

BIBLIOTECA NACIONES UNIDAS MEXICO

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

C.2

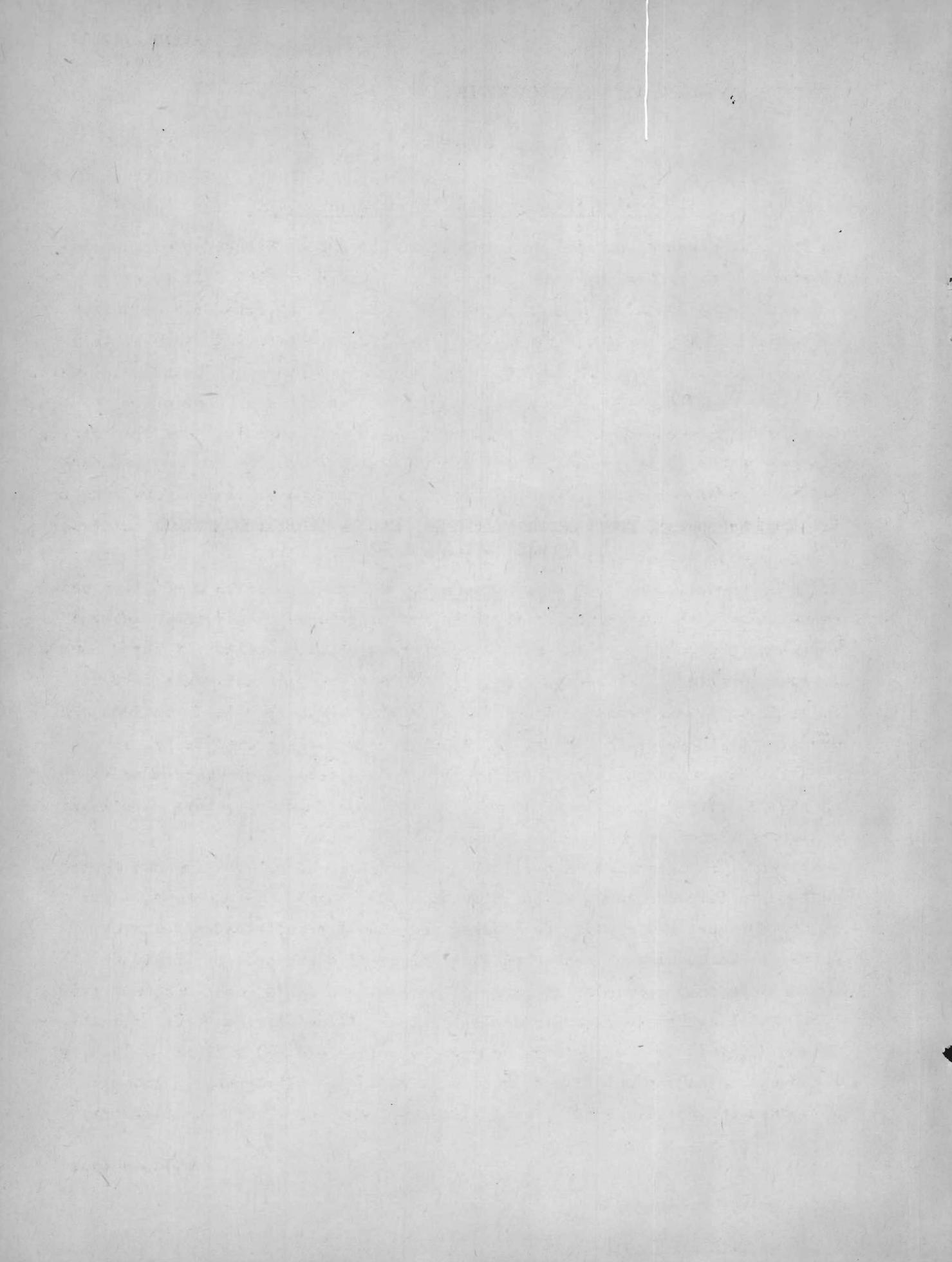
RESTRINGIDO

CEPAL/MEX/71/3

15 de febrero de 1971

NOTAS SOBRE EL ISTMO CENTROAMERICANO PARA EL ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA, 1970

I. Guatemala



## I. GUATEMALA

### 1. Evolución general de la economía en 1970

En 1970, se observa un ritmo de crecimiento del producto interno bruto relativamente satisfactorio, apenas inferior al logrado en 1969 (5.1 frente a 5.6 por ciento anual). Al debilitamiento de la tasa de expansión en varios sectores (industria manufacturera, construcción, electricidad, transporte y comunicaciones, administración pública y servicios) puede atribuirse el ligero deterioro de la tasa de expansión económica, que no pudo ser compensado por el fortalecimiento de los sectores agropecuarios y del comercio. Por otra parte, el mayor vigor de la demanda global originada sobre todo en los mayores niveles de inversión y del consumo privado, dio lugar a un elevado crecimiento de las importaciones dado el avance menos intenso de la oferta interna de bienes y servicios. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

El producto continuó elevándose en el sector industrial a un ritmo bastante alto (8 por ciento) reflejando los estímulos de la demanda interna y regional, pero no alcanzó la tasa registrada el año anterior (9 por ciento). Influyó en ello el retraso que experimenta la aprobación del reglamento al Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales al Desarrollo Industrial que produjo cierto entorpecimiento, en 1969, al desarrollo normal de las inversiones. Cabe también la posibilidad de que la oferta manufacturera no haya respondido plenamente a los estímulos de la mayor demanda, y haya dado lugar a mayores abastecimientos importados.

El ritmo de crecimiento de la construcción, que en 1969 aumentó considerablemente (alrededor del 10 por ciento), sólo rebasó ligeramente el 4 por ciento durante 1970 a causa de haberse reducido las actividades del sector privado. En cambio, el sector público acrecentó sus gastos de inversión aunque sólo pudo compensar en parte el decaimiento de la construcción privada.

En el sector de electricidad la central hidroeléctrica Jurún Marinalá, de 60 MW inició la operación de su primera unidad (20 MW) a fines de 1969, y la de sus restantes unidades a principios de 1970. Se obtuvo, sin embargo, un incremento de sólo 9 por ciento, ligeramente menor al del año anterior,

/probablemente

probablemente porque la planta hidroeléctrica mencionada sustituyó en parte energía generada antes a mayor costo en plantas térmicas.<sup>1/</sup>

Los aumentos en la generación eléctrica obtenidos en los últimos dos años constituyen en cualquier caso un avance importante para superar uno de los principales obstáculos que se han opuesto al desarrollo de la actividad económica general. Importancia indudable reviste la necesidad de concluir lo antes posible los estudios para el proyecto de Atitlán, con potencia instalada de aproximadamente 400 MW, que permitirá atender necesidades presentes y algunas que se prevé habrán de surgir en los próximos años.

La política gubernamental de destinar con prioridad recursos financieros a los gastos de inversión se tradujo en un crecimiento moderado de los servicios (sector de administración pública y defensa), que sólo aumentaron 3.7 por ciento frente a casi 9 por ciento en el año anterior. Los servicios privados (propiedad de vivienda, finanzas y otros) continuaron expandiéndose a tasas menores que las correspondientes al resto de las actividades, apenas por encima del crecimiento demográfico. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

El aumento de la producción agropecuaria (3.8 por ciento) significó una recuperación parcial del debilitamiento observado en 1969 a consecuencia de condiciones desfavorables de clima, pero no logró alcanzar el registrado en 1968 (5.6 por ciento). Los cultivos de exportación, en conjunto, no representaron aumentos sustanciales debido a la importante baja en la producción del algodón. La menor extensión del área sembrada de este cultivo es manifestación de la persistencia de tendencias iniciadas hace varios años, atribuibles a condiciones desfavorables --internas y externas-- en que se desenvuelve la producción. En este sentido parece imperativo elevar los rendimientos para tratar de compensar la persistente reducción de los márgenes de utilidad y ampliar los programas gubernamentales de asistencia técnica y apoyo financiero.

Por su parte, los cultivos para consumo interno continuaron expandiéndose a un ritmo similar al del crecimiento demográfico, reflejando en buena medida el comportamiento seguido por el maíz y el frijol, dos de los productos más importantes.

<sup>1/</sup> La generación de servicio público de las plantas térmicas descendió de 409 GWh en 1969 a 280 GWh en 1970.

El sector comercio creció algo más que en 1969 (6.2 por ciento) como resultado de la relativa recuperación del agropecuario y del aumento considerable de las importaciones, compensándose con ello el incremento relativamente menor de la comercialización de manufacturas nacionales. (Véase otra vez el cuadro 1.)

La evolución del producto interno que se ha descrito y la sustancial elevación de las compras en el exterior, determinaron una oferta global de bienes y servicios muy por encima de la correspondiente a 1969 (incremento del 6.4 por ciento). En cuanto a la demanda global el renglón más dinámico estuvo constituido por la formación de capital fijo, tanto público como privado.<sup>2/</sup> El consumo, rebasó ampliamente las tasas de crecimiento registradas en los últimos años, fenómeno que puede estar relacionado con los reajustes a la comprensión de la demanda de años anteriores y la acumulación de necesidades insatisfechas con la reposición de inventarios, así como con problemas de estimación estadística. El consumo público, en cambio, redujo notablemente su ritmo de expansión por las causas que se han señalado a propósito del sector de servicios gubernamentales.

La demanda externa presentó un comportamiento dinámico, algo inferior al de los dos años anteriores; la baja en el volumen de las exportaciones de algodón contrarrestó las alzas correspondientes a productos como café, carnes, azúcar y los colocados en el mercado centroamericano. (Véase de nuevo el cuadro 2 y el cuadro 12.)

La economía guatemalteca completó en 1970 un trienio de crecimiento relativamente satisfactorio (alrededor de 5.5 por ciento anual) que puede atribuirse a una demanda externa dinámica y a cambios en la política oficial que incidieron favorablemente en la canalización de recursos internos y externos para el desarrollo. Se observan, no obstante, obstáculos y desequilibrios latentes o ya manifiestos de distinto tipo entre los que parecen destacar las dificultades para sostener un ritmo adecuado de exportaciones y percibir un volumen suficiente de ingresos fiscales, o aumentar la capacidad del sector público en materia de elaboración y ejecución de proyectos.

<sup>2/</sup> Es probable que el impulso de la inversión privada se haya derivado básicamente de las mayores adquisiciones de equipo y maquinaria realizadas por los sectores agropecuario e industrial.

El desarrollo de la agricultura ha sido insuficiente a lo largo de los últimos 10 años (menos del 4 por ciento anual) y el sector industrial, por lo que se refiere a las exportaciones, no parece presentar grandes posibilidades a mediano plazo. Más grave aún es quizás la persistencia de módulos regresivos de distribución de ingresos, que crean efectos desestimulantes sobre la propia esfera económica, y parecen acentuar las tensiones sociales.

Todo ello ha llevado a las autoridades a adoptar como política de gobierno el plan de desarrollo para el quinquenio 1971-75 elaborado por la Oficina de Planificación Económica, donde se señala importancia primordial al desarrollo del sector agrícola.<sup>3/</sup> En esa forma se espera básicamente poder elevar los niveles de vida de grandes estratos de la población y afianzar a la vez las exportaciones del país.

El programa minero, sustentado principalmente en la explotación del níquel, puede contribuir, asimismo, a imprimir mayor dinamismo a las ventas externas, como también el proyecto de fomento turístico esbozado en el plan de desarrollo y los vinculados a incrementar las ventas al Mercado Común. Finalmente, con el propósito de que el sector público pueda proporcionar la infraestructura social y económica que se considera indispensable para acelerar el crecimiento del país, el plan de desarrollo incluye mecanismos y acciones tendientes a asegurar niveles adecuados de gasto y a vigorizar el ahorro público.

## 2. Evolución de las finanzas públicas

La política fiscal prosiguió orientándose hacia el mejoramiento de los procedimientos administrativos de recaudación tributaria y hacia la contención de los gastos corrientes. Como consecuencia de ello se fortaleció el ahorro en cuenta corriente del gobierno central y pudo reducirse apreciablemente el déficit presupuestario. (Véase el cuadro 4.)

<sup>3/</sup> Entre las medidas contempladas figuran la ampliación de servicios de asistencia técnica y fomento, la aplicación de métodos modernos de cultivos y el mejoramiento de los sistemas de comercialización. La creación del Banco de Desarrollo Agrícola y del Instituto de Comercialización Agropecuaria, y la reorganización del Ministerio de Agricultura, constituyen las primeras acciones tomadas en el orden institucional en esta materia.

El gasto público, sin haberse incrementado tanto como en el año anterior, registró sin embargo un aumento relativamente importante. Las erogaciones del gobierno central alcanzaron la cifra de 173 millones de quetzales, con un incremento anual superior al 5 por ciento (la mitad del registrado en 1969). La expansión más importante correspondió a los gastos de inversión (10.6 por ciento), que sumaron cerca de 39 millones de quetzales, muy por debajo todavía del nivel logrado a mediados de la década de los cincuenta y de los programados en los planes de desarrollo. Los mayores desembolsos continuaron correspondiendo a carreteras, seguidos por las erogaciones en desarrollo agrario y socioeconómico (12 millones de quetzales). Esta circunstancia y el continuado descenso de los gastos destinados a otras obras públicas, caracterizan el cambio de estructura operado en las inversiones del gobierno central. También disminuyeron los gastos en electrificación por las fluctuaciones que se derivan de la iniciación o terminación de los grandes proyectos eléctricos. En el futuro son de esperar sustanciales aumentos en la inversión de continuar la tendencia iniciada en 1968, al incrementar los ingresos corrientes y de lograrse los avances indispensables en materia de preparación y capacidad de ejecución de proyectos.

La política de relativa austeridad dio lugar a que los desembolsos corrientes sólo se incrementaron en un 3.6 por ciento. Los gastos de operación observaron en realidad un aumento algo mayor (4.5 por ciento), pero el resultado global refleja la contracción de transferencias distintas al servicio de la deuda pública, única partida que aumentó rápidamente (9 por ciento).

Deben destacarse como elementos positivos en la evolución de las erogaciones corrientes, el sostenimiento al mismo nivel de los gastos de administración general y la tendencia ascendente de los gastos sociales y culturales. En la actualidad, ambos grupos de gastos exhiben prácticamente el mismo nivel, situación que difiere de la que prevalecía hace varios años, cuando se destinaban a la administración cantidades de más del 62 por ciento del total (50 y 30 millones de quetzales, respectivamente). (Véase de nuevo el cuadro 4.)

/Por lo

Por lo que se refiere al financiamiento del gasto público, el sustantivo aumento por tercer año consecutivo de los ingresos corrientes, sumado al endeudamiento neto experimentado durante el año, arrojó un saldo positivo de 10 millones de quetzales en la ejecución presupuestal. Las percepciones corrientes acusaron un aumento del 10 por ciento, a causa de variaciones en los niveles de ingresos tanto tributarios (10 por ciento) como no tributarios (13 por ciento), para situarse en 165 millones de quetzales, aproximadamente. El alza de los ingresos tributarios ha sido el resultado de las medidas tomadas en los últimos tres años a que se aludió ampliamente en oportunidades anteriores,<sup>4/</sup> y del sustancial incremento de las importaciones (15.8 por ciento), particularmente bienes de consumo y combustibles y lubricantes. Las recaudaciones derivadas del protocolo de San José probablemente llegaron a cerca de 7 millones de quetzales, debido a la plena aplicación de su articulado en los últimos meses del año. (Véase el cuadro 3.)

Aunque la carga tributaria continuó aumentando, el coeficiente alcanzado de 8.1 por ciento debe considerarse bajo, tanto con respecto a otros países latinoamericanos de similar desarrollo relativo como con respecto a los países centroamericanos mismos. El hecho puede atribuirse en parte a características propias del país --como la existencia de amplios grupos de población incorporados sólo parcialmente a la economía del mercado-- y también al menor peso relativo del sector externo en el conjunto de la producción nacional; con todo es clara la necesidad de que la política tributaria continúe introduciendo mejoras que tiendan a lograr un coeficiente de carga tributaria más congruente a las necesidades y responsabilidades del sector público.

