.0
<u>Relación de precios del intercambio</u>	-2.6	0.2	-11.1	7.3	33.6
<u>Poder de compra de las exportaciones</u>	-7.1	0.5	-10.2	-9.8	49.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

a/ Cifras preliminares.

/por entero

por entero a la triplicación de sus precios. El volumen exportado del producto cayó un 35% en 1975 por efectos de la recesión mundial, de modo que el incremento de 40% que logró en 1976, no pasó de ser una recuperación parcial de niveles ya alcanzados en los primeros años del decenio. Entre 1971 y 1974 se exportaron 780 000 toneladas anuales; en 1976 la cifra correspondiente fue de 740 000 toneladas.

También fue notable el aumento (69%) que tuvieron las exportaciones de aceites esenciales en 1976, aunque también en este caso se trató principalmente de una recuperación del volumen exportado, que había disminuido en 1975. En el cuadro 5 se puede apreciar la rápida evolución que han registrado esas ventas desde 1973.

En cuanto al azúcar, su exportación sufrió una violenta caída en 1976, que no es más que una continuación de la declinación histórica de este producto tradicional de exportación, luego del notable repunte que registró en 1975, cuando su valor exportado se quintuplicó.

Las exportaciones de productos de la industria artesanal y principalmente de las industrias que ensamblan y elaboran partes e insumos importados, adquirieron bastante importancia relativa a comienzos de los años setenta; sin embargo, al parecer perdieron parte de ella en los dos últimos años.^{2/}

Del resto de los productos tradicionales de exportación, sólo las ventas de cacao mostraron un importante incremento en 1976, que provino de un mayor volumen exportado. Las exportaciones de sisal se redujeron a menos de la mitad respecto a los dos años anteriores y las de carne recobraron los niveles anteriores a 1975.

Los ingresos que deja el turismo son importantes en Haití. Hasta 1975 representaron alrededor del 30% de las exportaciones de bienes; sin embargo, tal porcentaje se redujo en 1976 al aumentar más rápidamente estas últimas.

^{2/} La información disponible a este respecto, es confusa y se trata en general de estimaciones de las exportaciones netas, es decir, descontados los supuestos insumos importados por esas industrias.

Cuadro 5

HAITI: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	Períodos de octubre a septiembre				1973	1976 _a /	1974	1975	1976 _a /
	1973	1974	1975	1976 _a /					
Productos principales									
Café	20.6	23.8	18.5	43.9	39.9	37.6	15.5	-22.3	137.3
Azúcar	2.6	2.0	9.5	1.8	5.0	1.5	-23.1	375.0	-81.1
Bauxita	6.6	6.7	10.5	18.3	12.8	15.7	1.5	56.7	74.3
Sisal	1.2	3.0	2.9	1.5	2.3	1.3	150.0	-3.3	-48.3
Aceites esenciales	3.7	6.5	4.9	8.2	7.2	7.0	75.7	-24.6	67.3
Artículos pequeña industria b/	13.7	19.6	18.2	24.8	26.6	21.2	43.1	-7.1	36.3
Total	51.6	71.7	78.7^c/	116.8	100.0	100.0	39.0	9.8	48.4

Fuente: FMI, Balance of Payments Yearbook e International Financial Statistics; Administration generale des douanes (información directa).

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimación de las exportaciones de la artesanía, pequeña industria y de las industrias de ensamblaje de partes importadas y elaboradoras de insumos importados para la exportación. Se consignan los valores netos de exportación, deducidos el valor de los insumos y partes importados.

c/ No coincide con la cifra correspondiente del balance de pagos, que muestra una disminución respecto al año anterior.

/Las importaciones

Las importaciones de bienes y servicios, entretanto, aumentaron 13%, con lo que se redujo de 50 a 20 millones de dólares su diferencia con respecto a las exportaciones, y de 37 a 8 millones de dólares el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. Las remesas de utilidades e intereses y las importantes entradas por concepto de donaciones privadas mantuvieron en general los niveles del año anterior. (Véase el cuadro 6.)

En cuanto al movimiento de capitales no compensatorios, dejó durante el año un saldo positivo de 19 millones de dólares, inferior al registrado en 1975, pero que agregado a la reducción del déficit corriente, permitió reconstituir las reservas internacionales netas en 11 millones de dólares, es decir, recuperar aproximadamente la mitad de lo perdido en los tres años anteriores.

4. La evolución fiscal

Los gastos totales del gobierno central, y en particular los extrapresupuestarios que comprenden cerca de dos tercios de esos gastos, registraron una fuerte expansión en 1974 y 1975 que contrastó con el escaso aumento que anotaron el bienio anterior. Los incrementos de los gastos presupuestados, que están más asociados a los corrientes, fueron más moderados que los del resto y menores aún que el alza de los precios internos en esos años. (Véase el cuadro 7.)

En cambio, los gastos extrapresupuestarios que abarcan las inversiones y demás gastos de capital y corrientes vinculados a la construcción de infraestructura y a la producción en general, crecieron a tasas aproximadas al 68 y 75% en 1974 y 1975, respectivamente.

Con los ingresos sucedió algo parecido que con los gastos. Los presupuestarios (alrededor de la mitad del total) crecieron también mucho menos que el resto. Los ingresos no presupuestarios, que incluyen en proporción significativa ayuda financiera externa y fondos nacionales de contrapartida, aumentaron 15% en 1974 y casi se duplicaron en 1975, debido a una entrada extraordinaria de 190 millones de gourdes.

De todas maneras, los ingresos totales crecieron mucho menos que los gastos en ambos años, con lo que el déficit que fue de 26 millones de gourdes en 1973, aumentó a 191 millones en 1975, equivalente a un 30% de los gastos totales.

Cuadro 6

HAITI: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	Períodos de octubre a septiembre				
	1972	1973	1974	1975	1976a/
Cuenta corriente					
Exportaciones de bienes y servicios	63	72	93	94	143
Bienes fob	43	51	72	69	117
Servicios	20	21	21	25	28
Transporte	1	1	1	1	1
Viajes	14	17	19	22	...
Importaciones de bienes y servicios	86	103	132	144	163
Bienes fob	61	73	94	105	120
Servicios	25	30	38	39	43
Transporte	13	16	22	24	28
Viajes	5	7	5	4	5
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-5	-5	-6	-7	-9
Utilidades	-5	-4	-5	-6	-8
Intereses	-	-1	-1	-1	-1
Donaciones privadas netas	30	11	12	20	21
Saldo de la cuenta corriente	2	-25	-33	-37	-8
Cuenta de capital					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	-2	25	33	37	8
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	18	22	44	64	19
Inversión directa	4	7	8	3	
Préstamos de largo y mediano plazo	11	4	7	20	
Amortizaciones	-3	-3	-3	-3	
Pasivos de corto plazo	1	5	18	24	
Donaciones oficiales	5	9	14	20	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-3	-5	-9	-19	
c) Errores y omisiones	-10	7	-11	-18	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	2	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	-9	1	9	10	-11
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	4	12	6
Amortizaciones	-1	-	-2	-	-4
Divisas (- aumento)	-5	-	4	-2	...
Oro (- aumento)	-1	1	2	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-2	-	1	-	...

Fuente: 1972-1975: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 28; 1976: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Estimaciones preliminares.

Cuadro 7
 HAITI: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
 (Años fiscales, octubre a septiembre)

	Millones de gourdes			Variación porcentual	
	1973	1974	1975	1974	1975
<u>Ingresos totales</u>	<u>303</u>	<u>335</u>	<u>475</u>	<u>10.6</u>	<u>41.8</u>
Ingresos presupuestarios	191	206	225	7.9	9.2
Tributarios	187	201	222	7.5	10.4
Otros	4	5	3	25.0	-40.0
Otros ingresos	112	129	250	15.2	93.8
<u>Gastos totales</u>	<u>329</u>	<u>441</u>	<u>666</u>	<u>34.0</u>	<u>51.0</u>
Gastos presupuestarios	172	177	204	2.9	15.3
Corrientes	148	153	176	3.4	15.0
Otros	24	24	28	-	16.7
<u>Otros gastos</u>	<u>157</u>	<u>264</u>	<u>462</u>	<u>68.2</u>	<u>75.0</u>
<u>Déficit</u>	<u>-26</u>	<u>-106</u>	<u>-191</u>		
<u>Financiamiento</u>					
Crédito interno neto	10	61	8		
Crédito externo neto	-15	-13	64		
Otras fuentes a/	31	58	119		

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Ministerio de Hacienda.

a/ Asistencia financiera externa principalmente.

/La tendencia

La tendencia observada en 1974 y 1975 debe haberse prolongado a 1976, de acuerdo a algunos cuantos indicadores aislados de que se ha dispuesto. Se supone que los mayores retornos de las ventas de café y bauxita se tradujeron en mayores ingresos tributarios y también en mayores gastos. Los gastos destinados al desarrollo económico y social, que incluyen una parte importante de la inversión pública y que significaron alrededor del 40% de los gastos totales en 1973-1975, habrían aumentado alrededor del 70% en 1976, especialmente los asignados a transporte (cerca de la mitad de estos gastos), suministro de agua y telecomunicaciones.

5. Los precios y el dinero

El alza de precios internos en 1976, fue la menor de los últimos tres o cuatro años. El índice de precios al consumidor en Puerto Príncipe aumentó entre los meses de septiembre de 1975 y de 1976 a una tasa media que no alcanzó al 10% anual, bastante menor a las registradas desde 1973, que variaron entre el 15 y el 23%.

La desaceleración de los precios aparece mucho mayor al observar su variación entre los meses extremos de cada período. Así, una tasa que fue del 20% anual en 1973-1975, disminuyó a 3% en 1976. (Véase el cuadro 8.)

El movimiento de los precios es muy sensible a las variaciones de la disponibilidad de alimentos y por eso mismo a los resultados de la agricultura, en un país donde este rubro constituye 70% de los componentes de la canasta de consumo usada en el cálculo del índice. En 1976 mejoró la producción de alimentos y sus precios siguieron aproximadamente la tendencia del índice general, aunque sus variaciones, que fueron más marcadas, hicieron que su incremento medio superara al del índice general (13%) y que de la comparación de los meses extremos resultara una leve disminución.

Ante la magnitud que adquirieron las alzas de los precios internos en 1973, se adoptaron una serie de medidas con el fin de contrarrestarlas. Entre otras, se suspendió la aplicación de impuestos a los productos alimenticios de mayor consumo. Sin embargo, parte importante de la

Cuadro 8

HAITI: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR a/

(Tasas de crecimiento)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{b/}
	<u>Variaciones de diciembre a diciembre</u>				
General	7.3	19.7	19.5	19.9	3.1
Alimentos	13.6	21.2	14.0	30.5	-0.8
	<u>Variaciones medias anuales</u>				
General	3.2	22.7	15.0	16.7	9.7
Alimentos	10.0	27.4	12.0	18.5	12.8

a/ Se refiere al índice de precios al consumidor de Puerto Principe.

b/ Variación porcentual entre los meses de septiembre de 1975 y 1976 y en el caso de los promedios anuales, entre los promedios de octubre - septiembre 1974-1975 y de igual período de 1975-1976.

/responsabilidad en

responsabilidad en los aumentos de precios en esos años, le correspondió a los altos precios de las importaciones, que aumentaron 17% en 1973 y 51% en 1974.

En los años siguientes disminuyó mucho la influencia de los precios externos, pero sobrevino en 1975 la caída de la producción de alimentos causada por la sequía, que no produjo efectos aún mayores en los precios, gracias a una masiva importación de productos alimenticios.

A la expansión monetaria también le correspondió una cuota de participación en el aumento de los precios. En 1973, 1975 y en 1976 hubo bastante concordancia entre el incremento de los precios y el del dinero, como se puede apreciar en el cuadro 1.

En los nueve primeros meses de 1976 la expansión del dinero (12%) fue menor que la habida el año anterior. Por una parte, el dinero efectivo en poder del público prácticamente no varió, mientras que los depósitos a la vista aumentaron 23%. Es decir, se acentuó la tendencia que se advierte desde comienzos del decenio. Desde 1973 el dinero efectivo ha aumentado apenas 14 millones de gourdes. (Véase el cuadro 9.)

Además, durante esos meses de 1976 se observó un incremento mucho menor del crédito, especialmente del destinado al sector privado, que fue el principal factor de expansión del dinero en los últimos años. Sin embargo, el rápido aumento que registró el cuasidinero en los últimos años, y que frenó la expansión monetaria, tendió a reducirse en 1976.

Cuadro 9

HAITI: BALANCE MONETARIO

(Millones de gourdes)

	Saldo a fines de				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	Sep- tiembre 1976	1974	1975	1976 _{a/}
1. Dinero	<u>333</u>	<u>342</u>	<u>401</u>	<u>447</u>	<u>2.9</u>	<u>17.0</u>	<u>11.5</u>
Efectivo en poder público	173	182	190	187	5.2	4.4	-1.6
Depósitos en cuenta corriente	160	160	211	260	-	31.9	23.2
2. Factores de expansión	<u>583</u>	<u>690</u>	<u>898</u>	<u>1 120</u>	<u>18.4</u>	<u>30.1</u>	<u>24.7</u>
Reservas internacionales netas	71	-17	-91	-25	-	(435.3)	(-72.5)
Crédito interno	512	707	989	1 145	38.1	39.9	15.8
Gobierno (neto)	227	265	311	345	16.7	17.4	10.9
Instituciones públicas	46	62	192	268	34.8	209.7	39.6
Sector privado	239	380	486	532	59.0	27.9	9.5
3. Factores de absorción	<u>250</u>	<u>348</u>	<u>497</u>	<u>673</u>	<u>39.2</u>	<u>42.8</u>	<u>35.4</u>
Cuasidinero (depósito ahorro y plazo)	155	241	332	427	55.5	37.8	28.6
Préstamos externos de largo plazo	32	32	99	178	-	209.4	79.8
Otras cuentas netas	63	75	66	68	19.0	-12.0	3.0

Fuente: FMI, International Financial Statistics, febrero de 1977.

a/ Tasas de variación con respecto a diciembre de 1975.

HONDURAS

1. Rasgos principales de la evolución reciente:
Introducción y síntesis

La actividad económica de Honduras registró durante 1976 un mayor dinamismo que el experimentado en los dos años anteriores. Sin embargo, este resultado, que aisladamente podría calificarse de satisfactorio, sólo representa una recuperación parcial del ritmo perdido durante 1974 y 1975, cuando, como consecuencia de una serie de desastres naturales que afectaron seriamente el sistema productivo hondureño,^{1/} la economía prácticamente se estancó. Debido a ello, en 1976 aún no se recobró el nivel de producto per cápita alcanzado cuatro años atrás. (Véase el cuadro 1).