El ahorro en cuenta corriente prosiguió incrementándose al llegar a cerca de 31 millones de quetzales; no obstante, se precisó continuar cubriendo el déficit fiscal principalmente a base de recursos netos externos, que llegaron a sumar alrededor de 21 millones de quetzales. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

<sup>4/</sup> Véase al respecto los estudios económicos anuales de 1968 y 1969 (Publicaciones de las Naciones Unidas. Nos. de venta: S.70-II.G.1 y S.71-II.G.1).

### 3. La situación monetaria y de precios

La evaluación monetaria y crediticia refleja claramente la situación de crecimiento menos intenso de la actividad económica del país. A pesar del fortalecimiento de la capacidad de expansión crediticia del sistema bancario, el crédito total otorgado fue apreciablemente inferior al de 1969. (Véase el cuadro 9.) El crecimiento más rápido de los depósitos de ahorro y a plazo (debido en parte a la política seguida por las autoridades)<sup>5/</sup> para los que se exigen menores requerimientos de encaje legal, continuó favoreciendo la oferta de fondos, pero cifras preliminares indican que el crédito al sector privado sólo se incrementa a una tasa de 5.5 por ciento, la mitad de la registrada en 1969, y que el crédito neto del gobierno también creció más lentamente.<sup>6/</sup> (Véanse los cuadros 5 y 6.)

No parecen haberse ejercido presiones monetarias intensas, por lo tanto, sobre la oferta de bienes y servicios. Por un lado, el medio circulante en relación al producto continuó la tendencia descendente iniciada desde 1967, y por otro, a pesar del crecimiento del coeficiente del cuasidinero con respecto al producto, no se recurrió plenamente, como se ha visto, a la mayor potencialidad crediticia del sistema bancario. (Véanse los cuadros 7 y 8.)

En materia de precios, las variaciones experimentadas por algunos índices merecen especial atención. Las estadísticas disponibles señalan que el índice correspondiente a los artículos de primera necesidad (al por menor en la capital) ascendió 3 por ciento, mucho más que en cualquiera de los últimos años, influido básicamente por el ascenso de los precios de los alimentos (5 por ciento). Por otra parte, el índice de precios al por mayor de productos nacionales (también en la capital) se elevó casi 4 por ciento, reflejando especialmente, asimismo, el de las cotizaciones de los productos alimenticios y bebidas (4 por ciento) y en combustibles (11 por ciento). Esos movimientos de precios reflejan probablemente el efecto combinado del lento crecimiento de la oferta de productos agropecuarios destinados a abastecer la demanda interna y de las repercusiones directas e indirectas derivadas de los mayores precios de las mercancías importadas. (Véase el cuadro 10.)

<sup>5/</sup> Mayores tasas de interés y sorteos, entre otras medidas.

<sup>6/</sup> En el caso particular del estado, el menor ritmo de crecimiento debe reflejar la mejor situación relativa de las finanzas públicas.

#### 4. Comercio exterior y balanza de pagos

##### a) Las exportaciones

Por primera vez en los últimos cinco años, los precios de los mercados internacionales favorecieron marcadamente la evolución global de las exportaciones del país. Mientras el cuántum de exportación de los bienes y servicios decreció 2 por ciento, el valor de las mismas se incrementó más de 10 por ciento al alcanzar 334.4 millones de quetzales. Si se consideran sólo las exportaciones de bienes el contraste es mucho mayor: una baja de 10.5 por ciento en su cuántum y un aumento del 13.8 por ciento en su valor. (Véase el cuadro 11.)

El alza experimentada en las exportaciones de bienes y servicios en 1970 (10 por ciento) es apreciable, aunque no supera el de los dos años anteriores. Las mayores ventas al exterior de café, carnes frescas, azúcar y productos destinados al mercado centroamericano determinaron el aumento señalado, y también las de productos de menor importancia como cardamomo, pescado y aceites esenciales. Las ventas de algodón disminuyeron en cambio apreciablemente y las de banano no aumentaron al parecer. (Véase el cuadro 12.)

Las exportaciones de café subieron 21 por ciento como resultado de mayores cotizaciones internacionales, puesto que la cantidad exportada disminuyó cerca del 5 por ciento. La cuota de exportación octubre de 1970-septiembre de 1971 se fijó en 117 000 toneladas, 9 000 toneladas más que la efectiva de 1969-70. El estímulo de los precios y la mayor amplitud de la cuota se traducirán con seguridad en un volumen de exportación mayor para 1971.

El considerable descenso en el valor exportado de algodón (38 por ciento) se debe a una reducción de igual magnitud en los volúmenes colocados. Desde 1966, año en el que se alcanzó el mayor valor de exportación (44 millones de quetzales), la tendencia ha sido hacia la baja, a pesar de algunas recuperaciones en 1968 y 1969; por su parte, los precios siempre se han mantenido por encima del nivel de 1966, lo cual significa que las causas del deterioro, más que en una posible insuficiencia de la demanda, se originan en problemas de la producción: costos elevados, plagas, etc.

Las ventas externas de banano parecen haber interrumpido en 1970 la tendencia fuertemente ascendente iniciada en 1968. El monto total alcanzó una cifra prácticamente igual a la de 1969 (19 millones de quetzales) que resulta en verdad anormal, frente a condiciones favorables de demanda y precios, y tal vez puede atribuirse a dificultades experimentadas en el programa de fomento, de ampliación de superficies, financiamiento, asistencia técnica.

Las carnes frescas constituyen un producto cuyo valor de exportación ha venido expandiéndose por el efecto combinado de aumentos en el volumen de colocaciones y en los precios. Aunque el cuántum exportado en 1970 sólo rebasó un 4.3 por ciento al de 1969, el precio medio de exportación se incrementó más de un 14 por ciento, alcanzando las ventas al exterior de este producto 13 millones de quetzales. Existe un régimen interno de cuotas para la exportación de carnes que refleja limitaciones más o menos serias de la oferta interna. Todavía no ha podido ponerse en práctica un programa de expansión ganadera que permita satisfacer plenamente la demanda tanto interna como externa, aunque ya se han dado los primeros pasos para dar asistencia financiera a los productores.

Como el valor unitario de la exportación de azúcar no varió en 1970, el notable crecimiento del 33 por ciento en las ventas se debió al aumento correspondiente del volumen exportado que hizo posible tanto el incremento de la cuota de exportación asignada para el mercado norteamericano (de 58 700 toneladas en 1969 a 63 300 en 1970), como las mayores exportaciones destinadas a plazas distintas a los Estados Unidos.

Las exportaciones a Centroamérica aumentaron 16 por ciento, ritmo de expansión más elevado que en 1969 cuando se notaba cierto debilitamiento de la tasa de crecimiento de este tipo de envíos. Guatemala intensificó al parecer su comercio con El Salvador y Honduras aprovechando el vacío que dejó la interrupción de relaciones comerciales entre ambos países. Es de suponer, sin embargo, que las ventas al Mercado Común crecerán en el futuro próximo a tasas más modestas, razón por la cual los programas estatales contemplan el fortalecimiento de las exportaciones a los mercados de fuera del área.

Los ingresos por la exportación de servicios crecieron notablemente (22 por ciento), debido sobre todo a incrementos en el quantum (18 por ciento). Al igual que el año anterior, los aumentos experimentados en 1970 se registraron principalmente en los renglones de turismo y transportes.

b) Las importaciones

Las importaciones de bienes y servicios ascendieron rápidamente en 1970. Las mayores compras de mercancías (14.5 por ciento) están relacionadas en primer lugar, con la liquidación de inventarios acumulados previamente que se produjo desde 1968 pero principalmente en 1969, y que habían sido la causa del lento aumento de las importaciones. Por otro lado, a diferencia de lo ocurrido en años anteriores, no se aplicaron acciones especiales de contención; por el contrario, la liberalización de las medidas impuestas con éxito desde 1967 --que tendieron a reducir los gastos de turismo-- <sup>7/</sup> dió lugar a un aumento espectacular de los egresos por servicios, que pasaron de 58 a 72 millones de quetzales (más del 25 por ciento de incremento). El hecho contrasta con la experiencia de 1969, cuando dichos egresos experimentaron una contracción en términos absolutos. También el mayor nivel de importaciones contribuyó al aumento de las salidas por servicios a través de mayores gastos por concepto de transporte. (Véase de nuevo el cuadro 11.)

Las importaciones de bienes, como se ha dicho, aumentaron apreciablemente durante el año, cualquiera que sea el grupo de mercancías que se examine. Las de consumo se incrementaron más del 12 por ciento, lo cual concuerda con la evolución observada por el consumo privado. Las materias primas aumentaron un 16 por ciento, hecho que se asocia a la reposición de los inventarios a niveles normales y a la propia expansión del sector industrial. También en relación a las actividades de este sector y de los sectores de energía, agropecuario y transportes, se registró un incremento importante en las compras externas de combustibles y lubricantes. Las importaciones de materiales de construcción fueron las que experimentaron la expansión menos intensa, como resultado del debilitamiento en el ritmo de actividad del

7/ Se fijaron topes de 50 dólares diarios y de 25 000 anuales de gasto, a la vez que se exigían depósitos, en moneda nacional equivalentes al 100 por ciento de las divisas solicitadas.

sector de la construcción. Los apreciables niveles de inversión logrados durante el año determinaron, por otra parte, casi un 13 por ciento de aumento en las importaciones de maquinaria, equipo y herramienta. (Véase el cuadro 13.)

c) Balanza de pagos

A pesar del mayor nivel de exportaciones y del saldo neto favorable por concepto de transferencias privadas, el aumento de las importaciones y los pagos crecientes a factores del exterior determinaron un déficit en cuenta corriente del orden de 35 millones de quetzales (21 millones de quetzales el año anterior). (Véase el cuadro 14.)

El mayor nivel de las importaciones de mercaderías estuvo asociado al comportamiento observado por los pasivos internacionales de corto plazo. En efecto, mientras que en 1969 hubo liquidaciones netas por un monto de 15.15 millones de quetzales, en 1970 sólo fue de 3.5 millones de quetzales, lo cual significa seguramente que, aparte de las amortizaciones brutas efectuadas, las nuevas utilizations de crédito de proveedores para renovar inventarios alcanzaron niveles elevados.

Por lo que se refiere a los préstamos de largo y mediano plazo no compensatorios, el endeudamiento neto fue menor en 1970 en el sector oficial al haber alcanzado solamente 9.5 millones de quetzales, debido al aumento en el nivel de las amortizaciones mientras las utilizations se mantuvieron sin alteraciones de consideración. En el sector privado, por el contrario, el endeudamiento neto aumentó apreciablemente (19 millones de quetzales frente a 14 millones en 1969) por el incremento considerable de utilización, reflejo de la mayor inversión realizada en el año. Las inversiones directas se mantuvieron por su parte a niveles similares a los de los dos años anteriores.

Como resultado de todo lo anterior, el total de fondos extranjeros no compensatorios se situó a un nivel muy superior al registrado en 1969 (41 por ciento de aumento y muy similar al observado en 1967).

Por lo que se refiere al financiamiento compensatorio, destaca el elevado nivel de amortizaciones (15.8 millones de dólares) efectuadas por el Banco Central al Fondo Monetario Internacional. Ello no obstante, las mayores entradas de capitales autónomos permitieron mantener por cuarto año consecutivo los aumentos de las reservas de oro y divisas en cerca de 6 millones de dólares. (Véase nuevamente el cuadro 14.)



Cuadro 1

GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO, A COSTO DE FACTORES, POR SECTORES  
DE ACTIVIDAD ECONOMICA, 1966 A 1970

Sector	Millones de quetzales de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>	1967	1968	1969	1970
Agricultura, silvicultura y pesca	376.7	378.0	399.3	411.4	427.0	0.3	5.6	3.0	3.8
Minas y canteras	1.7	1.5	1.2	1.2	1.6	-11.8	-20.0	0.0	33.3
Industria manufacturera	162.1	175.6	191.6	208.8	225.5	8.3	9.1	9.0	8.0
Construcción	25.0	27.6	26.0	28.5	29.7	10.4	-5.8	9.6	4.2
Electricidad, gas y agua	14.3	15.1	16.5	18.6	20.3	5.6	9.3	12.7	9.1
Transportes y comunicaciones	58.8	59.6	63.1	67.8	69.9	1.4	5.9	7.4	3.1
Comercio y finanzas	425.4	449.5	482.8	511.5	542.6	5.7	7.4	5.9	6.1
Comercio	404.1	427.2	459.8	487.8	518.1	5.7	7.6	6.1	6.2
Finanzas	21.3	22.3	23.0	23.7	24.5	4.7	3.1	3.0	3.4
Propiedad de viviendas	103.0	106.1	109.3	112.5	115.7	3.0	3.0	2.9	2.8
Administración pública y defensa	68.2	73.7	74.8	81.2	84.2	8.1	1.5	8.6	3.7
Otros servicios	76.8	79.8	83.5	87.3	90.8	3.9	4.6	4.5	4.0
Discrepancia estadística	7.1	8.0	9.1	10.3	10.0	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1 319.1</b>	<b>1 374.5</b>	<b>1 457.2</b>	<b>1 539.1</b>	<b>1 617.3</b>	<b>4.2</b>	<b>6.0</b>	<b>5.6</b>	<b>5.1</b>

Fuente: CEPAL a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar

b/ Estimaciones

Cuadro 2

GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1966 A 1970

Sector	Millones de quetzales de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>	1967	1968	1969	1970
Producto interno bruto a precios de mercado	1 417.2	1 476.8	1 565.7	1 653.6	1 737.7	4.2	6.0	5.6	5.1
Importaciones de bienes y servicios	244.7	262.3	276.2	275.7	315.5	7.2	5.3	-0.2	14.4
Oferta global	1 661.9	1 739.1	1 841.9	1 929.3	2 053.2	4.6	5.9	4.7	6.4
Efecto de la relación de los términos del Intercambio	-24.7	-25.5	-32.5	-35.6	-5.9	-	-	-	-
Demanda global	1 637.2	1 713.6	1 809.4	1 893.7	2 047.3	4.7	5.6	4.7	8.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	241.7	218.2	250.0	281.5	304.9	-9.7	14.6	12.6	8.3
Formación bruta de capital fijo	160.2	174.5	200.5	211.2	233.2	8.9	14.9	5.3	10.4
Pública	35.2	40.7	40.7	43.1	47.6	15.6	0.0	5.9	10.4
Privada	125.0	133.8	159.8	168.1	185.6	7.0	19.4	5.2	10.4
Aumento de existencias	-20.7	9.7	3.3	-4.4	19.1	-	-	-	-
Gastos de consumo	1 256.0	1 311.2	1 355.6	1 405.4	1 490.1	4.4	3.4	3.7	6.0
Del Gobierno general	91.1	97.0	97.6	106.7	110.5	6.5	0.6	9.3	3.6
Privado	1 164.9	1 214.2	1 258.0	1 298.7	1 379.6	4.2	3.6	3.2	6.2

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar

b/ Estimaciones

Cuadro 3

## GUATEMALA: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL, 1966 A 1970

(Millones de quetzales)

	1966	1967	1968	1969	1970 <sup>a/</sup>
<u>Total</u>	<u>120.4</u>	<u>124.0</u>	<u>136.4</u>	<u>149.7</u>	<u>164.7</u>
Tributarios	<u>107.4</u>	<u>109.9</u>	<u>122.7</u>	<u>134.2</u>	<u>147.2</u>
Directos	<u>15.7</u>	<u>18.3</u>	<u>21.6</u>	<u>21.6</u>	<u>24.2</u>
Sobre la renta	12.4	14.0	16.0	16.6	18.5
Territorial	3.0	3.9	5.2	4.7	5.3
Herencias y donaciones	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4
Indirectos	<u>91.7</u>	<u>91.6</u>	<u>101.1</u>	<u>112.6</u>	<u>123.0</u>
Importaciones ✓	31.0	29.1	29.0	32.9	37.8
Exportaciones ✓	9.2	6.2	5.3	6.9	8.2
Alcoholes	14.3	14.3	14.6	15.2	16.0
Tabacos	4.6	4.2	5.3	6.5	6.6
Timbre y papel sellado	16.9	22.3	30.6	32.8	35.3
Derivados del petróleo	10.4	10.0	9.8	10.9	11.5
Circulación de vehículos	1.3	1.4	1.7	1.9	2.0
Aguas gaseosas	1.0	0.9	1.1	1.7	1.7
Otros	3.0	3.2	3.7	3.8	3.9
No tributarios	<u>13.0</u>	<u>14.1</u>	<u>13.7</u>	<u>15.5</u>	<u>17.5</u>
Servicios públicos	6.4	6.5	6.8	7.1	...
Montepío	2.3	2.3	2.2	2.4	3.2
Transferencias	2.2	3.0	3.1	1.8	...
Del sector privado	1.0	0.9	1.1	0.9	...
De organismos estatales	1.2	2.1	2.0	0.9	...
Utilidades de empresas	0.3	0.7	0.5	0.8	...
Otros ingresos	1.8	1.6	1.1	3.4	...