Los mejores resultados económicos de 1976 se debieron fundamentalmente a las condiciones más favorables del sector externo, a un año climático normal para la actividad productiva interna, y al continuado apoyo del sector público a la economía.

En el sector externo, la desaceleración de la inflación mundial permitió enfrentar con una posición más sólida los requerimientos de importación y trasladó menores presiones inflacionarias al mercado interno. Por otra parte, los excelentes precios obtenidos por la mayoría de productos de exportación y la importante recuperación bananera constituyeron poderosos incentivos a la producción interna y condujeron a un considerable incremento del valor de las exportaciones. Por último, el pleno funcionamiento de los convenios bilaterales que Honduras suscribió con la mayoría de los países centroamericanos se convirtió en un elemento positivo adicional para la actividad productiva, principalmente en la industria manufacturera.

1/ Véase Informe sobre los daños y repercusiones del huracán Fifi en la economía hondureña (CEPAL/MEX/74/Hond.1 E/CEPAL/AC.67/2/Rev.1) y la nota sobre Honduras en el Estudio Económico de América Latina 1975, Nº de venta S.77.II.G.1, Santiago, 1975.

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	796	835	829	840	898
Población (millones de habitantes)	2.73	2.83	2.93	3.04	3.14
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	291	295	283	277	286
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
Producto interno bruto	3.9	5.0	-0.8	1.4	6.9
Producto interno bruto por habitante	0.4	1.3	-4.3	-2.1	3.3
Ingreso bruto ^{b/}	3.2	6.7	-3.2	-1.5	8.0
Relación de precios del intercambio	-3.3	5.6	-10.1	-14.4	4.5
Valor de las exportaciones	8.2	22.7	15.1	-	25.3
Valor de las importaciones	0.6	33.4	54.1	-2.4	13.3
Precios al consumidor ^{c/}	2.5	4.7	12.9	8.1	4.8 ^{d/}
Dinero	14.2	23.6	1.1	8.6	23.1 ^{e/}
Ingresos corrientes del gobierno	8.2	12.0	15.0	12.2	20.7
Gastos totales del gobierno	...	...	18.5	34.2	9.3
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^{f/}	...	21.4	23.6	36.3	29.5
<u>Millones de dólares</u>					
C. Sector externo					
Saldo comercial (bienes y servicios)	11	-10	-126	-115	-91
Saldo en cuenta corriente	-12	-39	-126	-144	-127
Variación de las reservas internacionales netas	15	6	-17	53	7

a/ Preliminar.

b/ Producto interno bruto más efecto de la relación de precios de intercambio.

c/ Variación media anual.

d/ Con base en cifras de enero-octubre.

e/ Con base en cifras a octubre.

f/ Porcentaje.

/Las condiciones

Las condiciones climatológicas favorables para los principales cultivos, que no habían ocurrido desde 1973, constituyeron otro elemento importante en el resultado global de la economía. Se obtuvieron cosechas de granos básicos satisfactorias para la segunda temporada de la siembra de 1975 y la primera de 1976, lo cual, unido a la moderación en el comportamiento de los precios de la mayoría de productos básicos importados, permitió que se desacelerara la tasa de inflación y se generara un ambiente más propicio para las decisiones de inversión y producción del sector privado.

El sector público continuó otorgando importantes estímulos al sistema productivo mediante considerables aumentos tanto de los gastos de consumo (cada vez más concentrados en los renglones sociales y comunales) como de la inversión real y financiera (la que se elevó nuevamente sobre el alto nivel alcanzado el año previo).

Finalmente, en 1976 hubo aparentemente un leve mejoramiento en la distribución del ingreso, ya que los salarios se elevaron en una proporción superior al aumento de los precios. Sin embargo, esta mejoría no logró compensar el deterioro ocurrido en el período 1973-1975, durante el cual el ritmo de la inflación fue mayor que el del aumento de las remuneraciones. Al respecto cabe recordar que el Plan Nacional de Desarrollo, actualmente en ejecución, contempla entre sus objetivos el de mejorar sustancialmente la distribución del ingreso y la riqueza, principalmente en el área rural, por medio, entre otros mecanismos de la aplicación de la reforma agraria. No obstante, por diversas razones la ejecución de la ley se ha visto obstaculizada de manera que, tres años después de haberse anunciado, los resultados de dicha política son aún reducidos.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda global

En 1976, la economía hondureña principió a recuperarse del estancamiento que experimentó en el período 1974-1975. El producto interno bruto aumentó 7.1% respecto al año anterior. (Véase el cuadro 2). Dicha tasa - la más alta registrada en el transcurso de la presente

Cuadro 2

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de lempiras			Composición		Tasas anuales		
	a precios de 1970			porcentual		de crecimiento		
	1974	1975	1976 a/	1970	1976 a/	1974	1975	1976 a/
<u>Oferta global</u>	<u>2 175</u>	<u>2 127</u>	<u>2 268</u>	<u>133.9</u>	<u>129.1</u>	<u>4.4</u>	<u>-2.2</u>	<u>6.6</u>
Producto interno bruto	1 612	1 640	1 756	100.0	100.0	-0.4b/	1.7b/	7.1
Importaciones	563	487	512	33.9	29.1	21.1	-13.4	5.0
<u>Demanda global</u>	<u>2 175</u>	<u>2 127</u>	<u>2 268</u>	<u>133.9</u>	<u>129.1</u>	<u>4.4</u>	<u>-2.2</u>	<u>6.6</u>
<u>Demanda interna</u>	<u>1 741</u>	<u>1 683</u>	<u>1 773</u>	<u>107.0</u>	<u>100.9</u>	<u>5.6</u>	<u>-3.3</u>	<u>5.3</u>
Inversión bruta interna	376	311	320	21.9	18.2	24.6	-17.2	2.9
Inversión bruta fija	293	320	343	19.1	19.5	3.3	9.3	7.3
Pública	95	100	108	6.6	6.1	22.0	5.5	8.0
Privada	198	220	235	12.5	13.4	-3.7	11.1	6.9
Variación de existencias	83	-9	-23	2.7	-1.3	-	-	-
Consumo total	1 365	1 372	1 453	85.1	82.7	1.3	0.5	5.9
Gobierno general	189	185	209	11.6	11.9	19.0	-2.0	12.8
Privado	1 176	1 187	1 244	73.5	70.8	-1.0	0.8	4.8
<u>Exportaciones</u>	<u>434</u>	<u>444</u>	<u>495</u>	<u>26.9</u>	<u>28.2</u>	<u>-0.3</u>	<u>2.4</u>	<u>11.6</u>

Fuentes: 1970-1975: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.
1976: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de estadísticas de la misma fuente.

Nota: Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 deflacionados por índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

a/ Cifras preliminares.

b/ La discrepancia de esta tasa de crecimiento con la que aparece en el cuadro 3 se debe a que miden conceptos diferentes de producto (en este caso a precios de mercado y en el otro, al costo de factores).

década - debe analizarse, sin embargo, dentro de un contexto de más largo plazo. En efecto, desde 1970 hasta 1973, la economía creció a un ritmo medio anual de 4.1%, magnitud muy similar a la observada, en promedio, durante la década anterior. En 1974, los efectos del huracán Fifí, unidos a condiciones adversas del sector externo, determinaron una disminución de la actividad económica. A su vez, la prolongada sequía de 1975 sólo permitió ese año un débil crecimiento del producto, el cual sólo superó ligeramente el generado en 1973. A raíz de ello, la tasa media de crecimiento anual en el período 1970-1975 descendió a 2.6%. Así, la fuerte expansión económica de 1976 sólo permitió elevar a 3.4% la tasa media de crecimiento del período 1970-1976. En esas circunstancias, y dado que se estima que durante ese lapso la población aumentó a un ritmo medio anual de 3.5%, hubo un leve deterioro de las condiciones medias de la población hondureña.

La expansión de la oferta global fue en 1976 algo menor que la del producto debido a que el valor real de las importaciones de bienes y servicios sólo excedió en 5% al de 1975. No obstante, su monto fue muy inferior al de 1974, año en que las expectativas alcistas acerca del nivel de los precios contribuyeron a incrementar el volumen de las importaciones a la tasa excepcional de 25%. (Véase otra vez el cuadro 2.)

Por otro lado, las exportaciones crecieron cerca de 12%, elevando su participación en la demanda global. El sector externo fue así uno de los que imprimió mayor dinamismo al aparato productivo interno, especialmente en razón de los altos precios que ese año tuvieron los principales productos de exportación. Entre ellos, el banano, el café, la carne, el azúcar y el algodón, registraron los volúmenes de producción y de exportación más altos.

El sector público, por su parte, continuó la política expansionista y de incentivos que lo ha caracterizado en los últimos cuatro años. El gasto de consumo del gobierno subió casi 13%. Además hubo un leve cambio cualitativo, puesto que el grueso de los incrementos anuales de dicho gasto se concentró en los servicios sociales comunales

/(educación, salud

(educación, salud y otros), en tanto las erogaciones para atender los servicios generales tales como seguridad y justicia crecieron a un ritmo lento.

La inversión pública se elevó también sustancialmente (8%), alcanzando un nivel absoluto bastante mayor que el logrado durante los tres años anteriores y que más que duplicó al de 1972. El aumento de 1976 fue, además, especialmente importante puesto que reflejó una ampliación efectiva del capital social básico, mientras que en los años anteriores una parte considerable de la inversión pública se volcó en las tareas de reconstrucción de los daños causados por el huracán Fifi.

Entre los componentes de la demanda privada, la inversión en capital fijo registró por segundo año consecutivo una alta tasa de crecimiento, después de su sensible declinación a partir de 1970. Esta reactivación se debió, en primer lugar, al debilitamiento de las tendencias inflacionarias, lo cual contribuyó a establecer un ambiente más propicio para las inversiones del sector privado. También influyó en ella la política gubernamental de estímulo a la iniciativa privada mediante medidas de apoyo o aliento a la inversión,^{2/} y la organización y/o capitalización de instituciones financieras de fomento para facilitar la concesión de créditos a los empresarios.

Del total de la inversión privada en capital fijo destacaron la destinada a la construcción, tanto de viviendas como de instalaciones comerciales e industriales, y las inversiones en maquinaria y equipo industrial.

Aun cuando el consumo privado subió 5%, no logró superar el nivel alcanzado a finales de 1973. Esta circunstancia apoya la hipótesis de que en el período 1973-1975, las condiciones medias del grueso de la población no sólo fueron afectadas por el moderado

^{2/} En 1976 se reformó el decreto que norma la tributación sobre la renta, estableciéndose, entre otras modificaciones, un impuesto progresivo a las utilidades repatriadas y menores tasas tributarias a las que se destinan a reinversiones o capitalización.

crecimiento económico sino que también se deterioraron a causa de un empeoramiento en la distribución del ingreso. A pesar de lo señalado, es posible que la ejecución del programa de reforma agraria haya mejorado la condición de algunos grupos agrarios. Asimismo, las modificaciones tributarias introducidas a fines de 1975 y mediados de 1976, junto con una mejor distribución del gasto para expandir los servicios sociales, pueden significar que en el mediano plazo mejore la distribución del ingreso.

b) La evolución sectorial

El crecimiento económico de 1976 se derivó fundamentalmente de la dinámica de los sectores generadores de bienes. El resto de los sectores (comercio y transporte) se expandieron a tasa en armonía con la media general de la actividad económica y al ritmo impuesto por la agricultura, la industria y el sector externo. (Véase el cuadro 3.)

i) El sector agropecuario. La actividad agropecuaria, que genera alrededor del 30% del producto y el 75% de las exportaciones, registró una tasa de crecimiento espectacular de más de 10% y aportó el 45% del incremento del producto total. Sin embargo, el comportamiento del sector debe examinarse nuevamente en una dimensión de más largo plazo para ponderar debidamente su evolución. En efecto, el huracán Fifi afectó severamente la cosecha de granos básicos de 1974/1975 y una gran proporción de las plantaciones de banano, producto de gran importancia en la economía del país.^{3/} Además, en 1975 ocurrió una prolongada sequía que afectó sustancialmente la producción de granos básicos, con lo que el producto generado por el sector agropecuario volvió a decrecer.

Ante esa situación, el gobierno tomó una serie de medidas de emergencia que se concretaron en una mayor asignación de fondos para el Banco Nacional de Fomento (BANAFOM) y en la fijación de

^{3/} En 1973 el banano aportó el 40% a la producción agrícola y el 30 al valor total de las exportaciones.

Cuadro 3

HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de lempiras a			Composición		Tasas anuales		
	precios de 1970			porcentual		de crecimiento		
	1974	1975	1976 a/	1970	1976 a/	1974	1975	1976 a/
Agricultura	462	435	400	34.6	30.6	-8.6	-5.9	10.5
Minería	46	57	59	2.3	3.8	13.4	23.0	3.9
Industria manufacturera	226	244	265	14.0	16.9	1.9	7.9	8.6
Construcción	71	77	85	5.0	5.4	15.5	8.0	10.0
<u>Subtotal bienes</u>	<u>805</u>	<u>813</u>	<u>809</u>	<u>55.9</u>	<u>56.7</u>	<u>-2.9</u>	<u>0.9</u>	<u>9.4</u>
Electricidad, Gas y agua	20	21	23	1.4	1.5	6.1	7.9	9.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	101	102	107	6.7	6.3	0.5	0.8	4.7
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>121</u>	<u>123</u>	<u>130</u>	<u>8.1</u>	<u>8.3</u>	<u>1.3</u>	<u>1.9</u>	<u>5.6</u>
Comercio, establecimientos financieros seguros	229	236	246	16.1	15.7	2.3	2.9	4.2
Bienes inmuebles b/	115	116	119	7.3	7.6	0.7	0.8	2.9
Servicios comunales, sociales y personales c/	170	182	186	12.3	11.8	2.1	1.9	0.1
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>522</u>	<u>534</u>	<u>551</u>	<u>36.0</u>	<u>35.0</u>	<u>1.9</u>	<u>2.1</u>	<u>3.4</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>1 450</u>	<u>1 470</u>	<u>1 572</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-0.8</u>	<u>1.4</u>	<u>6.9</u>

Fuentes: 1970-1975: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras;
1976: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones preliminares del mismo banco.

Nota: La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

c/ Incluye además restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

atractivos precios mínimos de compra para estimular las siembras de granos básicos.^{4/}

El gobierno colocó, asimismo, especial énfasis en reconstruir la capacidad productiva de las plantaciones bananeras. Con este objeto, organizó e impulsó la Corporación Hondureña del Banano (COHBANA), institución encargada no sólo de promover el cultivo del fruto bajo condiciones más favorables sino también de alentar una mayor participación nacional en su producción y comercialización.

Finalmente, se inició una amplia política tendiente a lograr una administración más racional de los recursos forestales de Honduras. En ello interviene la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR), creada a principios de 1974, la cual, siguiendo una de las estrategias prioritarias de desarrollo, ha empezado a construir la infraestructura necesaria - principalmente los caminos de acceso al bosque - para facilitar la explotación y comercialización de los productos forestales.

En parte como resultado de esta amplia política de apoyo el sector agropecuario experimentó durante 1976 una notable expansión que, aun cuando no fue suficiente para que el producto agrícola recuperase el nivel alcanzado en 1972, ofrece perspectivas favorables.

Prácticamente todos los productos agrícolas experimentaron alzas sustanciales respecto a los correspondientes volúmenes del año anterior. La más intensa e importante, dada su ponderación en la producción agrícola total, fue la de la producción bananera; ésta se incrementó en 35%, iniciando así una recuperación hacia los niveles alcanzados antes del desastre de 1974. (Véase el cuadro 4.)

^{4/} Por ejemplo, para la cosecha 1975/1976, las autoridades establecieron un precio mínimo de incentivo para el maíz que representó un incremento de 67% respecto al precio vigente en la cosecha anterior y más del doble del que se venía observando en el mercado en años anteriores; para el frijol se fijaron, a partir de 1975, precios de sostén 40% superiores al precio medio vigente con anterioridad.

Cuadro 4

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA, 1973 A 1976

(Miles de toneladas)

	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976
							^{a/}
<u>Producción de algunos cultivos importantes</u>							
Banano	1 503.8	1 276.6	851.5	1 147.9	-15.1	-33.3	34.8
Plátano	112.7	105.4	91.5	115.1	-6.5	-13.2	25.8
Café de azúcar	1 343.0	1 539.1	1 636.9	1 751.5	14.6	6.4	7.0
Mafz	386.3	395.1	370.2	393.0	2.3	-4.3	3.9
Maicillo o sorgo	67.0	70.1	66.7	69.8	4.6	-4.9	4.6
Arroz en oro	22.7	21.9	24.4	26.3	-3.5	11.4	7.8
Frijol	46.2	57.0	52.4	37.6	23.4	-8.1	9.9
Café en oro	55.6	54.2	60.0	60.5	2.5	10.7	0.8
Tabaco en rama	4.0	5.1	5.7	6.5	27.5	11.8	14.0
Algodón en rama	13.4	16.4	16.0	9.7	22.4	-2.4	-39.4
Palma africana	56.1	54.6	54.4	67.3	-2.7	-0.4	23.7
<u>Ganadería</u>							
Res	40.5	35.9	30.0	39.7	-11.4	5.8	4.5
Cerdo	11.0	10.9	6.6	6.6	-0.9	-39.4	-
Aves	6.7	6.8	6.5	6.8	1.5	-4.4	4.6

Fuente: Banco Central de Honduras.

^{a/} Cifras estimadas.

Los estímulos otorgados para la siembra de granos básicos y la evolución normal de la temporada de lluvias durante la mayor parte del año,^{5/} contribuyeron a elevar 4% la producción de maíz y a incrementar la cosecha de frijol en 10%.

Por lo que toca a la explotación forestal, si bien el grueso del valor de la producción se incluye en la industria manufacturera, su evolución refleja también en buena medida la mayor actividad del sector agrícola. Con la aplicación del actual Plan de Desarrollo, la explotación forestal ha adquirido gran importancia y los bosques han pasado a ser considerados como uno de los recursos naturales renovables más valiosos del país. En 1976 ello condujo a un incremento de 25% en el valor total de la producción forestal. Cabe señalar, además, que el crecimiento fue bastante menor en términos de cantidades físicas explotadas, lo que indica cierto desarrollo de la industria de la madera y un cambio en la estructura productiva que permite incorporar un mayor valor agregado.

La rama pecuaria empezó también a recuperarse en 1976 del descenso experimentado en 1974 a causa de los fenómenos climatológicos comentados. Ello se debió principalmente al apoyo financiero que el Estado ha otorgado a esta actividad y al alza de los precios de la carne en el mercado internacional.

ii) La industria manufacturera. El sector manufacturero demostró una vez más el dinamismo que lo ha caracterizado durante lo corrido de la presente década, pues aun en los años difíciles para la economía hondureña mantuvo un crecimiento acelerado y sostenido que le permitió aumentar su participación en el producto total de 14% en 1970 a 17% en el presente año. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

El incremento más importante tuvo lugar en las industrias textil, de calzado de cuero, de madera, imprentas, químicas y de minerales no metálicos. (Véase el cuadro 5.) En esencia, este crecimiento

^{5/} Excepto durante la segunda parte del año cuando una sequía afectó a las siembras de maíz de la faja norte del país y fuertes inundaciones dañaron, en esa misma región, las siembras de postrera del ciclo 1976/1977. Ambos fenómenos se reflejarán, sin embargo, en los resultados de 1977.

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL. VALOR BRUTO
DE LA PRODUCCION, SECTOR MANUFACTURERO, 1973-1976

(Millones de lempiras de 1976)

	1973	1974	1975	1976 a/	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976
					a/		
<u>A. Industrias tradicionales</u>	<u>478.5</u>	<u>488.4</u>	<u>512.6</u>	<u>559.8</u>	<u>2.1</u>	<u>5.0</u>	<u>9.2</u>
Alimentos	238.8	244.1	245.1	265.2	2.2	0.4	8.2
Bebidas	81.5	86.5	91.1	96.0	6.1	5.3	5.4
Tabaco	14.9	15.2	10.6	19.6	2.0	22.4	5.4
Textiles	31.9	31.6	39.5	46.9	21.0	2.3	18.7
Vestuario	22.7	21.9	23.8	25.7	-3.5	8.7	8.0
Cueros	3.8	3.9	4.2	4.5	2.6	7.7	7.1
Calzado de cuero	15.2	15.8	17.6	20.6	3.9	11.4	17.0
Maderas	48.3	40.1	43.8	49.8	-17.0	9.2	13.7
Muebles de madera	8.1	8.5	8.9	9.4	4.9	4.7	5.6
Imprentas y editoriales	10.9	11.5	16.0	17.8	5.5	39.1	11.3
Diversos	2.4	2.3	4.0	4.3	-4.2	73.9	7.5
<u>B. Industrias intermedias</u>	<u>139.7</u>	<u>141.6</u>	<u>165.5</u>	<u>180.2</u>	<u>1.4</u>	<u>16.9</u>	<u>8.9</u>
Papel	32.1	25.3	29.8	32.0	-21.2	17.8	7.4
Caucho	4.7	5.3	5.9	6.3	12.8	11.3	6.8
Químicos	41.6	44.9	51.0	56.2	7.9	13.6	10.2
Derivados del petróleo	37.1	41.1	44.9	47.8	10.8	9.2	6.5
Materiales no metálicos	24.2	25.0	33.9	37.9	3.3	35.6	11.8
<u>C. Industrias metalmeccánicas</u>	<u>25.1</u>	<u>25.9</u>	<u>36.2</u>	<u>39.4</u>	<u>3.2</u>	<u>39.8</u>	<u>8.8</u>
<u>Total</u>	<u>643.3</u>	<u>655.9</u>	<u>714.3</u>	<u>779.4</u>	<u>2.0</u>	<u>8.9</u>	<u>9.1</u>

Fuente: Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica (CONSUPLANE).

a/ Cifras estimadas.

resultó de la ampliación de las empresas existentes y de un mayor uso de la capacidad instalada, ya que las industrias que iniciaron operaciones en 1976 influyeron en menor grado.^{6/}

Desde el lado de la demanda, la satisfactoria expansión del sector industrial tuvo su origen en la reactivación de las ventas internas y en un mayor aprovechamiento del mercado externo. En este sentido, la plena vigencia de los convenios bilaterales suscritos por Honduras con la mayoría de los países centroamericanos comenzó a proporcionar importantes estímulos al sector industrial. Además en este año se exportaron nuevos productos industriales a Guatemala, como cemento y productos plásticos, y se empezó a vender cemento a Belice. Por último, continuó incrementándose la exportación a otros mercados de productos industriales tradicionales como la madera y la carne.

Simultáneamente el gobierno prosiguió su política de apoyo al sector empresarial mediante la acción de CONADI. Este organismo realizó algunos estudios de preinversión y otorgó créditos y avales para facilitar la inversión en capital accionario en ciertos proyectos de interés nacional, tales como ingenios azucareros, la industrialización de minerales metálicos y la fabricación de productos de madera.

Se concretaron además planes de inversión de corto plazo para ampliar las instalaciones de una planta de leche y derivados, industrializar la piña con fines de exportación, y fabricar tuberías y conductores de polivinilo.

iii) La construcción. El sector construcción mantuvo el alto dinamismo que viene experimentando desde 1973. Hubo, empero, un cierto cambio cualitativo. En efecto, mientras en 1973 y 1974 crecieron

^{6/} Entre las fábricas nuevas pueden citarse: agua purificada, lápices, operadores metálicos para celosías, resortes para muebles, ensambladoras de vehículos motorizados de trabajo, cemento, pretensados y prefabricados de cemento, harina de maíz y semolina, tejidos planos, pieles y cueros, láminas de hierro y madera de exportación.

en mayor medida las obras públicas - la mayoría de ellas vinculadas a las tareas de reconstrucción -, desde 1976 tal incremento se originó también en la actividad privada, que se concentró principalmente en la construcción de viviendas e instalaciones industriales. No se dispone desafortunadamente de información completa sobre las características de la construcción realizada. Sin embargo, datos parciales indican que en las dos principales ciudades del país la superficie autorizada para construcción de todo uso se elevó, en conjunto, en un tercio, en tanto que la destinada propiamente a vivienda, creció cerca de 16%.

La reactivación de la construcción privada, y principalmente de las inversiones en vivienda, estuvo relacionada con la política de apoyo del gobierno, tanto desde el punto de vista de las facilidades financieras que ha puesto a disposición de los usuarios, como de los programas de construcción desarrollados por el Instituto Nacional de la Vivienda (INVA).

3. El sector externo

a) El comercio exterior

i) Las exportaciones. En 1975 el valor corriente de las mercancías vendidas al exterior creció 27%. Influyeron en tal comportamiento el alza de los precios de los productos de exportación, que en promedio subieron 13%, y un aumento similar de la cantidad física exportada. (Véase el cuadro 6.)

La expansión del volumen fue especialmente intensa en el caso de las exportaciones del banano (68%). Este importante crecimiento permitió que no obstante un pequeño descenso en la cotización internacional media del fruto, el valor de las ventas se incrementara 50% y se acercara a los niveles previos al huracán. (Véase el cuadro 7.)

La exportación de café, cuya importancia relativa fue en 1976 muy similar a la del banano, se elevaron más de 60%, exclusivamente en razón de las excelentes cotizaciones del mercado internacional, que causó la contracción de la oferta mundial ocasionada por las heladas que afectaron las cosechas del Brasil. La producción

Cuadro 6

HONDURAS: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR
VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975	1976 a/
<u>Exportaciones de bienes</u>					
Valor	8.0	23.6	14.9	-0.3	27.2
Volumen	3.5	1.3	-0.2	3.1	12.6
Valor unitario	4.3	22.0	15.1	-3.3	13.0
<u>Importaciones de bienes</u>					
Valor	-0.6	38.0	58.1	-2.0	13.3
Volumen	-7.8	19.5	23.5	-13.3	4.8
Valor unitario	7.8	15.5	28.1	13.0	8.1
<u>Relación de los precios del intercambio</u>					
	-3.3	5.6	-10.1	-14.4	4.5

Fuente: CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Estimaciones preliminares.

Cuadro 7

HONDURAS: VALOR Y COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES
(FOB) POR PRINCIPALES PRODUCTOS, 1973 A 1976

	Millones de dólares corrientes				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1973	1976	1974	1975	1976
				a/		a/			a/
<u>Productos principales</u>	<u>181.6</u>	<u>164.1</u>	<u>157.3</u>	<u>225.8</u>	<u>67.2</u>	<u>59.8</u>	<u>-9.6</u>	<u>-4.1</u>	<u>43.6</u>
Banano	94.0	79.7	61.8	93.0	34.7	24.6	-15.2	-22.5	50.5
Café	48.5	44.0	57.1	92.6	18.0	24.5	-9.3	29.8	62.2
Madera	39.1	40.4	38.4	40.2	14.5	10.7	3.3	-5.0	4.7
Otros productos	89.4	134.8	150.6	151.7	32.8	40.2	50.8	11.7	0.7
Carne de ganado vacuno	22.0	16.7	18.3	20.7	8.1	5.5	-24.1	9.6	13.1
Plomo y zinc	11.5	17.0	20.1	19.3	4.2	5.1	47.8	18.2	-4.0
Plata	7.0	13.1	11.1	11.6	2.6	3.1	87.1	-15.3	4.5
Camarones y langostas	2.3	4.1	10.3	9.7	0.8	2.6	78.3	2.5	-5.8
Tabaco en rama	2.2	4.3	5.6	6.6	1.0	1.7	48.3	30.2	17.9
Demás productos	43.7	79.6	85.2	83.8	16.1	22.2	82.2	7.0	-1.6
<u>Total</u>	<u>271.0</u>	<u>298.2</u>	<u>307.2</u>	<u>377.5</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>10.3</u>	<u>3.0</u>	<u>22.6</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras estimadas.

cafetalera de 1976 se mantuvo, en cambio, al nivel de la del año anterior, mientras que el volumen exportado se redujo aproximadamente 15%, a causa de la estacionalidad propia del cultivo.

El incremento de 5% del valor de las exportaciones de madera se debió asimismo a un alza del precio, ya que su volumen fue prácticamente igual al del año anterior.

Los productos restantes, de mucho menor ponderación en el total del valor exportado, experimentaron aumentos más pausados, sobresaliendo las exportaciones con destino al resto de Centroamérica. La paulatina reincorporación de Honduras a la economía de la subregión, principalmente mediante la formalización de diversos tratados bilaterales, fue un factor determinante para que las ventas totales a ese mercado se elevaran 24% y las efectuadas al amparo de los tratados aludidos subieran 31%.

ii) Las importaciones. En 1976 el valor de las importaciones de bienes aumentó también significativamente, aunque a un ritmo (13%) bastante menor que el de las exportaciones. Especialmente marcada fue la elevación de las compras externas de bienes intermedios, que subieron 22% como consecuencia de los mayores requerimientos del aparato productivo que generó la reanimación general de la economía. Similar comportamiento se observó en la importación de bienes de capital, también como efecto del alto valor alcanzado tanto por la inversión privada como por la pública. (Véase el cuadro 8.)