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Preliminar.

Cuadro 4

GUATEMALA: INGRESOS, GASTOS Y FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT  
 PRESUPUESTARIO DEL GOBIERNO CENTRAL, 1966 A 1970

(Millones de quetzales)

	1966	1967	1968	1969	1970 <sup>a/</sup>
<u>Ingresos</u>	<u>122.5</u>	<u>126.5</u>	<u>138.6</u>	<u>151.9</u>	<u>165.8</u>
Corrientes	120.4	124.0	136.4	149.7	164.7
Donaciones	1.3	2.2	1.9	1.9	0.4
Otros ingresos	0.8	0.3	0.3	0.3	0.7
<u>Gastos</u>	<u>136.0</u>	<u>151.4</u>	<u>150.0</u>	<u>164.3</u>	<u>172.7</u>
Corrientes	<u>109.6</u>	<u>118.5</u>	<u>119.0</u>	<u>129.4</u>	<u>134.1</u>
De operación	98.1	105.8	104.9	114.8	120.0
Sociales y culturales	33.3	36.2	37.6	47.2	51.0
Administración general	50.2	53.4	51.6	52.0	52.0
Defensa nacional	14.7	16.3	15.7	15.6	17.0
De transferencia	11.4	12.7	14.1	14.6	14.1
Servicios de la deuda pública	5.9	6.6	7.6	7.8	8.5
Otros	5.6	6.1	6.5	6.8	5.6
De inversión	<u>26.4</u>	<u>32.9</u>	<u>31.0</u>	<u>34.9</u>	<u>38.6</u>
Carreteras	5.3	8.5	10.3	13.2	15.6
Otras obras públicas	12.2	13.7	8.0	4.7	3.2
Desarrollo agrario y socio-económico	2.7	5.9	4.5	8.0	12.2
Electrificación	3.6	2.1	6.8	7.3	3.5
Otros	2.6	2.7	1.4	1.7	4.1
<u>Déficit presupuestal</u>	<u>13.4</u>	<u>24.9</u>	<u>11.5</u>	<u>12.4</u>	<u>6.9</u>
Financiamiento	<u>13.4</u>	<u>24.9</u>	<u>11.5</u>	<u>12.4</u>	<u>6.9</u>
Endeudamiento neto	<u>8.9</u>	<u>13.7</u>	<u>9.6</u>	<u>13.7</u>	<u>17.0</u>
Interno	11.4	- 4.1	- 2.6	2.1	- 4.3
Externo	- 2.4	17.8	12.2	11.6	21.3
Resultado de la ejecución presupuestal	<u>4.5</u>	<u>11.2</u>	<u>1.9</u>	<u>- 1.3</u>	<u>- 10.1</u>

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

## Cuadro 5

## GUATEMALA: MEDIOS DE PAGO DEL SECTOR PRIVADO, 1966 A 1970

(Millones de quetzales)

	Saldos a finales de período					Al 30 de septiembre	
	1966	1967	1968	1969	1970	1969	1970
Medios de pago	244.8	263.0	286.1	319.3	353.7	299.3	337.5
Medio circulante	140.4	145.2	150.8	161.1	170.9	141.3	151.6
Billetes y monedas	80.8	82.1	83.4	90.9	98.4	79.0	83.3
Depósitos monetarios	59.6	63.1	67.4	70.2	72.5	62.3	68.3
Quasidínaro	104.4	117.8	135.3	158.2	182.8	158.0	185.9
Depósitos de ahorro	65.9	77.8	91.7	...	...	109.2	137.6
Depósitos de plazo mayor	25.3	25.8	28.0	...	...	8.0	26.7
Otros	13.2	14.2	15.6	...	...	40.8	21.6

Fuente: Banco de Guatemala.

a/ Preliminar.

Cuadro 6

GUATEMALA: CUENTAS CONSOLIDADAS DEL SISTEMA BANCARIO, 1966 A 1970

(Millones de quetzales)

	Promedios mensuales				Promedios enero-septiembre	
	1966	1967	1968	1969	1969	1970
Activos	302.0	315.8	346.4	369.6	365.3	403.5
Externos	82.2	70.6	79.5	47.8	48.5	65.2
Internos	219.8	245.2	266.9	321.8	316.8	338.3
Crédito al gobierno, neto	20.6	29.2	32.9	39.8	39.8	42.5
Crédito al sector privado	159.8	179.6	199.2	223.9	220.0	232.2
Otros, neto	39.4	36.4	34.8	58.1	57.0	63.6
Pasivos	302.0	315.8	346.4	369.6	365.5	403.5
Monetarios	141.1	138.0	149.0	146.3	144.7	157.1
Numerario	75.4	74.8	77.4	82.3	80.7	88.4
Depósitos	65.7	63.2	71.6	64.0	64.0	68.7
No monetarios	103.4	113.8	131.2	152.5	150.3	176.2
Saldo de líneas de crédito	6.5	10.4	9.8	11.3	10.9	10.0
Bonos	7.7	8.0	7.1	6.5	6.6	6.2
Capital	43.3	45.6	49.3	53.0	52.8	53.9

Fuente: Banco de Guatemala.

## Cuadro 7

## GUATEMALA: COEFICIENTES DE LIQUIDEZ, 1966 A 1970

	1966	1967	1968	1969	1970 <sup>a/</sup>
<u>Millones de quetzales</u>					
Producto interno bruto	1 391.3	1 454.0	1 565.7	1 679.4	1 826.9
Medios de pago del sector privado	244.8	263.0	286.1	319.3	353.7
Medio circulante	140.4	145.2	150.8	161.1	170.9
Quasidinero	104.4	117.8	135.3	158.2	182.8
<u>Relación con el producto interno bruto (porcientos)</u>					
Medios de pago del sector privado	17.6	18.1	18.3	19.0	19.4
Medio circulante	10.1	10.0	9.6	9.6	9.4
Quasidinero	7.5	8.1	8.7	9.4	10.0

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

## Cuadro 8

GUATEMALA: FUENTES DE FINANCIAMIENTO DEL SISTEMA BANCARIO  
AL 31 DE OCTUBRE DE 1970 a/

	Miles de quetzales	Estructura (porcientos)
<u>Total</u>	<u>364 062.9</u>	<u>100.0</u>
Depósitos	255 424.0	70.2
Adelantos y redescuentos	50 037.8	13.7
Capital y reservas de capital	44 975.5	12.3
Líneas de crédito	7 581.2	2.1
Valores bancarios	6 044.4	1.7

Fuente: Banco de Guatemala.

a/ No incluye Banco Central.

## Cuadro 9

GUATEMALA: DESTINO DE LOS PRESTAMOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO  
1966 A 1969; ENERO-MAYO DE 1969 Y 1970

(Millones de quetzales)

	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	Enero-mayo	
					1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>a/</sup>
<b>Total</b>	<b>104.6</b>	<b>118.0</b>	<b>138.1</b>	<b>164.8</b>	<b>65.6</b>	<b>62.8</b>
Agricultura	36.6	38.4	40.5	44.5	16.7	15.4
Ganadería	8.0	10.3	12.4	12.4	5.3	4.0
Silvicultura, caza y pesca	0.9	2.2	1.6	0.7	0.3	0.2
Minería	-	0.1	-	0.1	-	-
Industria	19.4	28.2	32.0	44.6	18.9	16.7
Construcción	8.4	8.2	10.6	14.4	5.3	5.5
Comercio	20.2	18.9	24.5	26.8	11.8	12.0
Transportes	0.6	0.3	2.8	2.3	0.7	0.5
Servicios	1.0	1.3	2.3	3.5	1.3	1.2
Consumo	2.6	3.2	4.3	5.6	2.0	2.3
Transferencia de deudas	6.9	6.8	7.2	10.0	3.3	5.0

Fuente: Banco de Guatemala.

a/ Preliminar.

Cuadro 10

GUATEMALA: INDICES DE PRECIOS EN LA CAPITAL, 1966 a 1970

Concepto y año	Promedios	
	Anual	Enero-octubre
<u>De artículos de primera necesidad</u> (1946=100)		
<u>Total</u>		
1966	137.3	137.0
1967	138.0	138.0
1968	140.6	140.7
1969	143.6	143.0
1970	...	147.1
<u>Alimentos</u>		
1966	149.0	148.7
1967	149.0	148.9
1968	154.4	154.9
1969	156.1	155.3
1970	...	162.6
<u>Al por mayor, productos nacionales</u> (1950=100)		
<u>Total</u>		
1966	105.6	105.8
1967	105.9	105.9
1968	110.3	110.2
1969	113.2	112.7
1970	...	116.7
<u>Alimentos</u>		
1966	108.8	109.2
1967	110.3	110.2
1968	116.2	116.3
1969	119.6	119.2
1970	...	123.6

Fuente: Banco de Guatemala.

## GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS, 1966 A 1970

(Millones de quetzales)

	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>
<b>A. Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	257.9	232.7	266.8	303.2	334.4
Bienes <u>fob</u>	228.7	203.9	233.4	262.5	284.8
Servicios	29.2	28.8	33.4	40.7	49.6
Importaciones de bienes y servicios	- 262.6	- 281.3	- 296.2	- 298.5	- 348.1
Bienes <u>fob</u>	- 201.8	- 226.5	- 237.6	- 240.9	- 275.8
Servicios	- 60.8	- 54.8	- 58.6	- 57.6	- 72.3
Pagos de renta del capital extranjero (neto)	- 18.6	- 20.8	- 27.7	- 37.5	- 40.2
Sobre inversiones directas	- 18.0	- 18.2	...	...	...
Otros	- 0.6	- 2.6	...	...	...
Donaciones privadas, netas	6.2	7.4	8.8	12.2	18.7
<u>Saldo en cuenta corriente</u>	- 17.1	- 62.0	- 48.3	- 20.6	- 35.2
<b>B. Cuenta de capital</b>					
<u>Financiamiento neto externo</u>	17.1	62.0	48.3	20.6	35.2
Fondos extranjeros no compensatorios	10.4	48.7	52.8	34.1	48.2
Inversión directa	14.5	18.2	22.8	23.0	22.4
Préstamos de largo y mediano plazo	14.1	27.5	25.1	25.1	28.3
Oficial	0.3	16.5	12.1	11.4	9.5
Entradas	11.7	28.2	24.8	33.4	33.5
Amortizaciones	- 11.4	- 11.7	- 12.7	- 22.0	- 24.0
Privado	13.8	11.0	13.0	13.7	18.8
Entradas	31.2	37.8	38.7	16.7	23.5
Amortizaciones	- 17.4	- 26.8	- 25.7	- 3.0	- 4.7
Pasivo de corto plazo	- 21.4	1.0	2.3	- 15.5	- 3.5
Donaciones oficiales	3.2	2.0	2.6	1.5	1.0
Fondos o activos nacionales no compensatorios	1.7	0.4	1.6	-	0.3
De largo plazo	1.3	0.3	2.0	0.1	0.2
De corto plazo	0.4	0.1	- 0.4	- 0.1	0.1
Errores y omisiones	- 1.7	10.3	- 6.3	- 1.0	3.0
Financiamiento compenstorio	6.7	2.6	0.2	- 12.5	- 16.3
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, pagos diferidos, posición con el F.M.I. y otros pasivos de las autoridades monetarias	8.7	12.4	5.7	6.0	5.5
Amortizaciones	- 9.1	- 2.7	- 4.3	- 8.2	- 15.8
Oro y divisas (signo de resta: amento)	7.1	- 7.1	- 1.2	- 10.3	- 6.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Banco Central de Guatemala y ajustes y estimaciones de CEPAL.

a/ Preliminar.



COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

C.2

RESTRINGIDO

CEPAL/MEX/71/3

15 de febrero de 1971

NOTAS SOBRE EL ISTMO CENTROAMERICANO PARA EL ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA, 1970

II. El Salvador



## II. EL SALVADOR

### 1. Aspectos generales

La economía de El Salvador tuvo en 1970 un comportamiento más dinámico que en los dos años precedentes. El producto creció 4.3 por ciento frente a un promedio anual de 3.4 por ciento en el bienio 1968-69. El fuerte ascenso de la producción agropecuaria por el lado de la oferta, y la expansión del poder de compra de las exportaciones por el de la demanda, constituyeron los factores básicos de compensación de los fenómenos recesivos que se vienen manifestando desde mediados de la década. (Véanse los cuadros 1 y 2).

A pesar de la baja experimentada en el volumen físico de las ventas al exterior, las excepcionales circunstancias del mercado internacional del café permitieron que la capacidad adquisitiva externa de la economía se recuperase de la significativa caída del año anterior, explicando este hecho, en parte, la reactivación del consumo privado (6.4 por ciento de aumento) y el crecimiento de las importaciones a una tasa superior a la del producto. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

La inversión privada acusó por su parte una moderada recuperación (5.7 por ciento) que se tradujo en una mayor entrada de fondos extranjeros de largo plazo. Puede estimarse que el volumen de formación fija de capital alcanzó, por este lado, una cantidad aproximada a los 214 millones de colones, todavía por debajo de los niveles alcanzados en los primeros años del quinquenio y que revela una situación directamente relacionada con la fase de lenta evolución en que ha entrado el sector industrial. El aumento de 1970 debe atribuirse, parcialmente, a la recuperación de la inversión en la refinería de Acajutla --que estuvo paralizada en los últimos meses de 1969 debido a los daños experimentados en el pasado conflicto con Honduras-- y a los estímulos financieros que ha recibido la construcción de viviendas.

La inversión pública se mantuvo prácticamente en el nivel de 1969. A la lentitud con que se generan nuevos proyectos y con que funcionan los mecanismos de contratación de préstamos externos que se ha observado en

los últimos años, vinieron a sumarse las dificultades financieras que se presentaron durante buena parte del año y apenas tendieron a resolverse en el último trimestre con la aprobación de la reforma a la ley de Timbres y Papel Sellado.<sup>1/</sup> Aparte de ello, algunas demoras en la ejecución de los programas de inversión se explican por la necesidad de proporcionar los medios de asentamiento a la población salvadoreña que abandonó el territorio de Honduras en 1969, lo que a su vez se reflejó en un crecimiento más intenso de los gastos corrientes.

Las existencias de mercaderías se incrementaron nuevamente en 1970, principalmente porque un volumen importante de café de la cosecha 1969/70 no ha podido ser comercializado, entre otras razones debido a la insuficiencia de la cuota del Convenio Internacional para amparar el crecimiento de la producción salvadoreña. (Véase otra vez el cuadro 1.)

## 2. La producción

La producción agrícola se vio favorecida por excelentes condiciones climatológicas, que generaron una importante cosecha para el consumo doméstico. Aparte de ello, la continuidad de los programas de fomento --asistencia técnica, abastecimiento de semillas mejoradas y fertilizantes y apoyo crediticio a los productores--, unida al refuerzo financiero del Instituto Regulador de Abastecimientos, contribuyeron a que los incrementos de la producción fueran apreciables en casi todos los sectores importantes de la oferta de granos básicos, incluyendo la producción de caña de azúcar.