La importación de petróleo y combustible se redujo, por el contrario, considerablemente (12.5%). Ello se explica por el hecho de que en el pasado parte de las importaciones se destinaban a la reexportación, en tanto que en 1976 se suspendió dicha práctica, entre otras razones porque se sustituyó la fuente de abastecimiento. De todas maneras el consumo interno se incrementó aproximadamente 16% a precios corrientes.

Por último, las importaciones de bienes de consumo se expandieron 10%, aumento similar al experimentado, a precios corrientes, por el consumo privado. Cerca de la mitad de ese aumento provino de compras al resto de Centroamérica, las cuales subieron 9%.

Cuadro 8

HONDURAS: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF), 1973 A 1976

	Millones de dólares corrientes				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 a/	1973	1976 a/	1974	1975	1976 a/
<u>Bienes de consumo</u>	<u>66.0</u>	<u>82.0</u>	<u>97.0</u>	<u>107.0</u>	<u>24.6</u>	<u>23.0</u>	24.6	18.4	9.9
<u>Bienes intermedios</u>	<u>194.0</u>	<u>238.0</u>	<u>215.0</u>	<u>238.0</u>	<u>50.0</u>	<u>51.3</u>	77.9	-10.0	11.0
Petróleo y combustibles	26.0	67.0	69.0	60.0	9.7	13.0	157.7	2.8	-12.5
Otros	108.0	171.0	146.0	178.0	40.3	38.3	58.7	-15.1	22.1
<u>Bienes de capital</u>	<u>67.0</u>	<u>95.0</u>	<u>97.0</u>	<u>117.0</u>	<u>25.0</u>	<u>25.2</u>	41.9	2.2	20.3
<u>Total</u> b/	<u>268.0</u>	<u>419.0</u>	<u>410.0</u>	<u>464.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	56.3	-2.1	13.2

Fuente: Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica, CONSUPLANE.

a/ Cifras estimadas.

b/ Incluye también importaciones no clasificadas.

iii) Términos de intercambio. Luego de dos años de fuertes bajas, en 1976 mejoró levemente la relación de precios del intercambio. Esta alza se debió al aumento de los precios de la mayoría de los principales productos de exportación, con excepción del banano. Se produjo así un incremento de 13% en el índice de precios de las exportaciones, superior al alza de 8% experimentada, en promedio, por los precios de las importaciones. (Véase otra vez el cuadro 6.) La combinación de ambos elementos y del incremento del cuántum de las exportaciones permitió, además, ampliar significativamente el poder de compra de las exportaciones. No obstante ni éste ni los términos del intercambio recuperaron los niveles alcanzados en 1973.

b) El balance de pagos

A pesar del dinámico crecimiento de las exportaciones de mercancías y de la expansión más pausada de las importaciones de bienes, los fuertes aumentos en los pagos por servicios y en las remesas de utilidades determinaron que, en definitiva, la reducción del déficit en cuenta corriente fuese sólo moderada. Este disminuyó, en efecto, de 144 millones de dólares en 1975 a 127 millones en 1976, monto este último casi igual al del déficit de 1974 y muy superior al registrado en los años iniciales de la década. (Véase el cuadro 9.)

El saldo neto de los movimientos de capital fue suficiente para cubrir dicho desequilibrio y permitió incrementar por segundo año consecutivo las reservas monetarias. Sin embargo, en la estructura de los flujos de capital se verificó un cambio cualitativo de importancia que puede presentar condiciones difíciles para el balance de pagos en el futuro inmediato. En efecto, en la liquidación del déficit en cuenta corriente, el financiamiento de corto plazo para el sector privado volvió a cobrar gran importancia, tal como ya había sucedido en 1974. El monto de ese financiamiento, que deberá amortizarse el próximo año, triplicó el incremento de las reservas en 1976.

En cambio, las entradas netas de capital de largo plazo, que en términos inmediatos gravitan con menos presión sobre los recursos internacionales, alcanzaron un nivel de 108 millones de dólares,

Cuadro 9

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 a/
<u>Cuenta corriente</u>					
Exportaciones de bienes y servicios	232	285	328	328	411
Bienes fob	210	259	298	297	378
Servicios	22	26	30	31	33
Transporte	7	8	10	9	10
Viajes	5	7	8	8	9
Importaciones de bienes y servicios	221	295	454	443	502
Bienes fob	177	244	385	378	428
Servicios	44	51	69	65	74
Transporte	21	26	36	35	41
Viajes	14	15	13	10	12
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-27	-33	-14	-37	-45
Utilidades	-21	-25	1	-21	-27
Intereses	-6	-8	-13	-16	-18
Donaciones privadas netas	4	4	14	8	9
Saldo de la cuenta corriente	-12	-39	-126	-144	-127
<u>Cuenta de capital</u>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	12	39	126	144	127
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	39	53	116	200	} 174
Inversión directa	3	7	-1	13	
Préstamos de largo y mediano plazo	35	48	84	161	
Amortizaciones	-10	-18	-18	-22	
Pasivos de corto plazo	8	13	32	38	
Donaciones oficiales	3	3	19	10	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-15	-9	-6	-5	
c) Errores y omisiones	-	1	-1	2	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	3	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	-15	-6	17	-53	-7
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	1	20	-	...
Amortizaciones	-1	-	-	-	...
Variación de las reservas internacionales brutas	-14	-7	-3	-53	...
Divisas (- aumento)	-11	1	-11	-55	...
Oro (- aumento)	-	-8	8	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-3	-	-	2	...

Fuentes: 1972-1975: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, Vol. 20.
1976: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

/suma 20%

suma 20% inferior a la de los recursos financieros de la misma naturaleza captados en 1975. Esa reducción fue ocasionada por el capital oficial y bancario que en conjunto llegó a 70 millones de dólares (36 millones menos que el año anterior), aunque fue compensada en parte por un acusado incremento (31%) en las entradas netas de capital privado de largo plazo.

Respecto al capital oficial debe destacarse que los ingresos por préstamos, ligados a la ejecución de importantes proyectos de desarrollo, prácticamente mantuvieron el alto nivel alcanzado en 1975, lo cual refleja los esfuerzos que en esa materia está llevando a cabo el gobierno.

La caída drástica en los flujos financieros externos se derivó de la contracción en el crédito compensatorio, lo cual pasó de un total de 47 millones de dólares en 1975 a 8.5 millones en 1976, debido en gran parte a que dejaron de percibirse recursos del "fondo de inversiones de Venezuela", al haberse cambiado la fuente de abastecimiento de petróleo.^{7/}

c) Deuda externa

La deuda pública externa se ha incrementado notablemente durante los últimos cuatro años, hasta el punto que su monto de 1976 casi dobló al de 1973. (Véase el cuadro 10.) Este aumento se originó en los recursos movilizadas, primero, para propósitos de reconstrucción y, después, para financiar una alta proporción de los importantes niveles de inversión pública en nuevos proyectos. Con todo, y como puede verse en el cuadro 10, la carga del servicio de la deuda externa en relación con las exportaciones se ha mantenido dentro de límites razonables. En parte este hecho se ha debido a que una proporción considerable de los préstamos contratados en el pasado reciente se encuentra dentro del período de gracia y en consecuencia su amortización no gravita aún sobre el balance de pagos.

^{7/} El Fondo de Inversiones de Venezuela está constituido por un crédito que tiene como segundo objetivo financiar proyectos de desarrollo y que dicho país otorga en proporción directa con el monto de petróleo que Honduras le compra.

Cuadro 10

HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, 1973 A 1976

(Millones de dólares corrientes)

	1973	1974	1975	1976 <u>a/</u>
Saldo de la deuda pública y garantizada por el Estado	259.8	300.0	368.2	482.0
Servicio de la deuda externa	28.3	35.7	40.3	45.1
Amortizaciones	18.1	24.4	27.9	31.4
Intereses	10.2	11.3	12.4	13.7
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	9.9	10.9	12.3	11.0

Fuente: Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica, CONSUPLANE.

a/ Cifras estimadas.

4. La evolución de los precios y las remuneraciones

Durante 1976 se observó una franca desaceleración de las presiones inflacionarias que venía soportando la economía a consecuencia tanto de factores externos - por la significativa escala de los precios de los productos importados - como por limitaciones en la oferta interna, principalmente de granos básicos. En efecto, entre enero y octubre de 1975 y el mismo período de 1976, el índice de precios al consumidor subió sólo 4.8%, cifra notoriamente menor a la de 8.1% registrada en 1975. (Véase el cuadro 11.) Este comportamiento resultó aún más significativo si se toma en cuenta que los precios de los alimentos y el vestuario, los rubros que más gravitan en el presupuesto de la clase de ingresos medios y bajos, se incrementaron algo menos que el promedio.

Varios factores contribuyeron a esta atenuación de las presiones inflacionarias. Influyó, en primer lugar, la reactivación de la actividad económica mundial y la estabilización relativa de los precios internacionales, y, principalmente, de algunos de considerable difusión en el aparato productivo interno, como son los energéticos. Debido a ello, el índice de precios de las importaciones de bienes creció 8% en 1976, tasa que se compara muy favorablemente con las de 28% en 1974 y de 13% en 1975. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

En segundo término, y como ya se mencionó, las favorables condiciones climáticas durante una gran parte del año permitieron una notable recuperación de la oferta interna, principalmente de granos básicos, a lo cual deben agregarse los excedentes que se lograron acumular durante 1975 y que fueron utilizados en 1976. El gobierno prestó, asimismo, atención preferente a las medidas estabilizadoras de política económica dentro de los objetivos de más largo plazo contenidos en el Plan de Desarrollo. En ese sentido se establecieron precios mínimos de comercialización bastante atractivos para los principales granos básicos, alentándose así cultivos a manera de asegurar el abastecimiento interno; en la siguiente cosecha se reguló nuevamente el mercado, pero con vistas a desacelerar el incremento de precios, y en algunos casos a reducirlos. Para estos propósitos,

Cuadro 11

HONDURAS: EVOLUCION DEL INDICE DE PRECIOS
AL CONSUMIDOR, 1972 A 1976

(Tasas de crecimiento)

(1966=100)

	1973	1974	1975	<u>1975</u> <u>Enero - Octubre</u>	<u>1976</u>
<u>Total</u>	<u>4.7</u>	<u>12.9</u>	<u>8.1</u>	<u>8.1</u>	<u>4.8</u>
Alimentos	5.2	17.1	9.3	9.3	3.8
Vivienda	4.1	12.5	7.1	7.3	5.5
Vestuario	8.4	7.9	4.5	4.9	4.6
Cuidado de la salud	0.3	1.8	11.9	12.0	4.6
Cuidado personal	3.6	10.3	8.7	9.6	6.8
Bebidas y Tabaco	2.6	3.2	5.0	4.8	13.0
Misceláneos	1.4	11.0	9.0	8.6	7.2

Fuente: Banco Central de Honduras.

el Instituto Nacional Agrario (INA) desarrolló un importante programa de granos básicos, el cual incluye asistencia técnica y otros incentivos tales como el "programa de alimentos por trabajo" que, entre otros, se destina a beneficiarios de la reforma agraria dedicados al cultivo de granos básicos. El Banco Nacional de Fomento (BANAFOM) asignó también fondos crecientes para el financiamiento de la producción y participó activamente en los movimientos del mercado de estos productos.

En materia de salarios, el gobierno acordó un aumento para los servidores públicos de aproximadamente 10%, mientras que en el sector privado se estima que hubo un incremento general que osciló entre 5% y 8% como consecuencia de la revisión de pactos colectivos de las más importantes empresas del país.

5. La política monetaria y fiscal

a) La política fiscal

El presupuesto de gastos del gobierno central continuó expandiéndose en 1976, dedicándose en medida significativa a estimular el aparato productivo con el propósito de alcanzar las metas establecidas en el Plan Nacional de Desarrollo. A fines de 1975 y a mediados de 1976 8/ se introdujeron algunos cambios en las leyes tributarias con el fin de reforzar la capacidad financiera del gobierno y de moderar los excesos de liquidez y de demanda del sector privado; para lograr el primero de esos objetivos se modificó el impuesto sobre la renta y para el segundo se alteraron los gravámenes a la venta.

Dichas reformas y, sobre todo, la reactivación de la actividad económica en general, condujeron a que en 1976 los ingresos tributarios aumentaran en una proporción excepcional de 24%. (Véase el cuadro 12.) Ello significó, además, que la carga tributaria del gobierno central subió de 12% en 1975 a 13.5% en 1976 y que el porcentaje de financiamiento propio en relación con los gastos totales pasara de 64% a 71% entre los dos últimos años.

8/ Decretos Nº 287 de 8 de diciembre de 1975 y Nº 345 de 17 de junio de 1976.

Cuadro 12

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1973 A 1976

	Millones de lempiras de cada año				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 a/	1974	1975	1976 a/
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>220</u>	<u>253</u>	<u>283</u>	<u>342</u>	<u>15.0</u>	<u>12.2</u>	<u>20.7</u>
Ingresos tributarios	194	228	247	306	17.9	8.4	23.5
Ingresos no tributarios	26	24	36	36	-6.2	47.5	1.1
2. <u>Gastos corrientes</u>	<u>182</u>	<u>213</u>	<u>247</u>	<u>281</u>	<u>12.8</u>	<u>16.4</u>	<u>13.5</u>
Remuneraciones	124	131	171	183	5.4	30.8	6.8
Otros gastos corrientes	65	82	77	98	27.0	-6.6	28.5
3. <u>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</u>	<u>31</u>	<u>40</u>	<u>36</u>	<u>61</u>	<u>28.6</u>	<u>-10.3</u>	<u>70.2</u>
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>91</u>	<u>118</u>	<u>197</u>	<u>204</u>	<u>30.5</u>	<u>66.2</u>	<u>3.9</u>
Inversión directa	41	56	89	101	37.2	58.8	13.7
Amortización de la deuda	28	31	37	40	10.7	17.7	10.7
Inversión indirecta	22	31	71	63	43.3	127.9	-11.9
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	<u>280</u>	<u>331</u>	<u>444</u>	<u>485</u>	<u>18.5</u>	<u>34.2</u>	<u>9.3</u>
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	<u>-60</u>	<u>-70</u>	<u>-161</u>	<u>-143</u>	<u>-31.4</u>	<u>305.4</u>	<u>-10.9</u>
7. <u>Financiamiento del déficit</u>							
Financiamiento interno	33	24	66	63	-37.3	174.1	-3.7
Financiamiento externo	22	54	95	80	153.7	75.1	-15.9

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

A pesar que el impuesto sobre la renta fue el que sufrió mayores modificaciones legales, se estima que su rendimiento creció en medida reducida. La tributación sobre el comercio exterior, en cambio, se elevó considerablemente - 23% por concepto de importaciones y 107% por las ventas al exterior - y lo mismo ocurrió con los impuestos sobre la producción, comercio interno, consumo y transacciones, cuyo rendimiento subió 24%.