Se destacan los aumentos en las cosechas de maíz y frijol que aparte de ser elevados con relación a 1969 (32 y 18 por ciento respectivamente) corresponden a un proceso creciente de producción que ha permitido atenuar las presiones sobre la capacidad para importar del país. Los avances realizados en materia de promoción y la disponibilidad de tierras marginales que fueron liberándose --desde 1965-- del cultivo del algodón al reducirse la

---

<sup>1/</sup> Esta reforma implica decuplicar la tasa del tributo y de ella se espera un rendimiento de 30 millones de colones aproximadamente para 1971.

rentabilidad en la explotación de la fibra, han permitido a El Salvador satisfacer y sobrepasar incluso los niveles actuales de la demanda interna de maíz<sup>2/</sup> y reducir en forma apreciable la brecha que existía entre el consumo y la producción interna de frijol. En este caso, la situación favorable de precios del mercado mundial ha operado como factor de estímulo adicional para el desplazamiento de importaciones por producción interna. En la cosecha de sorgo se reflejaron asimismo los efectos del programa de fomento correspondiente y las condiciones de clima que caracterizaron al año agrícola; la producción se elevó 15 por ciento con respecto a 1969.

Debe señalarse, con todo, que la tendencia al autoabastecimiento en maíz, frijol y sorgo --que se ha reforzado a causa de los problemas del Mercado Común en materia de intercambio de productos básicos-- aleja transitoriamente las posibilidades de complementariedad con el resto de los países centroamericanos, habida cuenta de que a El Salvador corresponde, en esencia, el papel de exportador de productos manufacturados en el intercambio intrarregional.

En contraste con el favorable desenvolvimiento de los renglones productivos mencionados, se registró un descenso por segundo año consecutivo en el volumen de la producción de arroz; desde 1968, cuando se obtuvo una cosecha muy alta y se tropezó con dificultades para su comercialización, la tendencia declinante del cereal se explica por la existencia de saldos no comercializados y porque los incentivos a la producción de algodón han absorbido recursos que hubieran podido asignársele.

En términos relativos, la agricultura de exportación creció menos que el conjunto de la producción destinada al mercado interno. Sin embargo, el ascenso experimentado por el café contribuyó notablemente a modificar el panorama de atonía que caracterizó al sector agropecuario en el bienio pasado.

Los dos principales productos de exportación de la agricultura salvadoreña dieron muestras de encontrarse en 1970 en una fase de desarrollo diferente. En el café, principalmente por razones de orden natural y

<sup>2/</sup> Es probable que la última cosecha proporcione un excedente de 60 00 toneladas, parte de las cuales se exportaría en el año próximo.

también como resultado de la constante introducción de mejores técnicas de cultivo, se alcanzó una cosecha fuera de lo común en 1969/70 (144 000 toneladas), a la que probablemente seguirá, en el año cafetalero siguiente, una producción también alta, aunque de volumen algo inferior (129 000 toneladas).

La producción de algodón por su parte se encuentra en proceso de recuperación una vez traspuesta la crisis que afectó al cultivo a mediados de la década. Aunque esta recuperación ha progresado con alguna lentitud, refleja los efectos de toda una serie de medidas entre las que destaca, últimamente, un apoyo financiero directo del sector público a los agricultores. En 1970, aunque se expandió el área sembrada correspondiente a la cosecha que había de recogerse entre este año y el próximo, la superficie cultivada sigue siendo menor a la del año agrícola 1964/65, que fue el de máxima producción en la historia del cultivo.

Aparte de la agricultura, los sectores más importantes para la formación del producto salvadoreño no realizaron aporte significativo al crecimiento de la economía en 1970 (véase nuevamente el cuadro 2). Se estima que volvió a declinar la tasa de crecimiento de la industria manufacturera, continuándose en esta forma el proceso de reducción del impulso del sector industrial que acusa principalmente los trastornos recientes del Mercado Común.

Las exportaciones al resto de Centroamérica fueron en 1970 inferiores a las de 1969. Aunque El Salvador amplió sus ventas a Guatemala, Nicaragua y Costa Rica, especialmente al primer país, la paralización del comercio con Honduras no quedó compensada por tales incrementos, que en parte respondieron a una disminución de inventarios acumulados en 1969. Se acentuó así, desde el punto de vista del total de las exportaciones a la región, la declinación que se manifestara en el año precedente (véase el cuadro 4) y de este modo, de la demanda externa de manufacturas --el grueso de la cual se destina al Mercado Común-- se derivaron limitaciones para la aceleración del ritmo de crecimiento del sector, que predominaron incluso sobre los estímulos atribuibles al ensanchamiento del mercado interno, inducidos a su vez por el mejoramiento de la agricultura y la favorable relación de precios del sector cafetalero.

El decrecimiento de la intensidad de expansión del sector manufacturero de El Salvador es un fenómeno que ha sido examinado en recientes estudios de la CEPAL. Esta situación se vincula primeramente con el desarrollo en la región de actividades competitivas que han tendido a saturar el mercado centroamericano en determinados artículos (especialmente confecciones y calzado). Un conjunto de escollos se opone, además, en el área centroamericana y en el país mismo, tanto al desenvolvimiento ordenado de las industrias tradicionales (que en El Salvador representan algo más del 70 por ciento del sector manufacturero) como a la prosecución del esfuerzo sustitutivo de importaciones extrarregionales y, eventualmente, a una mayor exportación hacia el resto del mundo. Básicamente, los factores limitativos se encuentran en la estrechez de los mercados internos (debido al nivel de ingresos de las economías centroamericanas y especialmente a los patrones de distribución predominantes), en la escasez de ahorro interno, en la baja eficiencia relativa de la industria en Centroamérica y en la inexistencia de programas de inversiones privadas coordinados al nivel del Mercado Común.<sup>3/</sup>

El menor dinamismo del sector manufacturero de El Salvador sobresale dentro del conjunto de la región por haber dependido de la demanda centroamericana más que ninguno entre los cinco países. Aparte de la importancia que, en función de ese fenómeno, reviste la reestructuración del Mercado Común para la economía de El Salvador, esa misma circunstancia obliga a referirse de nuevo a la desigual distribución del ingreso como factor que restringe las posibilidades de desarrollo interno del sector manufacturero. Por esta razón adquieren importancia especial los programas de dinamización del sector agrícola en un marco más amplio que el de los incentivos a los

<sup>3/</sup> En relación con este último aspecto, debe señalarse que el instrumento de los incentivos fiscales, uno de los principales medios en que se basó la política industrial de la región, no ha sido todavía aplicado de conformidad con la nueva orientación prevista en el Convenio Centroamericano de marzo de 1969, en el sentido de evitar el otorgamiento de estímulos competitivos exagerados con el propósito de atraer mayores inversiones a cada país. En El Salvador esta circunstancia coincide con el período de la terminación de los incentivos concedidos a gran número de industrias que se iniciaron entre 1960 y 1962 al amparo de la primera ley de fomento industrial, creándose en consecuencia un clima de incertidumbre con el natural desaliento para la inversión privada.

rubros tradicionales de exportación o de consumo básico, en la medida en que puedan conducir a una elevación del poder de compra y del empleo.

En 1970 se dieron determinados pasos, principalmente en el campo institucional, para resolver aspectos relacionados con la diversificación agrícola y con la utilización inapropiada de tierras, pero no se ha traspuesto todavía la fase inicial de instrumentación de muchos de los programas para impulsar el sector agropecuario.

Se destaca la aprobación de la ley de Avenamiento y Riego, que tiende a resolver problemas jurídicos que han dificultado la realización de obras de regadío y la distribución del agua de riego. Las disposiciones de esta ley permiten incluso la expropiación de las tierras imprescindibles para efectuar los trabajos de riego y drenaje, de explotación del suelo y del subsuelo y para el establecimiento de las vías de comunicación que tales obras puedan requerir, la desecación de pantanos y el control de inundaciones. Para repartir en forma equitativa los beneficios de la acción del gobierno en la materia, y de asegurar al mismo tiempo el aprovechamiento eficiente de las obras de infraestructura y de los proyectos de diversificación que se pongan en marcha, se incorpora a la ley el derecho del estado a limitar el tamaño de la propiedad territorial entre máximos y mínimos y a proceder a la expropiación y distribución de tierras. Cabe señalar, sin embargo, que las transformaciones institucionales en el sector agrícola es probable que se produzcan pausadamente, puesto que su propia instrumentación implica un largo proceso de tramitación. En efecto, se ha estipulado que la Asamblea Legislativa determinará previamente, y caso por caso, la región o zona del país donde "la ejecución, operación y mantenimiento de obras y trabajos destinados al aprovechamiento de recursos hidráulicos con fines agropecuarios se estimen indispensables y se requiera en cantidad significativa la inversión pública para la utilización de tales recursos".<sup>4/</sup>

También con respecto a las necesidades de diversificación agrícola, y secundariamente de apoyo al sector industrial, debe destacarse la iniciación del proyecto de desarrollo agropecuario del Valle de Zapotitán, por

<sup>4/</sup> Véase el Decreto No. 153, dado por la Asamblea Legislativa de la República de El Salvador el 11 de noviembre de 1970.

medio del cual se espera, entre otros objetivos, atenuar la dependencia del país en el abastecimiento externo de frutas y hortalizas. El proyecto, que tiene por objeto ampliar el número de hectáreas mejoradas por medio del riego, forma parte de un programa destinado a la incorporación de recursos naturales básicamente para desarrollar la agricultura intensiva y la producción pecuaria; este programa no ha alcanzado todavía un grado de ejecución acorde con las posibilidades que existen en El Salvador para incrementar la productividad de los recursos naturales. Al respecto cabe señalar que algunas estimaciones hacen ascender a más de 300 000 hectáreas el potencial de tierras susceptibles de mejoramiento con drenaje y riego, siendo relativamente baja (4 300 hectáreas en el Valle de Zapotitán) la dotación sobre la que se dispone en la actualidad de los estudios necesarios para su pleno aprovechamiento y para justificar el apoyo complementario de recursos financieros externos.

Desde otro ángulo, la reactivación del sector industrial en los próximos años habrá de depender considerablemente del éxito que se logre en la aplicación de toda una serie de instrumentos que, desde la crisis del mercado común de 1969, parecen responder a la búsqueda de nuevas fórmulas para reactivar la producción y las inversiones. En 1970 se aprobó una nueva ley de fomento a las exportaciones,<sup>5/</sup> se fortalecieron los mecanismos de promoción del intercambio creados el año anterior y se liberalizaron las restricciones cambiarias respecto al capital extranjero, en lo referente a la remisión de utilidades netas, fondos provenientes de la liquidación total o parcial de empresas (en la proporción correspondiente a la participación de aquel capital) y al producto de la venta de acciones y otros títulos representativos de inversiones o participaciones, así como a las ganancias de

<sup>5/</sup> Por medio de esta ley se otorgan beneficios fiscales a las empresas exportadoras ya establecidas o que se establezcan en el futuro, realizándose una diferenciación por mercados de colocación; de tal modo, estarán en capacidad de obtener mayores ventajas las llamadas "industrias de exportación neta", denominación que corresponde a las empresas que se caractericen por exportar toda su producción a países no signatarios del Tratado General de Integración Económica Centroamericana. Se contempla también la existencia de "industrias mixtas" que serían empresas industriales que destinarían su producción al Mercado Común y al resto del mundo.

capital resultantes de tales operaciones. Esta última medida acercó las condiciones de El Salvador a las de los demás países del Mercado Común Centroamericano al respecto. También recibieron atención los aspectos referentes a la forma jurídica de organización de las empresas industriales y de servicios. Se aprobó una reforma del Código de Comercio que da mayor facilidad a la asociación de capitales sobre la base de limitar la responsabilidad de los socios o accionistas, exclusivamente en lo que se refiere a los patrimonios afectados a los negocios.

Finalmente, se estima que el valor agregado por las actividades comerciales creció a una tasa algo mayor (3.1 por ciento en relación con 2.3 por ciento) que la de 1969, gracias a las favorables condiciones de la agricultura de consumo interno y al ascenso que experimentaron las importaciones de bienes, compensándose así la declinación en el ritmo de desarrollo de la industria. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

### 3. El sector externo

De acuerdo con estimaciones provisionales de la balanza de pagos, en 1970 se redujo el déficit de las transacciones corrientes con el exterior de 23 a cerca de 22 millones de dólares. El saldo de las entradas netas de capital no compensatorio, por su parte, superó el desequilibrio en cuenta corriente, aumentando consecuentemente la posición externa de corto plazo de las autoridades monetarias.<sup>6/</sup>

El valor de las exportaciones de bienes y servicios se incrementó 9.5 por ciento, pero en cambio el volumen físico de las ventas salvadoreñas se contrajo nuevamente, resultando inferiores en casi 10 por ciento al nivel alcanzado en 1968. (Véanse los cuadros 3 y 5.)

El cuántum de exportación de café declinó por tercer año consecutivo. Como ya se ha dicho, los altos volúmenes de producción exportable que se

<sup>6/</sup> Las reservas internacionales netas del Banco Central tuvieron un incremento efectivo de 13.3 millones de dólares, superior al volumen de la contracción experimentada por dichas reservas en 1969. En las cifras de la balanza de pagos del cuadro 5, la variación positiva de los activos netos compensatorios incluye 4.2 millones de dólares por asignación de derechos especiales de giro en el FMI.

vienen registrando en los últimos ciclos agrícolas no han tenido como contrapartida un aumento de similar significación en la cuota asignada al país por el Convenio Internacional del Café. La cuota se incrementó 10 000 toneladas en 1970 por el movimiento alcista de los precios en el mercado internacional, pero la circunstancia de que solicitara El Salvador un margen adicional (aún no acordado) para reducir la tensión financiera por elevación de inventarios, junto a la expectativa de mayores aumentos en los precios internacionales del producto, parecen haber determinado cierto retraso en la comercialización cuya consecuencia inmediata vino a ser una contracción de las exportaciones en el presente año.<sup>7/</sup> Con todo, El Salvador logró paliar en cierta medida el problema de inmovilización de excedentes, por la venta a nuevos mercados de 8 700 toneladas.

Las exportaciones de algodón experimentaron un aumento significativo en volumen físico y se beneficiaron de un ligero ascenso en los precios debido a condiciones de estrechez relativa de oferta en el mercado mundial. Se anotó asimismo una recuperación de las exportaciones de azúcar, como resultado, principalmente, de un incremento de casi 13 por ciento en la cuota de El Salvador para el mercado estadounidense. Esta mayor facilidad para la colocación del producto contribuyó a atenuar el problema de excedentes no comercializados, planteado en años anteriores a causa de los favorables resultados que se derivaron de la política de incremento de la producción de caña.

La reducción de las ventas a Centroamérica se ha estimado en 4.1 por ciento, en valores corrientes. Por países, las exportaciones salvadoreñas reflejaron apreciable mejora relativa con respecto a Costa Rica y Nicaragua, países con los que se ha venido registrando un saldo favorable de comercio. En el primer caso, el incremento de las importaciones fue algo menos fuerte que el de las exportaciones, determinando una mejora en el saldo de las transacciones. Con respecto a Nicaragua, la expansión de las compras fue

<sup>7/</sup> La cuota de exportación de café para el año cafetalero 1969/70 fue originalmente de 93 200 toneladas; posteriormente por ajustes de prorrata y de selectividad, la cuota final alcanzó a 103 700 toneladas. Inicialmente para 1970/71 la cuota ascendería a 109 600 toneladas, pero la tendencia que comienza a manifestarse en los precios del tipo de café colocado por El Salvador puede implicar una reducción de dicho volumen a unas 96 000 toneladas.

de magnitud absoluta, casi igual a la de las exportaciones, permaneciendo el desnivel comercial prácticamente en la cifra de 1969. Finalmente, según las estimaciones provisionales, El Salvador equilibró en 1970 su comercio con Guatemala. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

En conjunto, las importaciones salvadoreñas de bienes y servicios crecieron 7 por ciento en valores corrientes, invirtiéndose la tendencia que se insinuara en los dos últimos años. Aparte de la incidencia que pudo haber tenido la mejora del ingreso real, es probable que el crecimiento de importaciones sea consecuencia de la expansión crediticia interna relativamente alta que se produjo en el segundo semestre de 1969.<sup>8/</sup>

De acuerdo con la información disponible sobre los movimientos de capital, el panorama del financiamiento externo durante 1970 no acusa, de hecho, modificaciones a nivel de las entradas netas de fondos no compensatorios. Se incrementó la financiación de largo plazo a base de un mayor uso de recursos por el sector público descentralizado --dentro del cual se evidenció una aceleración de las operaciones de préstamo en el mercado interno de instituciones como la Financiera Nacional de la Vivienda y la Administración del Bienestar Campesino--, pero al mismo tiempo se redujo la entrada de fondos que en 1969 habían apoyado de manera importante las actividades del sector bancario.

Parece haber sido relevante, por el contrario, la variación positiva en el movimiento de capitales que, ordinariamente y por insuficiencia de captación estadística, queda comprendido en el rubro de "errores y omisiones". Aunque no se cuenta con indicadores precisos, cabe explicar la alteración ocurrida en este renglón por el cambio de circunstancias asociado, primero con la iniciación del conflicto bélico, y luego con la terminación del mismo y los progresos logrados en la normalización de las relaciones internacionales. (Véase otra vez el cuadro 5.)

<sup>8/</sup> Esta expansión estuvo asociada a los gastos extraordinarios realizados con motivo del conflicto bélico y a los propósitos de compensar la debilidad del sector manufacturero ante la suspensión de las compras hondureñas.

#### 4. Finanzas públicas, moneda y crédito

La política fiscal de los últimos años ha tendido a fortalecer la tributación directa para compensar los menores rendimientos de los impuestos al comercio exterior, que fueron afectados por diversos fenómenos: períodos de crisis de las exportaciones tradicionales; vigorización de la política de incentivos fiscales al desarrollo industrial, y cambio de composición en el origen de las importaciones por efecto del perfeccionamiento del libre comercio en Centroamérica. En parte, los esfuerzos han consistido en el mejoramiento de los mecanismos de administración tributaria, como ha ocurrido especialmente con el impuesto sobre la renta.

Sin perjuicio de lo anterior, y dejando de lado --por su carácter transitorio-- el impuesto de emergencia establecido en 1969, las medidas recientes que han tenido mayor impacto en el crecimiento de los ingresos del Gobierno Central fueron las que se adoptaron en el campo de la tributación indirecta. En este sentido hay que mencionar el recargo arancelario de 30 por ciento, previsto en el Protocolo de San José y puesto en vigencia en El Salvador en 1969, y la modificación a la tasa del impuesto de Timbres y Papel Sellado. Ambos recursos, y el mayor rendimiento del impuesto sobre las exportaciones de café, fueron factores decisivos en la elevación (7 por ciento) de los ingresos corrientes observada en 1970. (Véase el cuadro 6.)

Los gastos corrientes del Gobierno Central aumentaron a una tasa promedio de 7.3 por ciento entre 1965 y 1968, frente a prácticamente una paralización de los ingresos corrientes en el período. De aquí derivó un descenso continuo del ahorro, que pasó de 50 millones de colones en 1965 a 15 millones en 1968. En 1969 y 1970 el crecimiento de las erogaciones se aceleró (8 y 10 por ciento, respectivamente) por efecto de los gastos de defensa y la necesidad de prestar asistencia al contingente de población refugiada. El ahorro, que se había recuperado ligeramente en 1969, volvió a descender en 1970, estimándose que se ha situado en un nivel que es aproximadamente la quinta parte de la cifra alcanzada en 1965. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

Aunque las circunstancias anormales de los dos últimos años dificultan la apreciación del comportamiento a largo plazo del gasto público y las recientes medidas de fortalecimiento de las finanzas no han generado todavía

/todos sus

todos sus efectos, las tendencias de la tributación y del gasto corriente permiten afirmar que el sistema tributario no se encuentra aún en capacidad de responder a las crecientes responsabilidades del sector público, que determinan inflexibilidad de las erogaciones corrientes y exigen mayores esfuerzos de inversión. El sistema tributario sigue condicionado por la coyuntura del sector externo, bien sea directamente por la vía de los impuestos a la exportación y a la importación, o bien, indirectamente, a través de los impuestos al consumo y otras transacciones internas. Esta situación ha tendido inevitablemente a restar continuidad a los programas de inversión y ha provocado retrasos en la absorción de ayuda externa bajo circunstancias de recesión del comercio exterior como las que se plantearon en 1968 y 1969. Además debe tenerse en cuenta que, en general, la política monetaria ha procurado evitar que la expansión crediticia interna se convierta en un factor de presión sobre la balanza de pagos.

Por su parte, la política monetaria tuvo como objetivos principales durante 1970 el mejoramiento de la posición de reservas internacionales y la continuidad de los procedimientos de selectividad del crédito que se pusieron en vigencia entre 1966 y 1968.

Las circunstancias favorables en el mercado internacional del café, el debilitamiento de la demanda de crédito del sector público --principalmente por la falta de dinamismo en la formación de capital-- y el retorno de capitales privados, facilitaron, con creces, el logro del primer objetivo.<sup>9/</sup> En cuanto al segundo propósito, la política crediticia y las operaciones de redescuento del Banco Central tendieron a favorecer las exportaciones agrícolas e industriales. También se asignaron recursos a la promoción de la producción de cereales.

Como se había programado, el crédito al sector privado se expandió a una tasa inferior a la de 1969 (7.6 por ciento en relación a 9.8 por ciento). En función del dinamismo de las exportaciones de café durante los primeros nueve meses del año, el soporte principal de la expansión residió en el

<sup>9/</sup> La situación más holgada en materia de pagos al exterior determinó asimismo que se ampliaran las facilidades para la introducción al país de insumos agrícolas.

aumento de los depósitos de ahorro y a plazo. De esta forma los recursos internos de liquidez secundaria vinieron a suplir a las obligaciones extranjeras de largo plazo como fuente de crecimiento de la cartera bancaria; dichas obligaciones habían tenido un crecimiento relativamente alto entre 1967 y 1969.

La reducción de la tasa global de crecimiento del crédito interno se reflejó en una baja del ritmo de incremento del medio circulante. Dado el crecimiento del producto real y la tendencia al alza que se observaba en el nivel de los precios internos, la liquidez global de la economía parece haber descendido ligeramente con respecto a 1969. Es probable que, a pesar de ello, no se haya debilitado el circulante requerido por las transacciones, al haber radicado en el sector agropecuario el motor principal del crecimiento de la economía en este año. (Véanse los cuadros 7 y 8.)



Cuadro 1

## EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1966 A 1970

Sector	Millones de colones de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>	1967	1968	1969	1970
Producto interno bruto a precios de mercado	2 119.0	2 234.2	2 306.5	2 386.8	2 489.9	5.4	3.2	3.5	4.1
Importaciones de bienes y servicios	606.9	596.1	606.4	590.9	620.9	-1.8	1.7	-2.6	5.1
Oferta global	2 725.9	2 830.3	2 912.9	2 977.7	3 110.8	3.8	2.9	2.2	4.1
Efecto de la relación de los términos del intercambio	-28.8	-62.6	-47.3	-55.7	5.5	-	-	-	-
Demanda global	2 697.1	2 767.7	2 865.6	2 922.0	3 116.3	2.6	3.5	2.0	6.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	498.3	528.8	564.2	527.8	567.2	6.1	6.7	-6.3	7.1
Formación bruta de capital fijo	332.5	329.1	265.0	269.4	280.8	-1.0	-19.5	1.7	4.1
Pública	103.4	73.3	63.8	67.4	67.2	-29.1	-13.0	4.1	-0.1
Privada	229.1	255.8	201.2	202.0	213.6	11.7	-21.3	0.9	5.1
Construcción	151.5	137.2	117.2	123.6	131.0	-9.4	-14.6	5.5	6.1
Maquinaria y equipo	181.0	191.9	147.5	145.8	150.8	6.0	-23.1	-1.2	3.1
Aumento de existencias	34.8	2.9	6.9	14.3	30.8	-	-	-	-
Gastos de consumo	1 831.5	1 906.9	2 029.5	2 110.5	2 237.5	4.1	6.4	4.0	6.1
Del Gobierno general	182.7	197.4	206.5	224.7	231.9	8.0	4.6	8.8	3.1
Privado	1 648.8	1 709.5	1 823.0	1 885.8	2 005.6	3.7	6.6	3.4	6.1

Fuente: CEPAL a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar

b/ Estimaciones

Cuadro 2

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO, A COSTO DE FACTORES, POR SECTORES  
DE ACTIVIDAD ECONOMICA, 1966 A 1970

Sector	Millones de colones de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>	1967	1968	1969	1970
Agricultura, silvicultura y pesca	523.2	553.4	563.3	578.6	619.1	5.8	1.8	2.7	7.0
Minas y canteras	3.0	3.3	2.8	2.8	3.0	10.0	-15.2	-	7.1
Industria manufacturera	326.3	353.5	369.1	378.8	386.8	8.3	4.4	2.6	2.1
Construcción	88.0	81.4	68.3	72.0	76.3	-7.5	-16.1	5.5	6.0
Electricidad, gas y agua	33.4	37.0	41.9	44.3	47.8	10.8	13.2	5.7	7.9
Transportes y comunicaciones	98.7	105.8	119.6	122.5	125.2	7.2	13.0	2.4	2.2
Comercio y finanzas	454.8	473.1	491.1	502.3	518.1	4.0	3.8	2.3	3.1
Comercio	419.1	433.6	448.2	456.3	468.5	3.5	3.4	1.8	2.8
Finanzas	35.7	39.5	42.9	46.0	49.6	10.6	8.6	7.2	7.8
Propiedad de viviendas	96.7	99.8	103.3	106.3	109.9	3.2	3.5	2.9	3.4
Administración pública y defensa	155.2	165.0	163.5	180.0	185.8	6.3	0.9	10.1	3.2
Otros servicios	146.0	156.5	168.4	178.0	187.8	7.2	7.6	5.7	5.5
Discrepancia estadística	-	-	-	24.5	25.1				
<b>Total</b>	<b>1 945.3</b>	<b>2 051.0</b>	<b>2 117.4</b>	<b>2 190.1</b>	<b>2 284.9</b>	<b>5.4</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>4.3</b>

Fuente: CEPAL a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 3

## EL SALVADOR: COMERCIO EXTERIOR. VALORES Y NUMEROS INDICES, 1966 A 1970

	1966	1967	1968	1969	1970 <sup>a/</sup>	Tasas anuales de crecimiento			
						1967	1968	1969	1970
<u>Millones de dólares</u>									
Exportaciones	209.4	228.6	234.7	223.9	245.2	9.2	2.7	-4.6	9.5
Bienes	189.5	207.9	211.7	202.2	222.7	9.7	1.8	-4.5	10.1
Servicios	19.9	20.7	23.0	21.7	22.5	4.0	11.1	-5.7	3.7
Importaciones (fob)	252.6	255.3	250.0	248.4	265.9	1.1	-2.1	-0.6	7.0
Bienes	201.5	205.5	198.2	192.8	205.4	2.0	-3.6	-2.7	6.5
Servicios	51.1	49.8	51.8	55.6	60.5	-2.5	4.0	7.3	8.8
<u>Millones de dólares de 1960</u>									
Exportaciones	212.9	238.9	247.0	235.7	226.9	12.2	3.4	-4.6	-3.7
Bienes	193.4	218.8	225.2	215.1	206.2	13.1	2.9	-4.5	-4.1
Servicios	19.5	20.1	21.8	20.6	20.7	3.1	8.5	-5.5	0.5
Importaciones (fob)	242.9	238.7	242.7	236.5	248.5	-1.7	1.7	-2.6	5.1
Bienes	193.8	192.1	192.4	183.6	192.0	-0.9	0.2	-4.6	4.6
Servicios	49.1	46.6	50.3	52.9	56.5	-5.1	7.9	5.2	6.8
Poder de compra de las exportaciones	201.3	213.6	227.9	213.2	229.2	6.1	6.7	-6.5	7.5
Efecto de la relación de términos del intercambio	-11.6	-25.3	-19.1	-22.5	2.3	-	-	-	-
<u>Indice de valor unitario 1960=100</u>									
Exportaciones	98	96	95	95	108	-2.0	-1.0	0.0	13.7
Bienes	98	95	94	94	108	-3.1	-1.1	0.0	14.9
Servicios	102	103	106	105	109	1.0	2.9	-0.9	3.8
Importaciones	104	107	103	105	107	2.9	-3.7	1.9	1.9
Relación de términos del intercambio	94	90	92	91	101	-4.3	2.2	-1.1	10.9

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

## EL SALVADOR: INTERCAMBIO COMERCIAL DE BIENES, TOTAL Y CON EL MERCADO COMUN CENTROAMERICANO, 1966 A 1970

(Millones de dólares)

	1966	1967	1968	1969	1970	<u>Tasas anuales de crecimiento</u>				
						1967	1968	1969	1970	
<b>A. Total</b>										
Exportaciones (fob)	189.5	207.9	211.7	202.2	222.7	9.7	1.8	-4.5	10.1	
Al mercado común centroamericano	58.6	79.2	85.0	74.8	71.7	35.2	7.3	-12.0	-4.1	
Al resto del mundo	130.9	128.7	126.7	127.4	151.0	-1.7	-1.6	0.6	18.5	
Importaciones (cif)	220.0	223.9	215.6	210.9	224.1	1.8	-3.7	-2.2	6.3	
Del mercado común centroamericano	52.0	54.5	65.1	60.2	58.6	4.8	19.4	-7.5	-2.7	
Del resto del mundo	168.0	169.4	150.5	150.7	165.5	0.8	-11.2	0.1	9.8	
Saldos	-30.5	-16.0	- 3.9	- 8.7	- 1.4	-	-	-	-	
Con el mercado común centroamericano	6.6	24.7	19.9	14.6	13.1	-	-	-	-	
Con el resto del mundo	-37.1	-40.7	-23.8	-23.3	-14.5	-	-	-	-	
<b>B. Con el mercado común centroamericano</b>										
<b>Guatemala</b>										
Exportaciones	23.8	32.8	30.8	35.8	39.4	37.8	- 6.1	16.2	10.1	
Importaciones	27.2	30.0	34.5	38.1	39.4	10.3	15.0	10.4	3.4	
Saldo	- 3.4	2.8	- 3.7	- 2.3	0	-	-	-	-	
<b>Honduras</b>										
Exportaciones	16.8	20.0	23.5	12.8	-	19.0	17.5	-45.5	-	
Importaciones	13.3	12.4	14.8	7.4	-	-6.8	19.4	-50.0	-	
Saldo	3.5	7.6	8.7	5.4	-	-	-	-	-	
<b>Nicaragua</b>										
Exportaciones	9.9	13.6	14.9	11.0	13.5	37.4	9.6	-26.2	22.7	
Importaciones	5.6	5.3	6.9	6.2	8.8	-5.4	30.2	-10.1	41.9	
Saldo	4.3	8.3	8.0	4.8	4.7	-	-	-	-	

Cuadro 4 (Conclusión)

	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>	Tasas anuales de crecimiento			
						1967	1968	1969	1970
Costa Rica									
Exportaciones	8.1	12.8	15.8	15.2	18.8	58.0	23.4	- 3.8	23.7
Importaciones	5.9	6.8	8.9	8.5	10.4	15.3	30.9	- 4.5	22.4
Saldo	2.2	6.0	6.9	6.7	8.4	-	-	-	-

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

## EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS 1966 A 1970

(Millones de dólares)