Por otro lado, los gastos corrientes se incrementaron más de 13% a consecuencia de una nueva ampliación en la prestación de servicios y un alza en los sueldos y salarios acordada por el gobierno para los servicios públicos.

El menor crecimiento de los gastos corrientes que de los ingresos ordinarios permitió al gobierno aumentar en 70% el ahorro en cuenta corriente. Ello permitió, asimismo, incrementar el porcentaje de financiamiento propio respecto a los gastos de capital - de 18 a 30% - reduciendo así el gobierno sus requerimientos de endeudamiento público.

El aumento de 4% en los gastos de capital estuvo influido en medida apreciable por un descenso en la inversión indirecta - destinada en gran medida a capitalizar instituciones descentralizadas -, con relación al alto nivel que había alcanzado el año anterior. La inversión directa se incrementó, en cambio, cerca de 14% y más que dobló a la de 1973. Como se mencionó, esta expansión fue especialmente significativa si se toma en cuenta que durante los dos años anteriores los elevados volúmenes de inversión pública estuvieron asociados a las tareas de reconstrucción que se realizaron a raíz del huracán Fifi, mientras que en 1976 el grueso de la inversión se destinó, en cambio, al incremento neto del capital social.

El renglón de carreteras, en que se presenta uno de los grandes déficit del país, continuó absorbiendo una proporción importante de inversión; en 1976 la inversión en ese rubro representó 21% de la inversión directa total y se concentró principalmente en las carreteras Tegucigalpa-Danlí y Tegucigalpa-Talanga, dos proyectos que incorporarán una cantidad considerable de recursos naturales al sistema

/económico. El

económico. El resto de la inversión se destinó a varios proyectos de electrificación (20%), al desarrollo de puertos (15%), al programa de Reforma Agraria (11%) y a obras en sectores sociales, tales como educación, salud y vivienda (9%).

b) La política monetaria

El comportamiento de casi todas las variables monetarias estuvo determinado en 1976 por elementos expansivos de origen externo y aunque se realizaron esfuerzos por controlar el crecimiento de los factores internos, el resultado final fue una considerable expansión monetaria.

Con el objeto de atenuar las tensiones inflacionarias que venía manifestando la economía hondureña, se inició a principios de año una política monetaria restrictiva a través de limitaciones de crédito del Banco Central. No se consideró necesario, sin embargo, utilizar otros instrumentos para lograr ese objetivo y, por lo tanto, no se modificaron las tasas oficiales de interés ni los coeficientes de encaje bancario. Sin embargo hacia mediados de año, ante las excelentes condiciones que presentaba el sector externo, el alto nivel de reservas y los crecientes requerimientos de crédito por parte del sector privado, las autoridades monetarias dispusieron liberalizar un tanto el crédito para los sectores productivos e incluso para el propio gobierno, con el objeto de contribuir en esa forma a la reactivación del aparato productivo.

La información disponible hasta octubre señala que la combinación de la política de crédito interno, y de los factores externos de expansión produjeron un crecimiento anormal en el medio circulante y, en general, de los medios de pago. Así, la cantidad de dinero aumentó 23%, triplicando su ritmo de crecimiento del año anterior, y el cuasi-dinero subió en una proporción similar. (Véase el cuadro 13.)

El intenso incremento de más de 83% que experimentaron las reservas internacionales netas fue el factor que contribuyó en mayor medida a la expansión monetaria. Informaciones del balance de pagos señalan, sin embargo, que a fines de año el aumento de las reservas internacionales fue sólo de algo más de 22%, por lo que se

Cuadro 13

HONDURAS: BALANCE MONETARIO, 1973 A 1976

(Millones de lempiras)

	SalDOS a fines de			SalDOS a octubre		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1975	1976	1974	1975	1976 a/
1. Dinero	242	245	266	237	292	1.1	8.6	23.1
Efectivo en poder público	110	106	113	105	135	-3.3	6.3	28.4
Depósitos en cuenta corriente	132	138	153	132	157	4.8	10.4	18.9
2. Factores de expansión	651	722	874	820	981	10.8	21.1	19.7
Reservas internacionales netas	60	64	97	73	134	6.2	53.1	83.3
Crédito interno	591	658	776	747	847	11.3	18.0	13.4
Gobierno (neto)	77	73	87	73	84	-4.8	18.3	15.7
Instituciones públicas	7	5	-8	-3	-24	-27.7	-270.0	-741.4
Sector privado	508	580	698	677	787	14.3	20.3	16.3
3. Factores de absorción	409	477	607	583	689	16.6	27.5	18.2
Cuasidinero (depósito (ahorro y plazo)	193	201	227	224	275	4.1	13.1	22.5
Bonos	25	22	30	30	32	-12.0	37.6	6.4
Préstamos externos de largo plazo	80	127	250	216	271	58.0	96.8	25.5
Otras cuentas netas	110	127	100	112	111	14.9	-20.9	-1.0

Fuente: Banco Central de Honduras.

a/ Cifras a octubre.

espera que dicha expansión habría sido en definitiva más moderada y congruente con la evolución económica general. Por su parte, hasta octubre el crédito interno creció poco más de 13%, tasa razonablemente compatible con la evolución de la actividad económica a precios corrientes.

JAMAICA

1. Rasgos principales de la evolución reciente: introducción y resumen

En 1976, la actividad económica se vio obstaculizada en Jamaica por numerosas circunstancias adversas. Aunque muchas de ellas podrían considerarse de origen económico, los problemas socio-políticos aparentemente complican aún más la situación. Por ello, parece haber tenido escaso éxito la aplicación de técnicas económicas que en otras circunstancias habrían resultado adecuadas.

Los factores desfavorables que se presentaron durante el año son los siguientes: a) una sequía que, tras las sequías parciales producidas en el país en 1974 y 1975, afectó gravemente la agricultura y en cierta medida también la industria manufacturera; b) una reducción de la demanda externa de bauxita y alúmina, junto a un menor abastecimiento debido a factores exógenos; c) una grave disminución de las actividades de la industria turística; d) una fuerte merma en los ingresos por exportación; e) la mantención de una tasa de inflación mayor que la acostumbrada; f) el éxodo de capitales que podrían haber sido utilizados en la inversión nacional; y g) la considerable intranquilidad social e industrial.

El efecto neto de estas circunstancias adversas consistió en una grave disminución del producto interno bruto para 1976. Estimaciones burdas, basadas en las informaciones parciales disponibles, muestran que el producto interno bruto, a precios corrientes, disminuyó un 12%, en comparación con los aumentos del 31% y del 18% registrados respectivamente en 1974 y 1975. Puesto que el alza en el índice de precios al consumidor fue del 10%, la disminución del producto real parece haber sido muy grave. Además, éste fue el segundo año consecutivo en el cual la economía presentó un crecimiento real negativo. (Veánse los cuadros 1 y 2.)

Cuadro 1

JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos					
Producto interno bruto (millones de dólares jamaicanos a precios de 1974)	2 274	2 215	2 245	2 193	...
Población (miles de habitantes)	1 932	1 972	2 008	2 043	...
Producto interno bruto por habitante (dólares jamaicanos a precios de 1974)	1 177	1 123	1 118	1 074	...
<u>Tasas anuales de crecimiento (porcentajes)</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
Producto interno bruto	8.2	-2.6	1.3	-2.3	...
Producto interno bruto por habitante	6.4	-4.6	-0.4	-3.9	...
Valor de las exportaciones	13.5	2.6	63.1	7.8	-15.3
Valor de las importaciones	13.1	8.1	39.6	20.6	-12.8
Indice de precios al consumidor	5.4	17.6	27.2	17.4	10.2
Dinero	7.8	20.5	23.2	25.5	2.6
Ingresos corrientes del gobierno	13.1	19.0	40.0	24.0	10.0
Gastos totales del gobierno	16.6	25.4	49.4	45.6	22.4
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno (porcentaje)	13.4	24.9	29.1	40.9	40.2
<u>Millones de dólares estadounidenses</u>					
C. Sector externo					
Saldo en cuenta corriente	-190	-240	-83	-251	-261
Variación en las reservas internacionales netas	-24	-15	70	-69	-94

Fuente: Jamaica, Economic and Social Survey, 1974 y 1975; Departamento de Estadísticas de Jamaica, National Income and Product, 1975; Banco de Jamaica, Bulletin, junio de 1976.

a/ Enero-octubre.

Cuadro 2

JAMAICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de dolares jamaquinos de valor constante		Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento	
	1974	1975	1970	1975	1974	1975
Agricultura, silvicultura y pesca	159	162	6.9	7.2	1.1	1.9
Minería <u>a/</u>	291	215	11.1	9.5	11.2	-26.2
Manufactura	360	377	15.6	16.7	-6.1	4.7
Construcción	263	242	18.2	10.7	-5.7	-8.2
<u>Subtotal bienes</u>	<u>1 073</u>	<u>995</u>	<u>51.8</u>	<u>44.2</u>	<u>-0.8</u>	<u>-7.3</u>
Electricidad y agua	19	22	0.7	1.0	0.5	11.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	151	159	5.2	7.0	6.4	5.0
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>170</u>	<u>180</u>	<u>5.9</u>	<u>8.0</u>	<u>5.7</u>	<u>5.7</u>
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	282	299	10.5	13.3	6.3	6.2
Otros servicios	776	779	31.8	34.6	2.5	0.4
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>1 058</u>	<u>1 078</u>	<u>42.3</u>	<u>47.8</u>	<u>3.5</u>	<u>2.0</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>2 245</u>	<u>2 193</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>1.3</u>	<u>-2.3</u>

Fuente: Departamento de Estadística de Jamaica, National Income and Product, 1975.

a/ Incluye la elaboración de alúmina. Antes de 1975 incluía también la elaboración del petróleo.

/Como ya

Como ya se señaló, la actividad económica careció de dinamismo en la mayoría de los sectores de la economía, especialmente en sectores normalmente muy activos, como son la minería, la construcción y el turismo. La minería se vio muy perjudicada por los efectos de la menor demanda de bauxita y alúmina jamaíquinas en los mercados mundiales. Las actividades de la construcción, que sirven de estímulo para otros sectores económicos, sufrieron también una disminución considerable. El exceso de capacidad en la industria hotelera constituyó uno de los factores determinantes de esta situación; otro fue el virtual cese de la construcción de obras privadas residenciales y comerciales. Los esfuerzos gubernamentales para fomentar la construcción no cumplieron cabalmente con sus objetivos debido al largo período de gestación de los proyectos de construcción y a una relativa escasez de fondos. Aunque el producto real del sector agropecuario se mantuvo en el nivel alcanzado en 1975, hubo una merma en los ingresos por concepto de exportaciones del sector. La industria manufacturera se vio afectada por escasez de abastecimientos, y por el alto precio de los insumos, por el cierre de algunos establecimientos, y también, aparentemente, por la incertidumbre proveniente de la intranquilidad social e industrial.

En condiciones normales, los sectores de servicios dependen en gran medida del comportamiento de los sectores productores de bienes y del sector externo. En esta ocasión, debido a una reducción de importaciones no compensada por un aumento proporcional de la producción nacional, y debido asimismo a la disminución del turismo, el sector de servicios funcionó en forma deficiente. Por su parte, el sector público, a pesar de los mayores préstamos externos e internos, careció de fondos suficientes para cumplir con sus objetivos, lo cual hizo más difícil su acción.

En cuanto al sector externo, sus principales problemas fueron los siguientes: reducción del precio del azúcar; ingresos más bajos por concepto de turismo; menores pedidos de alúmina y efectos desfavorables de la baja de la libra esterlina sobre ciertas exportaciones cotizadas en dicha moneda. En 1976, como resultado de una política monetaria gubernamental más restrictiva, disminuyeron las importaciones; sin embargo, este hecho no alcanzó a evitar un fuerte aumento en el déficit

del comercio de mercancías. Además, la afluencia neta en la cuenta corriente y en la cuenta de capital del balance de pagos no contribuyó mayormente a solucionar dicha situación. Por ello, el efecto acumulativo fue que en 1976 se registró un déficit de balance de pagos considerablemente mayor que el de 1975.

A consecuencia de lo anterior, las reservas internacionales del país se vieron gravemente disminuidas, hasta tornarse negativas durante el año.

2. Evolución sectorial

a) Agricultura

No existen datos definitivos disponibles para el sector agropecuario. Sin embargo, sobre la base de la información parcial, el producto interno bruto en dólares corrientes aparentemente disminuyó en 1976 aunque paradójicamente la producción parecería haber aumentado en términos reales hasta sobrepasar levemente el nivel alcanzado en 1975. La baja en el valor corriente del producto puede atribuirse directamente al grave descenso de los precios mundiales del azúcar durante el año.

En cuanto al subsector de exportaciones, se estima que ha bajado por segundo año consecutivo la producción de caña de azúcar. La producción de bananos, que ha mostrado una evolución descendente desde hace ya muchos años, registró un aumento, por cuanto el volumen de exportaciones de banano durante los primeros diez meses del año fue un 13% mayor que el del período correspondiente de 1975. (Véase el cuadro 3.) Sin embargo, las exportaciones seguían siendo muy inferiores a la cifra de 1973. Bajó la producción del café, pero se estima que la de frutos cítricos estuvo apenas por debajo de la cifra de 1975. No hubo mayor cambio en la producción de cacao. Sin embargo, la producción de condimentos, especialmente pimientos, fue considerablemente mayor que en 1975.

Cuadro 3

JAMAICA INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1973	1974	1975	Enero- octubre		Tasas anuales de crecimiento		
				1975	1976	1974	1975	1976 ^{a/}
1. Producción de algunos cultivos importantes								
Caña de azúcar, molida <u>b/</u>	3 584	3 786	3 524	...	...	5.6	-6.9	...
Bananos <u>b/c/</u>	108	72	68	60	68	-33.3	-5.6	13.3
Frutas cítricas <u>d/</u>	1 062	1 007	1 028	...	...	-5.2	2.1	...
Pimientos <u>e/</u>	2 536	2 613	1 729 ^{f/}	...	...	3.0	...	...
Jenjibre <u>g/</u>	1 498	1 714	1 860	...	...	14.4	8.5	...
Cacao <u>e/</u>	2 071	1 593	1 771	...	...	-23.1	11.2	...
Batatas <u>g/</u>	35 550	45 442	33 200	...	...	27.8	-26.9	...
2. Indicadores de la producción ganadera								
Número de animales beneficiados								
Vacunos	64 051	66 865	89 684	...	...	4.4	34.1	...
Porcinos	150 895	99 674	87 923	...	...	-33.1	-11.8	...