	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>
<b>A. Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	<u>209.4</u>	<u>228.6</u>	<u>234.7</u>	<u>223.9</u>	<u>245.2</u>
Bienes fob	189.5	207.9	211.7	202.2	222.7
Servicios	19.9	20.7	23.0	21.7	22.5
Importaciones de bienes y servicios	<u>-252.6</u>	<u>-255.3</u>	<u>-250.0</u>	<u>-248.4</u>	<u>-265.9</u>
Bienes fob	-201.5	-205.5	-198.2	-192.8	-205.4
Servicios	- 51.1	- 49.8	- 51.8	- 55.6	- 60.5
Pagos de renta del capital extranjero (neto)	- 7.6	- 8.6	- 8.2	- 8.3	- 9.0
Sobre inversiones directas	- 5.9	- 6.5	- 6.1	- 6.1	...
Otros	- 1.7	- 2.1	- 2.1	- 2.2	...
Donaciones privadas netas	6.5	7.7	6.0	9.8	8.0
<u>Saldo en cuenta corriente</u>	<u>- 44.3</u>	<u>- 27.6</u>	<u>- 17.5</u>	<u>- 23.0</u>	<u>- 21.7</u>
<b>B. Cuenta de capital</b>					
<u>Financiamiento neto externo</u>	<u>44.3</u>	<u>27.6</u>	<u>17.5</u>	<u>23.0</u>	<u>21.7</u>
Fondos extranjeros no compensatorios	<u>29.9</u>	<u>31.6</u>	<u>17.7</u>	<u>30.1</u>	<u>29.0</u>
Inversión directa	8.5	9.8	8.2	7.0	9.0
Préstamos de largo y mediano plazo	24.7	17.0	4.9	6.3	14.0
Oficial	4.6	2.4	3.0	4.3	2.4
Entradas	7.4	3.5	6.6	7.6	...
Amortizaciones	- 2.8	- 1.1	- 3.6	- 3.3	...
Privado	20.1	14.6	1.9	2.0	11.6
Entradas	21.9	16.7	4.6	5.7	...
Amortizaciones	- 1.8	- 2.1	- 2.7	- 3.7	...
Pasivos de corto plazo	- 6.6	0.6	2.2	13.1	2.4
Donaciones oficiales	3.3	4.2	2.4	3.7	3.6
Fondos o activos nacionales no compensatorios	<u>0.4</u>	<u>- 1.2</u>	<u>- 1.4</u>	<u>- 1.1</u>	...
De largo plazo	- 0.6	- 0.6	- 1.6	- 2.2	...
De corto plazo	1.0	- 0.6	0.2	1.1	...
Errores y omisiones	<u>1.8</u>	<u>- 4.0</u>	<u>2.0</u>	<u>- 14.7</u>	<u>10.2<sup>c/</sup></u>
<u>Financiamiento compensatorio</u>	<u>12.2</u>	<u>1.2</u>	<u>- 0.8</u>	<u>8.7</u>	<u>- 17.5<sup>c/</sup></u>
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, pagos diferidos, posición con el FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	20.3	1.0	8.1	13.3	...
Amortizaciones	- 2.5	- 1.8	- 1.7	- 2.8	...
Oro y divisas (signo resta: aumento)	- 5.6	2.0	- 7.2	- 1.8	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Banco Central de Reserva de El Salvador y estimaciones de CEPAL.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

c/ Incluye 2 millones de dólares de estimación de depósitos especiales de giro en...

## Cuadro 6

## EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL, 1966 A 1970

(Millones de colones)

	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>
<b>Ingresos corrientes</b>	<u>219.5</u>	<u>221.2</u>	<u>224.8</u>	<u>243.7</u>	<u>261.0</u>
<b>Tributarios</b>	<u>207.3</u>	<u>208.0</u>	<u>212.4</u>	<u>231.2</u>	<u>248.0</u>
<b>Directos</b>	<u>39.1</u>	<u>44.1</u>	<u>59.6</u>	<u>65.1</u>	<u>57.0</u>
Sobre la renta	33.8	37.9	44.4	38.1	...
Sobre el patrimonio	5.3	6.2	15.2	17.7	...
De emergencia	-	-	-	9.3	...
<b>Indirectos</b>	<u>168.2</u>	<u>163.9</u>	<u>152.8</u>	<u>166.1</u>	<u>191.0</u>
Sobre importación	62.7	59.4	52.9	57.2	56.0
Sobre exportación	33.7	31.1	24.4	27.4	46.0
Sobre el consumo	55.3	56.4	57.6	60.7	63.0
Otros	7.4	7.4	7.6	9.8	10.0
Actos jurídicos	9.1	9.6	10.3	11.0	16.0
<b>No tributarios</b>	<u>7.3</u>	<u>8.1</u>	<u>7.4</u>	<u>7.1</u>	...
<b>Transferencias y otros ingresos</b>	<u>4.9</u>	<u>5.1</u>	<u>5.0</u>	<u>5.4</u>	...
<b>Gastos corrientes</b>	<u>185.4</u>	<u>189.6</u>	<u>210.0</u>	<u>227.4</u>	<u>250.0<sup>c/</sup></u>
<b>Gastos de operación</b>	<u>133.7</u>	<u>140.7</u>	<u>153.8</u>	<u>170.1</u>	...
Sueldos y salarios	112.3	119.1	125.2	131.1	...
Bienes y servicios	21.4	21.6	28.6	39.0	...
<b>Transferencias corrientes</b>	<u>49.9</u>	<u>47.6</u>	<u>54.5</u>	<u>55.3</u>	...
Al sector privado	16.5	16.6	17.7	18.3	...
Al sector público	30.8	30.5	35.4	35.9	...
Al exterior	2.6	0.5	1.4	1.1	...
<b>Intereses de deuda pública</b>	1.8	1.3	1.7	2.0	...
<b>Ahorro corriente</b>	<u>34.0</u>	<u>31.6</u>	<u>14.8</u>	<u>16.2</u>	<u>11.0</u>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

a/ Preliminar.

b/ Estimación.

c/ Incluye gastos correspondientes a presupuestos anteriores.

Cuadro 7

EL SALVADOR: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA  
 BANCARIO, 1966 A 1970

(Millones de colones)

	Saldos a fin de año				Saldos a septiembre	
	1966	1967	1968	1969	1969	1970
<u>Activos</u>	<u>682.7</u>	<u>697.7</u>	<u>735.0</u>	<u>819.9</u>	<u>740.8</u>	<u>825.6</u>
Reservas Internacionales (netos)	99.0	92.3	106.0	112.3	77.7	136.0 <sup>a/</sup>
Crédito e Inversiones	522.2	542.2	566.8	644.6	600.1	626.2
Sector público (neto)	<u>45.7</u>	<u>54.7</u>	<u>67.6</u>	<u>96.4</u>	<u>86.2</u>	<u>73.1</u>
Gobierno Central	-7.2	1.7	12.9	41.1	32.3	23.0
Instituciones Oficiales	52.9	53.0	54.7	55.3	53.9	50.1
Sector privado	476.5	487.5	499.2	548.2	513.9	553.1
Otros activos (netos)	61.5	63.2	62.2	63.0	63.0	63.4
<u>Pasivos</u>	<u>682.7</u>	<u>697.7</u>	<u>735.0</u>	<u>819.9</u>	<u>740.8</u>	<u>825.6</u>
Medio circulante	<u>247.0</u>	<u>252.7</u>	<u>264.7</u>	<u>288.1</u>	<u>237.7</u>	<u>248.9</u>
Numerario en el público	115.1	122.3	116.4	133.5	106.4	107.5
Depósitos a la vista del sector privado	131.9	130.4	148.3	154.6	131.3	141.4
Otros depósitos del sector privado	<u>231.5</u>	<u>236.3</u>	<u>244.7</u>	<u>273.7</u>	<u>255.2</u>	<u>303.6</u>
De ahorro	96.5	104.3	109.6	123.4	115.6	131.2
A plazo fijo	133.1	130.1	133.7	148.7	137.9	171.1
En divisas	1.9	1.9	1.4	1.6	1.7	1.3
Cédulas hipotecarias y certificados de participación	84.6	85.0	88.3	91.2	92.3	93.9
Obligaciones extranjeras a largo plazo	39.6	36.6	44.7	64.1	53.3	70.2 <sup>a/</sup>
Capital y Reservas	80.0	87.1	92.6	102.8	102.3	109.0

Fuente: Banco Central de Reserva.

a/ Incluye la asignación de derechos especiales de giro en el F.M.I. por 10.5 millones de colones.

## Cuadro 8

EL SALVADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, 1966 A 1970,  
(1962=100)

	1966	1967	1968	1969	Septiembre	
					1969	1970
Indice general	102.6	104.1	106.7	106.5	107.5	110.6
Alimentos	102.3	106.8	111.4	110.7	112.1	117.5
Vivienda	103.7	106.4	108.8	109.2	108.4	108.2
Vestuario	103.3	91.9	89.0	89.4	93.1	92.2
Varios	102.2	101.9	102.2	102.5	101.9	103.9

Fuente: Consejo Nacional de Planificación y Coordinación Económica.



COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

C.2

RESTRINGIDO  
CEPAL/MEX/71/3  
15 de febrero de 1971

NOTAS SOBRE EL ISTMO CENTROAMERICANO PARA EL ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA, 1970

III. Honduras



### III. HONDURAS

#### 1. Evolución global de la economía

La actividad económica conjunta de Honduras se expandió 4.0 por ciento en 1970. Frente al menor dinamismo del año anterior, ese moderado crecimiento del producto responde en parte al comienzo de la superación de los agudos trastornos que ocasionaron en 1969 los desastres naturales y el conflicto con El Salvador. El retorno a condiciones más normales de desenvolvimiento se refleja en la apreciable recuperación experimentada por la inversión privada y en la aceleración del consumo privado, a las que vino a sumarse el mejoramiento de las exportaciones de bienes y servicios, donde jugaron papel preponderante la fuerte elevación de las cotizaciones internacionales y el crecimiento del volumen físico de las ventas de café. Por el lado de la oferta, destaca la reactivación del sector agropecuario, apoyada básicamente en la producción de mayores volúmenes de banano y de café entre los factores que influyeron en la relativa vigorización experimentada por la economía de Honduras durante el presente año. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

Incluso con el estímulo del alza (6.3 por ciento) de los precios de exportación, (véase el cuadro 3), el incremento alcanzado por la economía durante 1970 resultó bastante menos acentuado que el promedio anual del período 1965-68. Se amplió sustancialmente, además, el desequilibrio en cuenta corriente con el exterior y se ensanchó, en particular, la brecha de comercio con Centroamérica. No cabe desestimar a este respecto la influencia de los acontecimientos adversos de 1969, en cuanto impusieron restricciones, principalmente desde el lado de la oferta, al desenvolvimiento del sistema. Entre otros aspectos, hay que destacar el tiempo que inevitablemente ha requerido recuperar la capacidad de exportación del banano y los problemas aún no resueltos en materia de producción y comercialización de bienes, principalmente de origen agrícola, que ordinariamente se colocaban en el mercado salvadoreño.

Si se hacen a un lado los efectos del conflicto bélico, la relativa pérdida de impulso de la economía y el debilitamiento del sector externo parecen estar en correspondencia con la declinación del auge del sector exportador tradicional, insinuada ya en 1968, y con la demora en consolidar el cambio en el módulo predominante de asignación de recursos que se necesita para elevar significativamente la productividad agropecuaria, ampliar el mercado interno, fortalecer la capacidad de competencia en el Mercado Común y mejorar las condiciones sociales y de empleo de gran parte de la población. Los obstáculos que se oponen al desenvolvimiento del sector público, tradicionalmente de orden técnico y recientemente más de carácter financiero, han aplazado sin duda la aplicación de las medidas diseñadas con aquellas finalidades en los planes de desarrollo.

En el sentido indicado, cabe señalar que la trayectoria del gasto público de inversión, en el quinquenio finalizado en 1970, se caracterizó por el énfasis creciente que se puso en el desarrollo de la infraestructura de transporte y energía (el 50 por ciento de la inversión total quedó absorbido por estos sectores en 1966, y el 70 por ciento en 1970). Aparte de la alta prelación que necesariamente tenía que señalarse a esta clase de gasto en la estrategia aplicada al crecimiento de Honduras, la pauta de asignación sectorial de la inversión pública parece haber estado condicionada también por la desproporción que existió, hasta fecha muy reciente, en cuanto a capacidad técnica y de ejecución, entre los sectores de transporte y energía y el resto de las actividades a cargo del sector público en Honduras. Ello explica --como sucede en la mayoría de los países de menor desarrollo relativo-- la falta de correspondencia que aún se comprueba entre las necesidades de transformación de la estructura agraria, el fomento de las exportaciones y el mejoramiento de las condiciones de salud, vivienda y educación, por una parte, y el grado de penetración y de realización que han alcanzado los programas orientados a corregir las insuficiencias en esos campos, por otra.

También, como se dijo, se han hecho patentes determinadas tensiones de tipo financiero que están dificultando el comiento o la continuidad de las políticas destinadas a influir directamente sobre la producción y las

/carencias de

carencias de orden social. Es evidente que el esfuerzo de formación de capital en el sector público ha sido considerable particularmente en los últimos tres años, pero en 1970 el gasto en inversión se elevó 8 por ciento, tasa muy inferior a la que se registrara bajo las condiciones anormales de la economía en 1969. (Véase de nuevo el cuadro 1.) Es probable que en función del grado de avance en la preparación de diversos proyectos y de la disponibilidad potencial de recursos financieros externos, la inversión del estado hubiera podido alcanzar en 1970 un nivel mayor que el que efectivamente se logró. Sin embargo, como en 1969, el desarrollo del programa de inversión pública encontró restricciones por el lado de la canalización de recursos de origen doméstico, y las prioridades de ejecución hubieron de descansar en programas que contaban con un volumen importante de financiamiento externo asegurado. Con todo, los requerimientos de aporte complementario de origen interno volvieron a sobrepasar las disponibilidades de ahorro y de esa circunstancia derivó un incremento en el endeudamiento interno de tipo inflacionario. (Véase el cuadro 7.) De esta manera, la exigencia de crecimiento del gasto público, aparte de las situaciones de emergencia a que tuvo que enfrentarse en 1969, ha puesto de relieve la rigidez del ahorro interno, uno de los principales escollos que están impidiendo avanzar, en condiciones de estabilidad, en el proceso de transición hacia una estructura menos dependiente de los factores espontáneos de crecimiento.

En particular en 1970, la elevación de la inversión pública por encima de los niveles ya relativamente altos alcanzados en 1969 --principalmente en proyectos sin efecto inmediato en la ampliación de la oferta de bienes disponibles--, las necesidades de reinversión en el sector privado y el mayor dinamismo del consumo (5.6 por ciento en contraste con 1.7 por ciento de incremento en 1969), constituyeron factores susceptibles de acentuar las presiones sobre la balanza de pagos que ya se habían manifestado el año anterior. De otro lado, la ampliación del déficit comercial con Centroamérica y el aumento de los pagos por utilidades e intereses del capital extranjero, vinieron a sumarse a los efectos de uso de expedientes inflacionarios en el

financiamiento de gasto. Todos estos elementos de tensión se reflejaron en un crecimiento de las importaciones de más de 12 por ciento en valores corrientes y en una disminución de aproximadamente 9.5 millones de dólares de las reservas internacionales netas del sistema bancario. (Véanse los cuadros 4 y 7.)

## 2. La producción

Los factores de impulso de la actividad interna se debieron fundamentalmente en 1970 a la reanimación del sector del banano, a la elevación de los precios y del volumen físico de la producción de café, al incremento de las exportaciones de carne y, en general, al aumento del consumo privado. Constituyeron frenos a dicha actividad, en cambio, la lentitud con que se reajusta la oferta de ciertos rubros agrícolas a partir de los acontecimientos anormales de 1969, el crecimiento de la importación competitiva de manufacturas de la región y la persistencia de los obstáculos con que tropieza desde hace tiempo la producción algodonera.

En conjunto, la actividad agropecuaria creció a una tasa inferior a la que venía registrando históricamente, dejando de lado el descenso anormal de 1969. (Véase de nuevo el cuadro 2.) Sin embargo, al nivel de los principales componentes de la oferta, se observaron comportamientos muy disímiles, habiéndose manifestado, en general, un aumento de la ponderación de los dos rubros principales de exportación en el producto agropecuario.

La expansión de la producción de banano (4 por ciento) evidenció los esfuerzos que han tendido a reconstruir la capacidad de oferta del sector, que no llegó a alcanzarse plenamente en 1970; cabe señalar que, además de lo que significaron acciones de los productores dirigidas sobre todo a reponer las plantaciones dañadas, el desarrollo de 1970 acusó una respuesta favorable a los programas de fomento del Instituto Nacional Agrario. Esta política se ha dirigido a la ampliación de la superficie de siembra a base de un esfuerzo cooperativo de productores independientes, impulsado por el apoyo oficial técnico y financiero.

El café tuvo participación destacada en el crecimiento global del producto agropecuario. La elevación de sus rendimientos, debido a las favorables condiciones ecológicas del año agrícola, determinó un avance en la producción que rebasó en 9 por ciento el volumen alcanzado en 1969. El alza sostenida de las cotizaciones internacionales contribuyó a mejorar el ingreso real de los productores y repercutió en el aumento del consumo privado. (Véase el cuadro 5.)

La producción pecuaria acusó en el mismo lapso una tasa moderada de ascenso (3 por ciento). Su crecimiento fue proporcionalmente mayor al de la actividad agropecuaria en su conjunto, pero estuvo lejos de alcanzar el dinamismo del trienio anterior. Es probable que el comportamiento de 1970 exprese la influencia de dos tendencias contrapuestas, la reanimación del consumo interno y la intensificación del destace de ganado para abastecer la creciente exportación de carne por el lado positivo, y cierta disminución en la capacidad de reposición del stock pecuario que sobrevino a partir de la emigración de productores salvadoreños radicados en Honduras, desde el lado negativo. No parecen existir mayores obstáculos de oferta para acelerar el ritmo de crecimiento en los próximos años, especialmente si se amplía el radio de acción de los programas promocionales emprendidos por la Dirección de Desarrollo Rural.<sup>1/</sup>

El favorable desenvolvimiento de los rubros que se han citado resultó en parte contrarrestado por las debilidades que se dejaron sentir en la agricultura de consumo interno y en el sector algodonero.

En términos generales, y con base en la valuación de las corrientes físicas a precios de 1960, la agricultura de orientación básica hacia el mercado doméstico se mantuvo en los niveles de 1969. Aunque se incrementó la producción de casi todos los rubros, apenas llegó a compensarse la baja en la producción de frijol que fue de casi 12 por ciento. La oferta de granos, y en especial la de frijol, acusa todavía la reducida actividad

---

<sup>1/</sup> Debe señalarse que se encuentra en curso de negociación un préstamo ante el Banco Interamericano de Desarrollo para un programa de inversión y extensión agropecuaria cuyo costo asciende a 4 millones de lempiras.

agrícola en la zona fronteriza con El Salvador; el hecho influye además, en las exportaciones al Mercado Común, al encontrarse en suspenso modalidades de producción y mecanismos de comercialización prácticamente automática que estimulaban su cultivo y apoyaban su movilización. Habría que agregar que el abastecimiento interno de frijol --no el de otros granos--, se resintió además temporalmente en 1970 por las ventas que tuvieron que hacerse a Centroamérica, para atenuar el desequilibrio de la balanza comercial con la región.<sup>2/</sup>

La producción de algodón se contrajo nuevamente en 1970. La superficie sembrada se redujo casi 50 por ciento, agravándose el proceso declinante iniciado en 1965 por el abandono cada vez más frecuente de los cultivos por los productores marginales. Este fenómeno se ha debido principalmente a la inflexibilidad de los precios y a la presión sobre los costos derivada de la necesidad de intensificar el empleo de plaguicidas.

La producción manufacturera fue estimulada en 1970 por el cambio operado en la propensión al consumo privado que permitió una mayor utilización de la capacidad instalada en las ramas tradicionales. También se observó crecimiento de cierta importancia en los sectores de producción intermedia, como los productos químicos y los derivados del petróleo, en los que se han centrado los esfuerzos recientes de sustitución de importaciones y donde, paralelamente, se dejó sentir el efecto indirecto de la ampliación de la demanda de bienes de consumo.

El crecimiento del conjunto de la producción industrial fue, sin embargo, relativamente más bajo que el de 1969. Aunque la inversión en manufacturas se ha acrecentado, se encuentra todavía a niveles absolutos bastante bajos. En tales condiciones, las limitaciones en los abastecimientos

<sup>2/</sup> Es probable que la carencia de suficientes instalaciones para almacenamiento haya sido también factor determinante de la menor oferta en el mercado interno, donde los precios rebasaron casi 3 veces el nivel normal. Al haberse concluido la primera etapa del proyecto de construcción de silos --dentro del Programa Centroamericano de Almacenamiento y Control de Precios-- se ha obtenido una capacidad adicional de 13 500 toneladas, con lo cual el volumen de conservación instalado se ha duplicado prácticamente.

regionales ocasionadas por el conflicto bélico provocaron que la acción de los empresarios privados se dirigiera principalmente a aumentar la producción a través del mayor aprovechamiento de la capacidad instalada, pero sin ampliar o diversificar sustancialmente la estructura de la oferta, si se exceptúan algunas plantas de dimensiones bastante reducidas. De otra parte, al reajustarse las corrientes comerciales dentro del Mercado Común, los suministros previamente originados en El Salvador fueron sustituidos por exportaciones de Nicaragua y sobre todo de Guatemala, restableciéndose la situación competitiva que enfrentaba la industria hondureña en años anteriores.

En relación con los otros sectores de la actividad interna, sobresale el rápido ascenso que tuvieron los servicios de transporte (5.5 por ciento) y el comercio (4.2 por ciento), así como la declinación del ritmo de expansión de las actividades de construcción (7.5 por ciento). En cuanto a los dos primeros, sin olvidar los estímulos derivados de la ampliación de la red física de carreteras y de caminos de penetración durante este año y el precedente, parece haber influido básicamente el alza en la oferta de bienes disponibles. Por lo que se refiere a la construcción, su comportamiento parece derivarse del menor impulso recibido de la inversión pública. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

### 3. El sector externo

La ampliación del déficit de la cuenta corriente con el exterior fue uno de los aspectos importantes del comportamiento de la economía durante 1970, que puede tener repercusiones en las acciones de política de 1971. El nivel, que llegó a situarse en aproximadamente 50 millones de dólares, resultó casi 50 por ciento más alto que el del año anterior, ascendiendo a cerca de la cuarta parte de los ingresos obtenidos por la exportación de mercaderías y servicios. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

Las exportaciones totales, que habían declinado en 1969, se expandieron 7.2 por ciento, como resultado principalmente de las mejores cotizaciones internacionales (véase de nuevo el cuadro 3), mientras las

/importaciones

importaciones de bienes y servicios --estancadas en el año anterior-- crecieron más del 12 por ciento y los pagos netos al exterior por remuneración de factores se elevaron 20 por ciento. Este último componente de las transacciones corrientes acusó un nivel muy próximo al de 1968, tras la fuerte declinación que mostrara en 1969 al deteriorarse los ingresos del sector bananero.

Por el lado de los movimientos autónomos de la cuenta capital, la balanza de pagos registró entradas netas significativas en el campo de las inversiones directas y de los préstamos oficiales de largo plazo. Las primeras fueron casi tres veces mayores que las de 1969, al haber totalizado alrededor de 17 millones de dólares y denotado, en especial, el efecto de las reinversiones efectuadas en las explotaciones bananeras. Por su parte, los segundos tuvieron un incremento del orden de los 4 millones de dólares, en función de la continuidad del proceso creciente de utilización de recursos externos que acompaña al desarrollo del programa de inversiones públicas. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

No obstante la mayor contribución al financiamiento de la balanza de pagos que se derivó de los movimientos autónomos de capital, el desequilibrio de la cuenta corriente exigió, en bastante mayor medida que el año anterior, el uso de financiamiento de carácter compensatorio. De esta manera la brecha en los pagos al exterior se cerró con una variación negativa de reservas internacionales netas de alrededor de 9.5 millones de dólares.<sup>3/</sup>

A nivel de los principales rubros de exportación de mercaderías, destaca principalmente el ascenso que experimentaron los valores corrientes de la exportación de café. (Véase de nuevo el cuadro 5.) En lo que se refiere a precios, la venta del producto, tanto a mercados tradicionales como a mercados nuevos, se efectuó con cotizaciones persistentemente al alza durante todo el año agrícola. Los volúmenes físicos vendidos mejoraron asimismo 11.9 por ciento en virtud del aumento general de cuotas en el Convenio Internacional, del que se beneficiaron los países de Centroamérica, y también por las mayores posibilidades que existieron en el año para ensanchar la colocación en mercados no tradicionales. En relación con

<sup>3/</sup> La magnitud del financiamiento compensatorio fue mayor que la que surge de las cifras de balanza de pagos del cuadro 4, debido a que está computada como aumento de activos de reserva en 1970 la asignación, por 3.2 millones de dólares, de derechos especiales de giro en el FMI.

esto último, cabe señalar que Honduras logró colocar fuera del Convenio, una cantidad de aproximadamente 77 700 sacos, que constituye un hecho doblemente significativo. En lo inmediato, hizo posible reducir, en forma sustancial, excedentes acumulados; a más largo plazo, el incremento de las ventas a países no comprendidos en el Convenio puede implicar el afianzamiento de un sector de demanda externa y, consiguientemente, un medio capaz de generar incentivos a la producción y de propiciar acciones tendientes a eliminar el rezago relativo de Honduras en términos de productividad de sus cultivos.

Se estima que las exportaciones de banano crecieron 4.0 por ciento (3 millones de dólares), básicamente en función del aumento de los volúmenes reales. Aunque no se llegó a los niveles de 1967 y 1968, el incremento experimentado significa una recuperación importante de la capacidad de oferta del sector, cuya perspectiva de desenvolvimiento, a ritmo moderado en los próximos años, no parece estar limitada por razones de demanda y, menos aún, por circunstancias de orden interno.

También se observaron variaciones positivas en relación con las ventas de madera, azúcar, derivados del petróleo, minerales y manteca vegetal, renglones que en conjunto denotaron un alza de casi 7 millones de dólares a precios corrientes. Las exportaciones de carne se incrementaron asimismo (2.2 por ciento) al atenuarse las restricciones cuantitativas a que se encuentra sujeta la introducción del producto en el mercado estadounidense. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

Por contraste, se redujo en forma drástica la exportación de algodón (de 3.4 millones de dólares en 1969 a 1.2 millones), decreció sensiblemente la colocación exterior del frijol (de poco más de 3 millones de dólares a 1.7 millones) y se acusaron disminuciones de cierta importancia, aunque de magnitud absoluta inferior a las antes citadas, en rubros que se encontraban en proceso expansivo hasta 1968 (ropa interior, maíz, jabón para lavar, calzado, cemento, materiales colorantes), en su mayor parte vinculados al mercado centroamericano.

Como característica de conjunto, el panorama de las exportaciones durante 1970, ya insinuado en 1969, acusó un aumento de la dependencia del sector externo con respecto de los mercados tradicionales en oposición al mercado de la región. Al reducirse nuevamente las exportaciones a Centroamérica, el mercado del área ha venido a representar menos del 10 por ciento de las exportaciones totales de mercaderías frente a la sexta parte o más a que llegaba en años anteriores a 1969.

El fenómeno apuntado no se reflejó en las importaciones ya que, por el contrario, las compras a Centroamérica crecieron más rápidamente que el total. De esta forma, uno de los problemas planteados a las directrices de la política económica dentro del Mercado Común, es el de encontrar solución al desequilibrio de las transacciones comerciales de Honduras con la región, desajuste que en 1970 se amplió cerca de 12 millones de dólares con respecto a 1969, y en aproximadamente 16 millones de dólares si se toma como punto de referencia el año anterior al de la crisis en la marcha del Mercado Común. Entretanto, el deterioro de la situación de pagos, la circunstancia de que el desequilibrio comercial externo continuara ampliándose por el resultado desfavorable de las transacciones de Honduras con Centroamérica y el hecho de que no se hubiera alcanzado acuerdo en las negociaciones tendientes a reestructurar el Mercado Común, determinaron que el gobierno de Honduras suspendiese transitoriamente la política de libre comercio con Centroamérica y la arancelaria uniforme con respecto a varios bienes considerados esenciales. Finalmente se adoptó, al mismo tiempo, un conjunto de disposiciones --en su mayoría sin instrumentación concreta todavía-- tendientes a impulsar la producción nacional y las exportaciones.<sup>4/</sup>

En su conjunto, las importaciones de mercaderías de todo origen crecieron 14 por ciento en 1970. Con base en informaciones muy provisionales, los componentes más dinámicos de las compras habrían sido los materiales de construcción, los productos intermedios, a excepción de combustibles y lubricantes, y los bienes de consumo no duraderos. En el primer

<sup>4/</sup> Véase el Decreto No. 97 del Congreso Nacional de Honduras, 30 de diciembre de 1970.

caso, el comportamiento está indudablemente relacionado con el cambio favorable que mostró la inversión privada y también con el crecimiento de la inversión pública. En los casos restantes parece haber actuado de preferencia el aumento del consumo privado, no tanto por lo que significó la mejora global del ingreso, sino principalmente por efecto de la demanda monetaria que no llegó a manifestarse plenamente en 1969 a causa de la situación imperante y las medidas de contención que se impusieron entonces.

#### 4. Finanzas públicas y crédito

Se estima que los ingresos corrientes del gobierno central crecieron 9.7 por ciento en 1970, lo que contrasta favorablemente con la tasa de expansión de 1969. Si sólo se toman en consideración los ingresos tributarios, que representan más del 90 por ciento de las entradas corrientes, el alza de 1970 fue del orden del 8 por ciento frente a algo más del 3 por ciento en 1969. La elevación del gasto corriente, por otro lado, en función de aumentos en sueldos y salarios, alcanzó una tasa aproximadamente igual a la de los ingresos; con ello se incrementó el ahorro, pasando de 35 a 38.5 millones de lempiras. (Véase el cuadro 6.)

Las características de la coyuntura económica en 1970, las modalidades propias de la administración tributaria, y los efectos del Protocolo de San José, determinaron que el ascenso de los ingresos dependiera básicamente de las mayores recaudaciones por impuestos a la importación (12 por ciento de aumento) y al consumo interno (13 por ciento) decreciendo los ingresos obtenidos por concepto del impuesto a la renta (2 por ciento) a causa de los efectos diferidos del deterioro de los ingresos de las compañías bananeras en 1969. También el proceso sustitutivo de importaciones --ligado a la expansión de operaciones de la planta refinadora de petróleo-- condujo a una elevación de cierta importancia de la recaudación del gravamen aplicado a los productos derivados del petróleo. Finalmente, aun cuando se amplió la recaudación de los impuestos a la exportación, que descendiera explícitamente en 1969, no parece que se hayan recuperado niveles de años

anteriores a pesar de que los valores de exportación, exceptuando ese año, han venido siendo mayores.<sup>5/</sup> (Véase de nuevo el cuadro 6.)

Los esfuerzos tendientes a fortalecer acciones y procedimientos en materia impositiva dieron por resultado que tanto los ingresos como el ahorro del gobierno central evolucionaran en el último quinquenio a un ritmo superior en promedio al del producto a precios corrientes. Sin embargo, el proceso de aumento de la presión tributaria no ha ido aparejado en intensidad al crecimiento de la participación del gasto público en la economía, lo que se ha hecho especialmente notable en 1969 y 1970 al elevarse sustancialmente la inversión real, tanto por la necesidad de acelerar el ritmo de ampliación de la infraestructura como por razones de compensación de efectos depresivos circunstanciales.

Las mayores exigencias de financiamiento adicional del sector público se resolvieron en 1969 y 1970 principalmente a base de una utilización relativamente ágil de préstamos externos, pero también desde el último trimestre de 1969, con un cambio significativo en el apoyo que normalmente se recibía del sistema bancario.<sup>6/</sup> (Véase de nuevo el cuadro 7.)