Fuente: National Planning Agency, Jamaica, Economic and Social Survey, 1975; Departamento de Estadística de Jamaica, Production Statistics, 1974; Banco de Jamaica, Monthly Review, 1976, y datos proporcionados a la CEPAL.

a/ Enero a octubre.

b/ Miles de toneladas largas.

c/ Sólo de exportación.

d/ Miles de cajas.

e/ Toneladas largas.

f/ Entregas a plantas envasadoras y elaboradoras.

g/ Miles de libras.

/En cuanto

En cuanto a los precios de las exportaciones, los del café, el cacao y los pimientos fueron buenos durante el año, y aumentó algo el precio de los bananos. Sin embargo, los ingresos se vieron afectados negativamente por la baja de la libra esterlina, por cuanto muchas partidas de productos agrícolas se cotizan en dicha moneda.

Aún más perjudicial para los ingresos fue la baja en los precios mundiales del azúcar, que constituye el principal producto agropecuario de exportación.

La producción de artículos alimenticios para consumo nacional parece haber mostrado un pequeño repunte en 1976. En general, la evolución de la producción de los diversos productos muestra tendencias variadas, pero se estima que han aumentado los cultivos de productos alimenticios, incluso tubérculos y hortalizas.

Durante 1976, dos factores limitaron la producción del sector agropecuario. El más importante de ellos fue una sequía que afectó diversas partes de la isla en ese año. En algunas zonas, la sequía se prolongaba desde 1974. Sus efectos retardaron la expansión de la producción prevista por un programa de replantación de bananos, y literalmente arrasaron con algunas plantaciones nuevas de caña de azúcar. Los cultivos de tubérculos y hortalizas, así como el ganado, se vieron también afectados. Además de la sequía, los conflictos industriales producidos en ciertas zonas agrícolas obstaculizaron la expansión de la producción.

Reconociendo la importancia de la agricultura para el país, especialmente en cuanto a su capacidad de empleo y a sus estrechas vinculaciones con otros sectores de la economía, el Gobierno ha intentado fomentar la producción agropecuaria aplicando nuevas medidas y extendiendo el alcance de las existentes. A grandes rasgos los objetivos de la actual política consisten en fomentar la migración de la ciudad a las zonas rurales en que existen oportunidades de empleo, aumentar el grado de autosuficiencia en cuanto a la producción de alimentos y ahorrar divisas, que son escasísimas.

/Entre las

Entre las medidas que se aplican se cuentan las siguientes:

a) El primer proyecto de desarrollo rural, iniciado en 1975, que constituye una extensión de las labores de reforma agraria y de desarrollo rural existentes. Se propone fomentar las labores de colonización y de mejoramiento de los terrenos mediante el aporte de la necesaria infraestructura, y también contempla capacitación y asistencia en materia de comercialización de productos; b) La construcción de microrrepresas, especialmente en zonas habitualmente afectadas por la sequía. La primera de éstas fue completada a principios de 1976, y los planes consultan otras 234 represas cuya cabida total es de alrededor de 17 500 millones de galones. Una vez terminadas, dentro de cuatro años, éstas podrán regar 50 000 acres. Se ha destacado que un aspecto muy importante de este proyecto consiste en que evita la necesidad de utilizar tecnología avanzada de alto costo; c) Establecimiento de cooperativas de trabajadores azucareros en tierras de propiedad del Gobierno. La primera de tres de estas fincas se inauguró en 1974; el programa ha sido ampliado desde entonces hacia varias otras; d) Aplicación de un programa llamado Operation GROW y de sus dos componentes básicos, el proyecto de arriendo de tierras y el proyecto de fincas de alimentos. Los proyectos de arriendo de tierras parecen haber tenido gran éxito. El proyecto de fincas de alimentos parece concentrarse principalmente en el fomento de cultivos permanentes, pero también estimula el de tubérculos y hortalizas en las fincas de propiedad gubernamental.

Otras medidas que se están aplicando son programas especiales de empleo en construcción de caminos rurales, protección de cuencas hidrográficas, reforestación, etc. un proyecto para fomentar el cultivo del arroz y un proyecto destinado a asegurar una mayor producción de mandioca a fin de mezclarla con el trigo importado utilizado tradicionalmente en la producción de harina.

Vale la pena observar que la asistencia necesaria para muchos de estos proyectos proviene de organismos multilaterales, tales como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo, y también de acuerdos bilaterales con otros países.

b) Minería y canteras

Datos sobre algunos meses del año indican que en 1976 el nivel de actividad en el sector minero fue bajo por segundo año consecutivo, y se estima que el valor del producto interno bruto a precios corrientes se mantuvo cerca del mismo nivel registrado en 1975.

Las actividades relacionadas con la bauxita y la alúmina constituyen alrededor de un 97% del producto interno bruto del sector. Durante los primeros diez meses de 1976, los niveles de producción de bauxita y de alúmina estuvieron respectivamente alrededor de un 12% y un 27% por debajo de las cifras del mismo período de 1975. (Véase el cuadro 4.) Los valores de las partidas de bauxita de los primeros nueve meses de 1976 mostraron un alza marginal (4%) sobre la cifra correspondiente al mismo período en 1975, pero hubo un descenso de 36% en el valor de los despachos de alúmina. (Véase más adelante el cuadro 10.) Puede señalarse que el volumen de las exportaciones de alúmina disminuyó en aproximadamente la misma cantidad. La reducción de la demanda de aluminio en América del Norte y en Europa fue la principal razón para la baja en las actividades relacionadas con la bauxita y la alúmina, pero los conflictos industriales y un paro temporal de las operaciones de bauxita y alúmina en una de las compañías también explican en parte la disminución registrada en 1976.

Durante 1976 se modificó la política gubernamental respecto de la industria de bauxita y alúmina. El objetivo expreso del Gobierno consiste en controlar y utilizar los recursos minerales de acuerdo con los intereses de la nación. Con esta finalidad, el Gobierno ha tomado medidas que aumentaron fuertemente la cantidad de impuestos cobrados a las compañías extranjeras de bauxita y alúmina; ha readquirido todas las tierras ya explotadas de bauxita, y en 1976 intentaba adquirir una parte mayoritaria de todas las actividades mineras, junto con una opción de participación en las operaciones de elaboración de alúmina. De hecho, la Comisión Nacional de la Bauxita del país llegó a negociar un acuerdo con una de las principales compañías; dicho acuerdo abarca la compra de todas las tierras de bauxita de la compañía (7 000 acres) y una participación del 51% en sus operaciones mineras.

Cuadro 4
JAMAICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1973	1974	1975	1976	Enero- octubre		Tasas anuales de crecimiento		
					1975	1976	1974	1975	1976 ^{a/}
					<u>Producción de algunos minerales importantes</u>				
Bauxita (extraída) (miles de toneladas largas)	13 276	14 986	13 346	...	9 603	8 424	12.9	-10.9	-12.3
Alúmina (miles de toneladas largas)	2 466	2 806	2 299	...	1 606	1 168	13.8	-18.1	-27.3

Fuente: National Planning Agency, Jamaica, Economic and Social Survey, 1975; Departamento de Estadística, Jamaica, Production Statistics, 1974; Banco de Jamaica, Statistical Digest, diciembre de 1976, y Monthly Review, diciembre de 1976.

a/ Enero-octubre.

Vale la pena señalar que el Gobierno ha emprendido el proyecto de una planta de alúmina (JAVEMEX) en conjunto con los gobiernos de Venezuela y de México. La planta estará ubicada en Jamaica, y el Gobierno de dicho país tiene participación mayoritaria en el proyecto. A pesar de que el estudio de factibilidad sólo recientemente llegó a su término, los trabajos preliminares están muy avanzados. Otra empresa conjunta de gran significación es el proyecto JALUMEX, una planta de fundición de aluminio que pertenecerá conjuntamente a Jamaica y a México y estará ubicada en México. Se espera que México tenga participación mayoritaria en JALUMEX, cuya alúmina será proporcionada por JAVEMEX.

Durante el último trimestre de 1976, se pudo apreciar cierto repunte de la demanda mundial de aluminio, cuyos precios promedio registraron un aumento de 7.7% entre enero y septiembre. Este hecho debe traducirse en un aumento de la producción de bauxita y también de alúmina, y Jamaica goza de una situación ventajosa que le permitirá beneficiarse con la recuperación económica norteamericana. Más aún, Jamaica está en situación de obtener ganancias directas de cualquier alza de precios, por cuanto su impuesto sobre la bauxita va directamente unido al precio del aluminio. Si las condiciones de mercado siguen mejorando, el comportamiento del sector en 1977 podría ser mucho mejor que el de 1976.

c) Industria manufacturera

En la industria manufacturera, y en relación con el año anterior, no se espera para 1976 un mejoramiento apreciable del producto interno bruto a precios corrientes. De hecho, cualquier aumento de dicho producto interno bruto reflejaría los aumentos de los precios y no un aumento global de la producción.

A pesar de los diversos incentivos que ofrece el Gobierno para estimular el crecimiento de las manufacturas, el volumen de producción de algunos bienes mostró una tendencia descendente durante 1976. (Véase el cuadro 5.) Contrariamente a la tendencia general, el volumen de producción de la harina, los alimentos para ganado y la gasolina parece haber aumentado.

Cuadro 5

JAMAICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1973	1974	1975	Enero- octubre		Tasas anuales de crecimiento		
				1975	1976	1974	1975	1976 ^{a/}
				Producción de algunas manu- facturas importantes				
Azúcar <u>b/</u>	326	367	355	355	353	12.4	-3.2	-0.6
Ron y alcohol <u>c/</u>	4 034	4 850	4 731	4 473	3 435	20.2	-2.4	-23.2
Cerveza y malta <u>c/</u>	12 473	12 715	14 577	8 716	7 757	1.9	14.7	-11.0
Cigarrillos <u>d/</u>	1 481	1 547	1 625	848	852	4.5	5.1	0.5
Cemento <u>b/</u>	397	393	399	338	305	-1.0	1.6	-9.7
Harina <u>e/</u>	97	83	87	71	83	-14.3	4.0	18.0
Pinturas <u>c/</u>	1 497	1 312	1 543	1 123	788	-12.3	17.6	-29.8
Acero <u>b/</u>	18	16	21	17	12	-7.9	26.8	-29.3
Neumáticos y cámaras <u>f/</u>	356	327	387	6 287 ^{b/}	6 306 ^{b/}	-8.0	18.2	0.3 ^{b/}
Alimentos para animales	220	301	382	310	347	36.8	26.7	12.0
Productos del petróleo								
Fuel oil <u>g/</u>	229	213	175	209 ^{c/}	171 ^{c/}	-6.9	-18.0	-18.1 ^{c/}
Gasolina <u>g/</u>	79	60	62	52	56	-23.4	3.5	7.3
Queroseno y combustible para aviones a retroimpulso <u>g/</u>	50	45	35	30	29	-8.7	-22.3	-4.6

Fuente: National Planning Agency, Jamaica, Economic and Social Survey, 1975; Departamento de Estadística de Jamaica, Production Statistics, 1974; Banco de Jamaica, Statistical Digest.

a/ Enero-octubre de 1976 con respecto al mismo período de 1975.

b/ Miles de toneladas.

c/ Miles de galones.

d/ Millones.

e/ Millones de libras.

f/ Miles.

g/ Millones de galones imperiales.

/Diversos factores

Diversos factores internos y externos influyeron sobre el nivel de la actividad manufacturera durante 1976. La escasez de los insumos extranjeros y los altos precios parecen haber continuado aquejando a los industriales manufactureros del país. Además, el menor consumo de los bienes manufacturados dio como resultado el cierre de empresas comerciales y la disminución de la fuerza laboral. La intranquilidad social e industrial existente durante algunos meses previos a las elecciones nacionales de diciembre de 1976 agravó también el difícil clima industrial del país. Más aún, debido a la inminencia de las elecciones, existía incertidumbre respecto del futuro económico y político del país, lo cual contribuyó a disminuir la producción; los empresarios parecieron preferir la espera antes que el aumento de sus operaciones comerciales.

Durante 1976, el Gobierno formuló nuevas políticas destinadas a alcanzar la autosuficiencia en materia de alimentos, vivienda y vestuario. Como reacción ante el comportamiento apático del sector manufacturero, se creó un amplio plan quinquenal dedicado a la industria.

Los objetivos de este programa son los siguientes: a) crear al menos 40 000 nuevos empleos en la industria manufacturera durante los cinco años que se inician en 1976; b) alcanzar un aumento del 10% anual en el producto interno bruto sectorial real durante el mismo período, y c) aumentar la producción manufacturera a fin de permitir un incremento promedio anual del 30% en el volumen de exportaciones de bienes manufacturados.

Los elementos de la estrategia consultan la participación directa del sector público en la actividad industrial, y también medidas destinadas a inducir al sector privado a emprender nuevas inversiones y a aumentar la utilización de la capacidad instalada. Ejemplos de este último tipo de medidas son el régimen especial para el desarrollo de pequeñas empresas, la ampliación de los servicios de crédito para la exportación a partir de octubre de 1975, el financiamiento especial para fomentar el uso de materias primas del país y, finalmente, una reducción de las tasas de interés.

/Se espera

Se espera que al poner en práctica estas medidas se produzca el desarrollo de industrias basadas en recursos locales, el aumento de la capacitación industrial, la adaptación y el desarrollo racionales de la tecnología autóctona y la explotación de las oportunidades de mercado que abren los acuerdos comerciales tales como el GATT, la Convención de Lomé de la Comunidad Económica Europea y el acuerdo del Mercado Común del Caribe.

d) Construcción

La construcción se vio muy limitada durante 1976. Por ello se estima que ha disminuido el aporte de este sector al producto interno bruto total expresado en valores corrientes.

La construcción del sector privado volvió a ser escasa, y todos los tipos de construcción, incluso la edificación de viviendas, parecen haber sido afectadas. La disminución del turismo en los últimos dos o tres años, junto con el surgimiento de nuevas edificaciones hoteleras completadas en el mismo período, ha dado como resultado un exceso de cabida, lo cual ha llevado a su vez a la contracción de este tipo de construcción. (Véase el cuadro 6.)

El Gobierno ha estado proporcionando incentivos destinados a fomentar la construcción privada. Uno de los nuevos incentivos consiste en otorgar al sector prioridad para obtener adelantos y préstamos en bancos comerciales. Sin embargo, el tipo preferencial de interés bancario para préstamos ha sido relativamente alto en términos nominales; alcanzó un promedio de 11% durante 1976 y un 10% durante 1975. Aparentemente, esto ha desalentado los préstamos, y por lo tanto en general las medidas han tenido escaso éxito en relación con sus objetivos. (Véase nuevamente el cuadro 6.) Otro factor puede ser el que se haya creado una actitud general de observación y no de acción a causa de la incertidumbre acerca de la futura dirección económica del país.

En vista de la disminución del ritmo de la construcción del sector privado, el Gobierno intentó estimular la construcción pública a fin de mantener los niveles de empleo y dar impulso a otros sectores dependientes de la construcción. La realización de este programa, sin embargo, se vio muy limitada debido al menor crecimiento de los ingresos fiscales y a los perniciosos efectos de la inflación.

Cuadro 6

JAMAICA: ALGUNOS INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1972	1973	1974	1975	1976
Importaciones de bienes de capital y de materiales para la construcción <u>a/</u>	36	64	89	89	37 <u>b/</u>
Producción de cemento <u>c/</u>	424	397	393	399	355 <u>b/</u>
Productos de acero (básicos) <u>c/</u>	17	18	16	21	13 <u>b/</u>
Adiciones netas a las instalaciones turísticas <u>d/</u>	...	1 004	1 002	164	...
Préstamos pendientes con bancos comer- ciales a fines de diciembre de cada año <u>a/e/</u>	72	105	125	141	130 <u>f/</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Millones de dólares jamaicanos.

b/ Enero a noviembre.

c/ Miles de toneladas.

d/ Habitaciones.

e/ Abarca los de adquisición de terrenos y de desarrollo urbano.

f/ En septiembre. La cifra era de 133.7 millones en septiembre de 1975.

e) Turismo

El leve aumento del número de turistas durante los últimos dos meses de 1975 y los primeros meses de 1976 no refleja la esperada recuperación del sector, sino solamente la naturaleza estacional del turismo jamaicano. Desde ese momento, todas las informaciones disponibles señalan una disminución de la actividad turística en 1976.

El número total de visitantes durante los primeros diez meses de 1976 fue un 13% menos que la cifra del mismo período en 1975. (Véase el cuadro 7.) Los visitantes que hacen escala en Jamaica (el tipo más importante) disminuyeron en alrededor de 14%, y también se registraron bajas en los otros tipos de turistas. Se estima asimismo que el gasto de los turistas también disminuyó en 1976; en octubre de ese año, las estimaciones del gasto turístico alcanzaban a un 14% menos que la cantidad gastada durante los primeros diez meses de 1975. Para la totalidad del año 1976, el gasto no fue probablemente mucho más de 100 millones, lo que representa una merma de alrededor de 13%. La tasa de ocupación de hoteles parece haber disminuido por tercer año consecutivo.

Durante 1974 y 1975, el turismo del país se vio afectado por los mayores precios - incluso el fuerte aumento de los costos de viaje (tarifas aéreas y marítimas) - y por la recesión en los Estados Unidos, principal fuente de turistas. A pesar de la evolución ascendente de la economía estadounidense, el número de visitantes de dicho país disminuyó en 1976. Por otra parte, aumentaron los turistas canadienses y europeos, pero este hecho no pudo contrarrestar la disminución de visitantes de los Estados Unidos. Las tensiones socioeconómicas del país, incluso las "acciones industriales" de los trabajadores, han hecho más grave aún la situación. Ha habido también algunas críticas que señalan que el servicio no está a la misma altura que antes en algunos sectores de la industria, lo cual puede haber desalentado a algunos visitantes.

/Cuadro 7

Cuadro 7

JAMAICA: ALGUNAS ESTADISTICAS DE TURISMO

	1973	1974	1975	Enero- octubre		Tasas anuales de crecimiento		
				1975	1976	1974	1975	1976 ^{a/}
Total de visitantes <u>b/</u>	517	531	553	470	406	2.6	4.3	-13.4
Tasa de ocupación de las habitaciones <u>c/</u>	50	44	44	42	34	-12.9	-0.7	-18.3
Duración de la estada <u>d/</u>	8	8	9	9	9	1.2	4.8	-2.2
Gastos estimados <u>e/</u>	116	121	117	106	92	4.6	-3.6	-13.7

Fuente: National Planning Agency, Jamaica, Economic and Social Survey, 1974 y 1975; The Jamaica Tourist Board, Travel Statistics, 1974 y octubre de 1976; Banco de Jamaica, Monthly Review y Statistical Digest, noviembre 1976, e informaciones proporcionadas a la CEPAL.

a/ Enero-octubre.

b/ Miles.

c/ Porcentajes.

d/ Número de noches.

e/ Millones de dólares jamaicanos.

A fin de detener la tendencia descendente del sector, el Gobierno ha decidido poner en práctica diversos planes para modernizar la industria. Se espera que ellos ayudarán a conseguir un crecimiento ordenado y una mayor integración entre el sector y el resto de la economía. El Gobierno suspendió los incentivos de inversión del nuevo plan de hoteles y cabañas, con la finalidad de detener temporalmente la expansión de las instalaciones turísticas y disminuir de ese modo la cabida de la industria. Sin embargo, continuará existiendo un gran exceso de cabida hasta que no se invierta la tendencia descendente del número de visitantes que llegan al país.

Reconociendo los efectos de esta situación sobre el nivel de empleo en el sector, el Gobierno estableció un fondo especial de préstamos de 3 millones de dólares jamaquinos para ayudar a la industria hotelera. Dicho fondo proporciona asistencia financiera en forma de capital de explotación para hoteles y operaciones conexas que se enfrenten con dificultades pasajeras. El principal objetivo del fondo consiste en mantener los niveles de empleo permitiendo la recontractación del personal hotelero despedido.

Al mismo tiempo, la Junta de Turismo (Tourist Board) ha sido reestructurada, y se concentrará en el futuro en actividades de fomento. Se ha establecido un nuevo organismo, Tourist Product Development Company, cuya principal finalidad consiste en alcanzar el mejor nivel posible de funcionamiento de la industria. Entre las medidas aplicadas para alcanzar este objetivo está la realización de un amplio programa de capacitación para personal de todos los niveles de la industria. Además, la Escuela de Hotelería de Jamaica, dedicada anteriormente a la capacitación de personal para servicios menores, ha sido reorganizada y formará también personal para mandos medios. Se espera de este modo alcanzar un mejoramiento global de la eficiencia de los trabajadores y de su actitud ante los visitantes. Estas medidas deben eliminar algunas de las quejas que han perjudicado en años recientes a la industria.

3. El sector externo

El desempeño del sector externo fue sumamente insatisfactorio durante 1976. A pesar de un conjunto de medidas gubernamentales destinadas a estimular la producción para la exportación a fin de rectificar el permanente desequilibrio comercial del país, el valor de las exportaciones bajó en un 22%. También disminuyeron las importaciones, pero sólo en un 17% (véase el cuadro 8), lo que dio por resultado un balance comercial desfavorable de alrededor de 170 millones de dólares, cerca de un 12% más que el déficit comercial registrado en 1975. (Véase el cuadro 9.)

Hubo un déficit neto en las transacciones de servicios, aunque este fue algo menor que el de 1975. La reducción habría sido más apreciable si no hubiera sido por un aumento del 34% en los pagos de intereses de la deuda externa. En conjunto, las transacciones corrientes arrojaron un déficit de 261 millones, 4% más que en 1975.

En 1976, hubo en Jamaica una considerable fuga extraoficial de capitales (una fuente señala cifras que exceden los 270 millones de dólares). Además, la afluencia de capital privado disminuyó considerablemente, lo que produjo una salida neta de capitales durante 1976. Estos factores debilitaron aún más la situación de balance de pagos del país y colocaron en posición negativa a las reservas internacionales a fines de octubre de 1976, en comparación con una cifra positiva de 133 millones de dólares registrada en octubre de 1975.

El descenso de las exportaciones de mercancías durante 1976 se debió a una disminución del 10% en los precios unitarios y a una baja del 13% en el volumen. Por su parte, la menor cuenta de importaciones refleja una fuerte disminución de volumen (19%) junto con un alza relativamente pequeña de los precios unitarios (3%). La relación de precios del intercambio bajó un 13%, lo que contrasta con un alza marginal en 1975. (Véase nuevamente el cuadro 8.)

Cuadro 8

JAMAICA: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR,
VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Exportaciones de bienes</u>					
Valor	10.0	4.1	91.8	7.2	-22.0
Volumen	5.7	7.0	6.3	-5.7	-13.0
Valor unitario	4.1	-2.8	80.5	13.6	-10.0
<u>Importaciones de bienes</u>					
Valor	11.5	7.9	42.2	18.4	-17.0
Volumen	10.4	-0.4	2.2	4.8	-19.0
Valor unitario	1.0	8.4	39.2	13.0	3.0
<u>Relación de precios del intercambio</u>					
	3.1	-10.3	29.6	0.6	-12.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 9

JAMAICA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares estadounidenses)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
Cuenta corriente					
Exportaciones de bienes y servicios	616	632	1 031	1 111	944
Bienes fob	378	393	754	808	630
Servicios	238	239	277	303	314
Transporte	34	36	60	76	79
Viajes	135	127	133	133	135
Importaciones de bienes y servicios	715	773	1 079	1 301	1 135
Bienes fob	529	570	811	960	800
Servicios	186	203	268	341	335
Transporte	102	111	162	192	180
Viajes	21	20	21	47	50
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-126	-133	-67	-92	-102
Utilidades	-124	-125	-46	-51	-47
Intereses	-2	-8	-21	-41	-55
Donaciones privadas netas	35	34	32	31	32
Saldo de la cuenta corriente	-190	-240	-83	-251	-261
Cuenta de capital					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	190	240	83	251	261
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	161	240	261	227	} 102
Inversión directa	98	73	31	10	
Préstamos de largo y mediano plazo	42	154	246	227	
Amortizaciones	-7	-15	-21	-30	
Pasivos de corto plazo	35	35	14	22	
Donaciones oficiales	-7	-7	-9	-2	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	4	-35	-93	-45	
c) Errores y omisiones	-5	5	-15	-	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	6	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	24	30	-70	69	
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	22	16	16	...
Amortizaciones	-	-7	-16	-16	...
Variación de las reservas internacionales brutas	24	15	-70	69	94
Divisas (- aumento)	4	14	-72	68	...
Oro (- aumento)	14	-	-	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	6	1	2	1	...

Fuente: 1972-1975: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, Vol. 28.

1976: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales preliminares.

a/ Cifras preliminares.

/En cuanto

En cuanto al valor de los principales bienes de exportación del país, los datos parciales de 1976 sólo muestran hasta septiembre cierto aumento en la bauxita el cual tal vez no se mantuvo hasta fines de año. (Véase el cuadro 10.) Puede observarse que el valor unitario promedio de las exportaciones de azúcar y bananos disminuyó alrededor de un 58% y un 19% respectivamente, en comparación con los primeros nueve meses de 1975. El precio unitario promedio de la bauxita fue superior en un 2%, pero el precio unitario de la alúmina mostró sólo un alza marginal hasta septiembre.

El leve aumento en los precios unitarios de estos últimos dos productos refleja algún repunte en la demanda en los mercados de exportación.

En lo que toca al volumen, fue apreciablemente mayor la exportación de bananos y marginalmente mayor la de bauxita. Por otra parte, el volumen de exportaciones de azúcar fue inferior, y los despachos de alúmina disminuyeron fuertemente respecto de los de 1975.

El desempeño de las exportaciones de azúcar fue en realidad algo mejor que lo que sugieren las cifras de exportación, por cuanto la producción de azúcar disminuyó mínimamente en 1976 (aproximadamente 2 000 toneladas), de modo que desde septiembre de 1976 hubo probablemente mayores existencias de azúcar con las cuales realizar otros envíos. El valor de las exportaciones de bienes manufacturados, especialmente los productos del petróleo, aumentó durante el período; sin embargo, los valores fueron demasiado pequeños como para influir apreciablemente sobre la situación general.

No hay datos de importación disponibles para todo el año. Sin embargo, los correspondientes a los primeros siete meses muestran que la importación de bienes de capital, especialmente materiales de construcción y equipos de transporte, registraron las mayores mermas. (Véase el cuadro 11.) Las importaciones de materias primas disminuyeron levemente, y las de artículos alimenticios en forma considerable.

Cuadro 10

JAMAICA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares jamaicanos					Composición porcentual ^{a/}		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	Enero- septiembre		1973	1976 ^{b/}	1974	1975	1976 ^{b/}
				1975	1976					
<u>Principales productos de exportación</u>										
Bauxita	80	135	107	87	90	22.4	22.4	69.4	-20.6	3.8
Alúmina	148	347	347	265	170	41.7	42.3	134.6	-	-35.8
Azúcar	35	77	140	118	41	10.0	10.2	116.4	82.4	-65.0
Bananos	16	12	15	12	11	4.6	2.8	-29.9	27.8	-9.7
<u>Total</u>	<u>355</u>	<u>664</u>	<u>713</u>	<u>560</u>	<u>403</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>87.4</u>	<u>7.3</u>	<u>-28.0</u>

Fuente: National Planning Agency, Jamaica, Economic and Social Survey, 1974 y 1975; Banco de Jamaica, Monthly Review, diciembre de 1976.

a/ De las exportaciones totales.

b/ Enero-septiembre.

Cuadro 11

JAMAICA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	Millones de dólares jamaicanos a precios corrientes				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento ^{b/}	
	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1973	1976 ^{a/}	1974	1975
<u>Bienes de consumo</u>	145	182	213	100	23.6	19.4	25.4	16.6
<u>Bienes intermedios</u>	264	439	494	278	42.9	54.0	66.7	12.5
Petróleo y combustibles	67	177	196	122	10.9	23.7	164.8	10.2
Otros	197	262	299	156	32.0	30.3	33.3	14.0
<u>Bienes de capital</u>	200	221	305	127	32.6	24.6	10.6	37.9
Otros	6	8	9	10	0.9	1.9	40.0	20.8
<u>Total</u>	<u>615</u>	<u>851</u>	<u>1 021</u>	<u>515</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>38.5</u>	<u>20.1</u>

Fuente: National Planning Agency, Jamaica, Economic and Social Survey, 1974-1975; Departamento de Estadística de Jamaica, External Trade, July 1976, Summary Tables (Preliminary).

^{a/} Enero a julio.

^{b/} Calculadas sobre la base de cifras sin redondear.

/La tendencia

La tendencia descendente en cuanto al valor de las importaciones puede atribuirse principalmente a las mayores restricciones que les fueron impuestas durante 1976. La escasez, los altos precios, y además el relativo estancamiento de la actividad económica redujeron asimismo la demanda de bienes importados.

La información preliminar relativa a los primeros nueve meses de 1976 no muestra cambios significativos en cuanto a la estructura del intercambio de Jamaica. Los Estados Unidos, seguidos del Reino Unido, siguen teniendo importancia fundamental para su comercio, tanto en cuanto a exportaciones como a importaciones. Sin embargo, puede haber aumentado un tanto la proporción de exportaciones a los Estados Unidos durante el total de 1976. El comercio con América Central y América del Sur ha mostrado importantes progresos en años recientes. El crecimiento de los valores de importación refleja sobre todo el comercio de petróleo crudo. La proporción de exportaciones a la CARICOM, aunque es relativamente pequeña, mostró también una evolución ascendente en 1976, a pesar de que las importaciones registraron una baja relativa. (Véase el cuadro 12.)

4. Los precios

El nivel promedio de precios al por menor, medido según el índice de precios al consumidor, aumentó en un 10% durante el período comprendido entre enero y octubre de 1976, en comparación con el promedio del mismo período en 1975. Este hecho sugiere una nueva desaceleración en la tasa de inflación, por cuanto se registraron aumentos del 27% y del 18% durante los años completos de 1974 y 1975 respectivamente. (Véase el cuadro 13.)

Los alimentos y las bebidas, que tienen gran ponderación en el índice (un 53% del total), aumentaron sólo un 8% (estimado) en comparación con 1975, lo que tendió a refrenar el aumento del índice global. Durante 1976 las tasas de aumento registradas por otros componentes del índice (tales como mobiliario, vivienda, vestuario y gastos varios) fueron mayores que las de alimentos y bebidas.

Cuadro 12

JAMAICA: COMERCIO CON ALGUNOS PAISES

(Porcentajes)

	Exportaciones				Importaciones			
	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
Reino Unido	22.8	15.4	22.9	20.3	16.4	12.4	13.1	11.0
Estados Unidos	41.2	46.3	38.0	42.1	38.0	35.3	37.4	36.8
Canadá	5.5	5.3	3.6	4.5	6.7	5.4	4.9	5.3
América Central y América del Sur	0.5	1.6	..b/	4.4	8.0	17.6	..b/	16.3
CEE ^{c/}	1.5	0.9	0.8	2.1	11.6	8.1	6.5	6.9
CARICOM	6.3	4.4	4.2	6.8	5.2	7.6	8.4	6.7
Otros	22.1	26.0	30.5 ^{b/}	19.8	14.1	13.6	29.7 ^{b/}	17.0
<u>Total</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

Fuente: Departamento de Estadística de Jamaica, External Trade Report (varios números), External Trade Summary Tables, September 1976 (Preliminary), National Planning Agency, Jamaica, Economic and Social Survey, 1975; e informaciones proporcionadas a la CEPAL.

^{a/} Enero a septiembre.

^{b/} América Central y América del Sur están incluidas en el rubro "Otros".

^{c/} Excluido el Reino Unido.

Cuadro 13
JAMAICA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Variación porcentual anual)

Año	Zona Metropolitana de Kingston	Otras ciudades	Zona Rural	Jamaica total
1971	4.9	5.7	5.7	5.3
1972	6.6	4.5	4.5	5.4
1973	19.1	15.5	18.3	17.6
1974	27.4	26.8	27.0	27.2
1975	16.5	17.8	18.5	17.4
1976 a/	10.6	10.4	9.3	10.2

Fuente: National Planning Agency, Jamaica, Economic and Social Survey, 1975; Departamento de Estadística de Jamaica, Consumer Price Indices, octubre de 1976.

a/ Promedio de las cifras de enero-octubre 1976 comparado con el promedio de las cifras de enero-octubre de 1975.

/El aumento

El aumento más moderado de los precios durante 1976 debe atribuirse en parte a la eficacia del programa gubernamental para combatir la inflación. Durante 1976, se amplió el sistema de control de precios que fue absorbido por las pautas de precios y de ingresos del país. Al mismo tiempo, el consumo de bienes producidos en el país se fomentó directamente mediante incentivos y participación directa del Gobierno, y también indirectamente mediante las medidas de conservación de divisas.

En vista del alto coeficiente de importaciones del país, el alza relativamente módica de los precios de los bienes importados en 1976, ya señalada, ejerció también una influencia moderadora sobre los precios internos.

5. Política monetaria y fiscal

a) Política monetaria

La política monetaria es parte integral del amplio conjunto de controles gubernamentales destinados a alcanzar cierto grado de equilibrio en las cuentas nacionales e internacionales del país. Las medidas monetarias tienen como objetivos generales la limitación de la liquidez del sistema bancario y la reducción del excesivo gasto de divisas. Entre los instrumentos utilizados con este fin se cuentan los siguientes: i) aumento de la tasa de interés bancario y de las correspondientes tasas de interés de los bancos comerciales; ii) aumentos del encaje bancario de los bancos comerciales de un 23.5% a un 24.5% en marzo de 1976, y luego a un 29.6% en septiembre del mismo año; iii) límites máximos de redescuento; y iv) limitación y posterior reducción de la proporción de préstamos pendientes en la categoría "personal", a fin de dejar más fondos disponibles para las operaciones comerciales.

La situación monetaria se muestra en el cuadro 14, e indica tasas menores de aumento para la mayor parte de las cifras en los primeros nueve meses de 1976, en comparación con el incremento en el mismo período de 1975. Esto sugiere una considerable reducción del crecimiento, por cuanto el dinero tuvo una expansión de casi 26% durante todo el año 1975.

Cuadro 14
 JAMAICA: BALANCE MONETARIO^{a/}
 (Millones de dólares jamaicanos)

	Saldo a fines de					Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	Octubre		1974	1975	1976 ^{b/}
				1975	1976			
<u>Dinero</u>	<u>208</u>	<u>256</u>	<u>321</u>	<u>282</u>	<u>290</u>	<u>23.2</u>	<u>25.5</u>	<u>2.6</u>
Efectivo en poder del público	82	101	127	110	120	24.1	25.4	8.8
Depósito en cuenta corriente (ajustados)	126	154	194	172	170	22.6	25.5	-1.5
<u>Factores de expansión</u>								
Reservas internacionales netas	71	119	26	71	-87	67.2	-77.9	-222.6
Crédito interno	615	729	965	889	1 123	18.4	32.5	26.2
Gobierno (neto)	105	139	257	214	403	32.2	65.2	88.7
Instituciones oficiales	...	...	...	...	...	...	...	...
Sector privado	510	590	708	676	720	15.6	20.1	6.5
<u>Factores de absorción</u>								
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	395	464	546	541	604	18.7	17.6	11.6

Fuente: Banco de Jamaica, Statistical Digest, diciembre de 1976.

a/ Informaciones obtenidas de los informes oficiales de activos y pasivos del Banco Central, los bancos comerciales, Government Savings Bank (hasta julio de 1973) y de los informes del Gobierno central. Desde agosto de 1973, los bancos comerciales incluyen el Worker's Savings and Loan Bank (Banco de Ahorro y Préstamo de los Trabajadores).

b/ Octubre 1976 comparado con el período correspondiente de 1975.

El principal factor que influyó sobre la expansión más lenta de la oferta monetaria fue la fuerte contracción de los activos netos sobre el exterior que se produjo debido a las dificultades de balance de pagos del país. La salida de los activos sobre el exterior contrarrestó casi todos los efectos del mayor crédito para el sector interno y el Gobierno. Aunque pareció disminuir algo el crecimiento del crédito interno, el crédito neto al Gobierno mantuvo una alta tasa de expansión. (Véase nuevamente el cuadro 14.)

La información parcial sugiere que las políticas restrictivas del crédito alcanzaron cierto grado de éxito en 1976. En septiembre había disminuido el nuevo crédito a plazos en relación con la misma época de 1975, y los préstamos y adelantos de los bancos comerciales subieron escasamente. (Véase el cuadro 15.) Es interesante observar que aumentaron los préstamos para el sector agropecuario y disminuyeron los préstamos personales, cumpliéndose así uno de los principales objetivos de la política.

En febrero la tasa de interés bancaria aumentó del 8 al 9%. Automáticamente, la tasa preferencial de préstamos subió a 11%. Esta medida pareció tener como efecto estimular el ahorro, especialmente los depósitos a plazo, y reducir la demanda de préstamos.

b) Política fiscal

Recientemente, a través de la política fiscal se ha procurado principalmente diversificar y reestructurar la economía, distribuir más equitativamente el ingreso y garantizar la disponibilidad de mayores servicios sociales para los grupos de menores ingresos.

Varias circunstancias adversas dificultaron gravemente la realización del programa fiscal del Gobierno en 1976. Por una parte, el estancamiento de la actividad económica afectó negativamente el crecimiento de los ingresos gubernamentales. Por otra, la inflación, el fuerte desempleo y crecientes presiones sociopolíticas tendieron a aumentar las necesidades de gastos. Como resultado, las autoridades enfrentaron una crisis fiscal que se fue acentuando durante el año.

Cuadro 15

JAMAICA: ALGUNAS ESTADISTICAS MONETARIAS

(Millones de dólares jamaicanos)

	Al 31 de diciembre				Al 31 de octubre	
	1972	1973	1974	1975	1975	1976
Préstamos y anticipos de bancos comerciales	420.1	510.4	581.1	695.4	659.7 _{a/}	705.4 _{a/}
Agropecuarios	12.9	22.5	26.6	71.0	55.5 _{a/}	77.5 _{a/}
Manufactureros	85.9	110.1	112.8	117.7	115.1 _{a/}	120.0 _{a/}
De construcción y desarrollo urbano	72.3	104.9	125.4	141.0	133.7 _{a/}	130.2 _{a/}
Personales	85.3	91.4	106.9	131.9	121.0 _{a/}	117.6 _{a/}
Créditos a plazo pendientes	50.1	62.0	73.8	92.2	90.6	82.8
Créditos a plazo (nuevas operaciones)	7.2	12.5	12.1	14.6	13.1	7.5
Bancos comerciales - coeficientes de liquidez (porcentaje promedio de depósitos)	20.6	21.3	25.7	24.5	26.8	29.6
Bancos comerciales - tipo preferencial de interés bancario _{b/}	8.0	9.0	11.0	10.0	10.0	11.0

Fuente: Banco de Jamaica, Statistical Digest, diciembre de 1976.

_{a/} Datos de fines de septiembre.

_{b/} Porcentajes.

/Cifras provisionales

Cifras provisionales de los ingresos corrientes del Gobierno durante el período comprendido entre enero y octubre de 1976 muestran un alza de sólo 2% sobre la cifra del mismo período en 1975. (Véase el cuadro 16.) La menor actividad económica afectó negativamente los ingresos fiscales, como es de suponer, y ello se refleja en las menores tasas de crecimiento del impuesto a la renta y al consumo; a su vez, el menor nivel de importaciones impuesto como parte del programa de conservación de divisas contribuyó al menor crecimiento de ingresos por concepto de derechos de aduana. Además, los ingresos provenientes del impuesto a la bauxita disminuyeron fuertemente una vez producida la baja en dicha industria; lo mismo sucedió con los ingresos provenientes del sector de exportaciones agropecuarias a causa del marcado descenso en los precios mundiales del azúcar.

En octubre de 1976, los compromisos de gastos del Gobierno excedían en mucho sus ingresos generales. Una estimación provisional del gasto global de los primeros diez meses de 1976 da la cifra de 901 millones de dólares jamaíquinos, lo que significa un aumento del 22% en relación con el período comparable de 1975. El componente de gastos corrientes aumentó casi en un 26%; los gastos del programa de desarrollo de capital aumentaron algo más de 33%. Los gastos en servicios sociales necesarios y en servicios económicos, incluyendo los agropecuarios, siguieron teniendo prioridad. Sin embargo, el mayor nivel de gastos se debió en gran parte a los aumentos en los gastos corrientes, especialmente en administración general, en educación y en bienestar social.

Dada la considerable diferencia entre el aumento de los ingresos gubernamentales y el de los gastos, el déficit del país alcanzaba en octubre de 1976 proporciones críticas; su monto aproximado era de 362 millones de dólares jamaíquinos (40% de los gastos) contra 246 millones de dólares jamaíquinos (32% de los gastos) a fines de octubre de 1975. Para cubrir el déficit, el Gobierno debió aumentar los préstamos externos y nacionales, incluso haciendo retiros del fondo de desarrollo de capital financiado por los ingresos del

Cuadro 16

JAMAICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de dólares jamaicanos)

	1973	1974	1975	Enero- octubre		Tasas anuales de crecimiento ^{a/}		
				1975	1976	1974	1975	1976 ^{b/}
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>326</u>	<u>457</u>	<u>567</u>	<u>499</u>	<u>539</u>	<u>40.0</u>	<u>24.0</u>	<u>10.0</u>
2. <u>Gastos corrientes</u>	<u>309</u>	<u>460</u>	<u>630</u>	<u>466</u>	<u>585</u>	<u>48.8</u>	<u>36.8</u>	<u>25.5</u>
3. <u>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</u>	<u>+17</u>	<u>-3</u>	<u>-63</u>	<u>+33</u>	<u>-46</u>	<u>-20.0</u>	<u>-1752.9</u>	<u>-141.9</u>
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>122</u>	<u>184</u>	<u>329</u>	<u>269</u>	<u>315</u>	<u>50.7</u>	<u>78.8</u>	<u>17.0</u>
Inversión efectiva	108	171	272	218	291	57.8	59.1	33.1
Pagos de amortización	14	13	57	52	25	-4.3	333.3	-51.7
Otros gastos de capital								
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	<u>431</u>	<u>644</u>	<u>958</u>	<u>736</u>	<u>901</u>	<u>49.4</u>	<u>48.8</u>	<u>22.4</u>
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	<u>-108</u>	<u>-187</u>	<u>-392</u>	<u>-237</u>	<u>-362</u>	<u>78.4</u>	<u>109.2</u>	<u>52.9</u>
7. <u>Financiamiento del déficit</u>								
Financiamiento interno	65	94	278	192	250	46.1	194.9	30.1
Financiamiento externo	43	93	113	44	112	115.1	22.3	151.6

Fuente: Información sobre ingresos y gastos ajustada sobre la base de año calendario, de datos suministrados por el Gobierno de Jamaica, Estimates, y del Banco de Jamaica, Bulletin, varios números. Cifras de endeudamiento nacional obtenidas del Banco de Jamaica, Report and Statement of Accounts, 31 de diciembre de 1973 y 31 de diciembre de 1974; Statistical Digest, Vol. VIII, Nº 2, febrero de 1976, y Vol. VIII, Nº 12, diciembre de 1976; Monthly Review, febrero 1976 y mayo de 1976.

a/ Basado en cifras sin redondear.

b/ Enero-octubre.

impuesto sobre la bauxita. La asistencia financiera externa tomó la forma de préstamos en virtud de planes del Fondo Monetario Internacional destinados a ayudar a sus miembros a superar deficiencias en sus ingresos de exportación. Asimismo, Jamaica negoció con éxito préstamos de algunos países miembros de la CARICOM (principalmente Trinidad y Tabago) y de otras fuentes. Por lo tanto, la cifra de la deuda nacional en mayo de 1976 mostró un considerable aumento, pues llegó a 1 000 millones de dólares jamaíquinos, en comparación con los 710 millones de dólares jamaíquinos de mayo de 1975.