Comprensiblemente, la presión financiera ejercida por el sector público impuso limitaciones --aunque no demasiado severas-- al desenvolvimiento de la política de crédito con respecto al sector privado.<sup>7/</sup> Adicionalmente, en atención al debilitamiento en la balanza de pagos que se produjo el año anterior y al que venía produciéndose en 1970, la autoridad monetaria adoptó medidas de carácter cuantitativo, entre las que figura la elevación de los encajes bancarios (de 20 a 25 por ciento para las obligaciones en moneda nacional y de 25 a 30 por ciento para las obligaciones en moneda extranjera) en forma gradual en los últimos meses del año.

<sup>5/</sup> Es probable que este comportamiento esté en parte determinado por las medidas de desgravación que se han adoptado para fomentar la colocación de café en mercados no tradicionales.

<sup>6/</sup> Obsérvese al respecto cómo el crédito neto otorgado al sector público, por el sistema bancario, pasó de 7.5 a 39.8 millones de lempiras del período enero/septiembre de 1969 al mismo lapso para 1970.

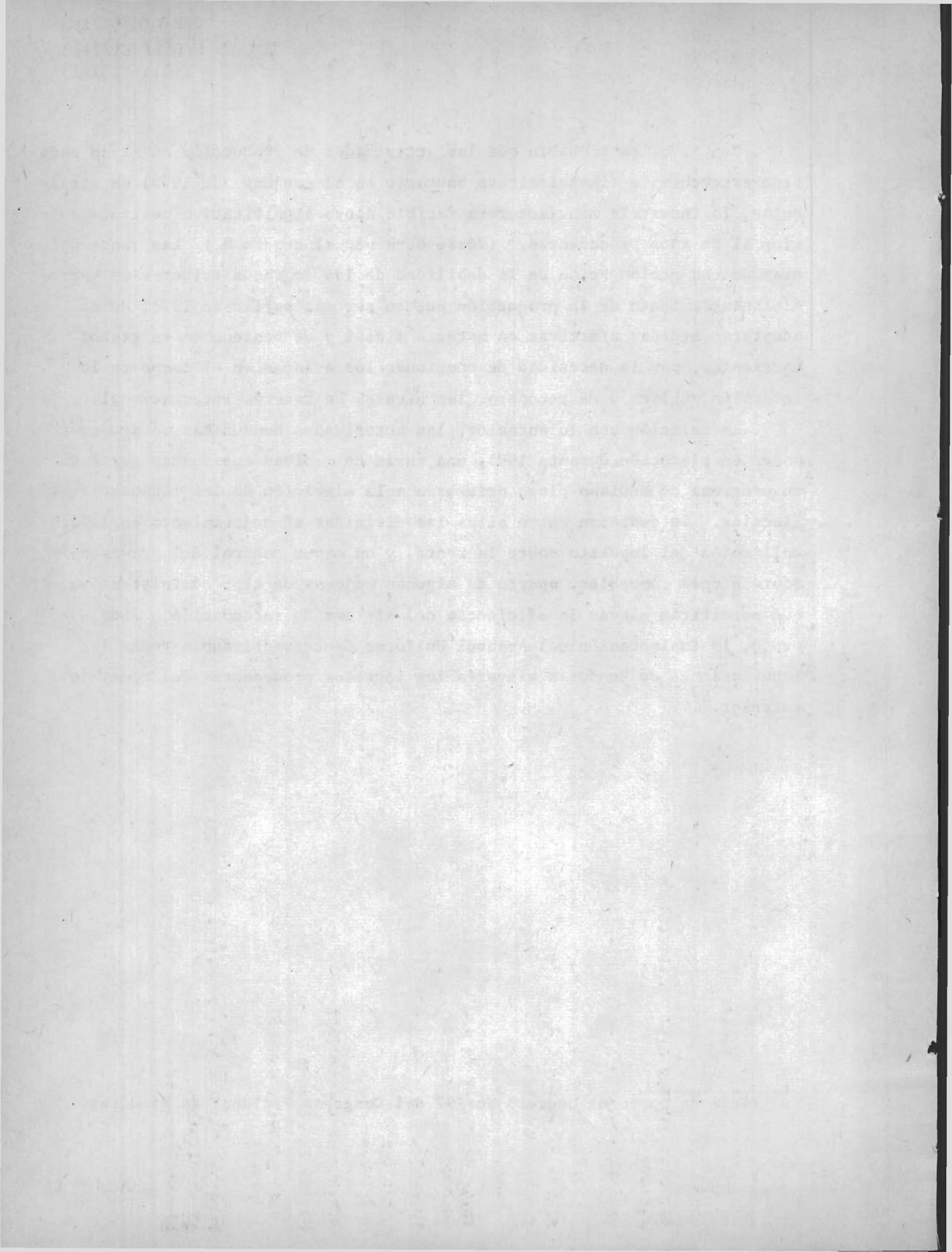
<sup>7/</sup> En este sentido disminuyó el dinamismo de años anteriores al incrementarse 17.3 por ciento los préstamos bancarios al sector privado, en contraste con 23.5 por ciento en 1969. (Véase el cuadro 8.)

Con todo, es probable que las actividades de producción no hayan padecido estrechez de financiamiento bancario en el conjunto de 1970; en particular, la industria manufacturera recibió apoyo significativo bastante superior al de años precedentes. (Véase otra vez el cuadro 8.) Las consecuencias de una prolongación de la debilidad de los ingresos tributarios sobre el financiamiento de la producción pueden ser más serias en 1971, de no adoptarse medidas efectivas en materia fiscal y de contención en gastos corrientes, por la necesidad de continuar los avances en el campo de la inversión pública y de recuperar los niveles de reserva internacional.

En relación con lo anterior, las autoridades hondureñas se proponen poner en ejecución, durante 1971, una serie de medidas que forman parte de un programa de mediano plazo orientado a la elevación de las recaudaciones fiscales. Se destacan entre ellas las dirigidas al mejoramiento en la fiscalización del impuesto sobre la renta, y un mayor control del gravamen sobre bienes inmuebles, aparte de algunas mejoras de tipo administrativo que permitirán elevar la eficiencia del sistema de recaudación. Finalmente, la implantación del Arancel Uniforme Centroamericano a todas las importaciones de Honduras elevaría los ingresos procedentes del comercio exterior.<sup>8/</sup>

---

<sup>8/</sup> Véase de nuevo el Decreto No. 97 del Congreso Nacional de Honduras.



Cuadro 1

## HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1966 A 1970

Sector	Millones de lempiras de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>	1967	1968	1969	1970
Producto interno bruto a precios de mercado	1 014.8	1 081.0	1 157.1	1 193.1	1 241.2	6.5	7.0	3.1	4.0
Importaciones de bienes y servicios	332.0	366.7	406.0	407.0	444.5	10.5	10.7	0.2	9.2
Oferta global	1 346.8	1 447.7	1 563.1	1 600.1	1 685.7	7.5	8.0	2.4	5.3
Efecto de la relación de los términos del intercambio	44.1	48.3	61.9	50.2	62.0	-	-	-	-
Demanda global	1 390.9	1 496.0	1 625.0	1 650.3	1 747.7	7.6	8.6	1.6	5.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	295.1	319.7	364.6	345.5	359.8	8.3	14.0	-5.2	4.1
Formación bruta de capital fijo	166.7	194.7	214.4	240.2	264.7	16.8	10.1	12.0	10.2
Pública	27.1	39.8	51.0	80.0	86.4	46.9	28.1	56.9	8.0
Privada	139.6	154.9	163.4	160.2	178.3	11.0	5.5	-2.0	11.3
Aumento de existencias	13.4	19.2	10.9	11.8	11.4	-	-	-	-
Gastos de consumo	915.7	962.4	1 035.1	1 052.8	1 111.8	5.1	7.6	1.7	5.6
Del gobierno general	89.1	91.5	94.7	100.6	108.3	2.7	3.5	6.2	7.7
Privado	826.6	870.9	940.4	952.2	1 003.5	5.4	8.0	1.3	5.4

Fuente: CEPAL a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 2

HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO, A COSTO DE FACTORES, POR SECTORES  
DE ACTIVIDAD ECONOMICA, 1966 A 1970

Sector	Millones de lempiras de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>	1967	1968	1969	1970
Agricultura, silvicultura y pesca	343.6	356.8	371.8	368.1	376.1	3.8	4.2	-1.0	2.2
Minas y canteras	14.0	15.7	16.5	17.4	18.3	12.1	5.1	5.5	5.2
Industria manufacturera	128.5	142.3	158.8	170.8	179.6	10.7	11.6	7.6	5.2
Construcción	40.3	50.0	58.5	66.5	71.5	24.1	17.0	13.7	7.5
Electricidad, gas y agua	6.9	8.8	8.8	10.2	10.6	27.5	-	15.9	3.9
Transportes y comunicaciones	64.2	68.3	71.7	73.0	77.0	6.4	5.0	1.8	5.5
Comercio y finanzas	154.8	163.0	172.8	177.5	185.4	5.3	6.0	4.9	4.5
Comercio	137.3	144.0	150.0	153.0	159.5	4.9	4.2	2.0	4.2
Finanzas	17.5	19.0	22.8	24.5	25.9	8.6	20.0	7.5	5.7
Propiedad de viviendas	87.5	92.6	98.2	104.1	108.1	5.8	6.0	6.0	3.8
Administración pública y defensa	24.1	24.7	25.7	27.7	29.2	2.5	4.0	7.8	5.4
Otros servicios	70.7	76.2	81.5	85.5	89.8	7.8	7.0	4.9	5.0
Discrepancia estadística	-8.4	-11.7	-8.2	-11.9	-12.8				
<b>Total</b>	<b>926.2</b>	<b>986.7</b>	<b>1 056.1</b>	<b>1 088.9</b>	<b>1 132.8</b>	<b>6.5</b>	<b>7.0</b>	<b>3.1</b>	<b>4.0</b>

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar

b/ Estimaciones

Cuadro 3

## HONDURAS: COMERCIO EXTERIOR. VALOR Y NUMEROS INDICES, 1966 A 1970

	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>	<u>Tasas anuales de crecimiento</u>			
						1967	1968	1969	1970
<u>Millones de dólares</u>									
Exportaciones	157.5	170.6	196.5	188.0	201.5	8.3	15.2	-4.3	7.2
Bienes	144.5	155.9	180.9	172.2	185.1	7.9	16.0	-4.8	7.5
Servicios	13.0	14.7	15.6	15.8	16.4	13.1	6.1	1.3	3.8
Importaciones	165.4	182.7	204.3	206.8	232.5	10.5	11.8	1.2	12.4
Bienes	138.0	152.0	169.4	170.2	193.4	10.1	11.4	0.5	13.6
Servicios	27.4	30.7	34.9	36.6	39.1	12.0	13.7	4.9	6.8
<u>Millones de dólares de 1960</u>									
Exportaciones	132.6	143.4	159.9	156.0	157.3	8.1	11.5	-2.4	0.8
Bienes	121.4	131.0	147.1	143.5	144.6	7.9	12.3	-2.4	0.8
Servicios	11.2	12.4	12.8	12.5	12.7	10.7	3.2	-2.4	1.6
Importaciones	163.8	180.9	200.3	200.8	219.3	10.4	10.7	0.2	9.2
Bienes	136.6	150.5	166.1	165.2	182.5	10.2	10.4	-0.5	10.5
Servicios	27.2	30.4	34.2	35.6	36.8	11.8	12.5	4.1	3.4
Poder de compra de las exportaciones	155.9	168.9	192.6	182.5	190.1	8.3	14.0	-5.2	4.1
Bienes	143.1	154.4	177.3	167.2	174.6	7.9	14.8	-5.7	4.4
Servicios	12.8	14.5	15.3	15.3	15.5	13.3	5.5	-	1.3
Efecto de la relación de términos del intercambio	23.3	25.5	32.7	26.5	32.8	-	-	-	-
<u>Indices de valor unitario (1960=100)</u>									
Exportaciones	118.8	119.0	122.9	120.5	128.1	0.2	3.3	-2.0	6.3
Bienes	119.0	119.0	123.0	120.0	128.0	-	3.4	-2.4	6.7
Servicios	116.1	118.5	121.9	126.4	129.1	2.1	2.9	3.7	2.1
Importaciones	101.0	101.0	102.0	103.0	106.0	-	1.0	1.0	2.9
Relación de términos del intercambio	117.6	117.8	120.5	117.0	120.8	-	-	-	-

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Banco Central y ajustes y estimaciones de la CEPAL.

a/ Preliminar; b/ Estimaciones.

## HONDURAS: BALANCE DE PAGOS, 1966 A 1970

(Millones de dólares)

	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>
<b>A. Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	<u>157.5</u>	<u>170.6</u>	<u>196.5</u>	<u>188.0</u>	<u>201.5</u>
Bienes <u>fob</u>	144.5	155.9	180.9	172.2	185.1
Servicios	13.0	14.7	15.6	15.8	16.4
Importaciones de bienes y servicios	- <u>165.4</u>	- <u>182.7</u>	- <u>204.3</u>	- <u>206.8</u>	- <u>232.5</u>
Bienes <u>fob</u>	- 138.0	- 152.0	- 169.4	- 170.2	- 193.4
Servicios	- 27.4	- 30.7	- 34.9	- 36.6	- 39.1
Pagos de renta del capital extranjero (neto)	- <u>15.5</u>	- <u>21.2</u>	- <u>23.2</u>	- <u>18.6</u>	- <u>22.4</u>
Sobre inversiones directas	- 15.0	- 20.5	- 22.4	- 17.8	- 20.0
Otros	- 0.5	- 0.7	- 0.8	- 0.8	- 2.4
Donaciones privadas netas	<u>0.4</u>	<u>0.5</u>	<u>3.0</u>	<u>3.5</u>	<u>3.1</u>
<u>Saldo en cuenta corriente</u>	- <u>23.0</u>	- <u>32.8</u>	- <u>28.0</u>	- <u>33.9</u>	- <u>50.3</u>
<b>B. Cuenta de capital</b>					
<u>Financiamiento neto externo</u>	<u>23.0</u>	<u>32.8</u>	<u>28.0</u>	<u>33.9</u>	<u>50.3</u>
Fondos extranjeros no compensatorios	<u>21.1</u>	<u>35.1</u>	<u>30.6</u>	<u>31.5</u>	<u>45.7</u>
Inversión directa	8.2	8.8	14.4	6.1	17.2
Préstamos de largo y mediano plazo	3.4	8.6	14.4	20.9	24.3
Oficial	3.2	7.7	14.6	20.6	24.0
Entradas	5.8	10.6	17.5	24.2	28.2
Amortizaciones	- 2.6	- 2.9	- 2.9	- 3.6	- 4.2
Privado	0.2	0.9	0.2	0.3	0.3
Entradas	0.6	1.5	0.5	1.1	1.2
Amortizaciones	- 0.4	- 0.6	- 0.7	- 0.8	- 0.9
Pasivos de corto plazo	5.7	13.5	1.4	1.4	1.7
Donaciones oficiales	3.8	4.2	3.2	3.1	3.0
Fondos o activos nacionales no compensatorios	- <u>0.8</u>	- <u>7.4</u>	<u>1.0</u>	- <u>0.9</u>	<u>0.2</u>
De largo plazo	- 0.7	- 2.9	- 0.9	- 0.9	- 0.1
De corto plazo	- 0.1	- 4.5	1.9	-	0.3
Errores y omisiones	<u>6.7</u>	<u>6.5</u>	<u>2.5</u>	- <u>1.5</u>	- <u>2.0</u>
Financiamiento compensatorio	- <u>4.0</u>	- <u>1.4</u>	- <u>6.1</u>	<u>4.8</u>	<u>6.4</u> <sup>c/</sup>
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, pagos diferidos, posición con el F.M.I y otros pasivos de autoridades monetarias	1.0	-	0.5	1.7	...
Amortizaciones	- 1.0	- 6.0	- 0.1		...
Oro y divisas (signo de resta: aumento)	- 4.0	4.6	- 6.5	3.1	...

Fuente: 1966-1968, Fondo Monetario Internacional. Banco Central de Honduras y estimaciones de CEPAL.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

c/ Incluye asignación de derecho especial de giro por 3.2 millones de dólares.

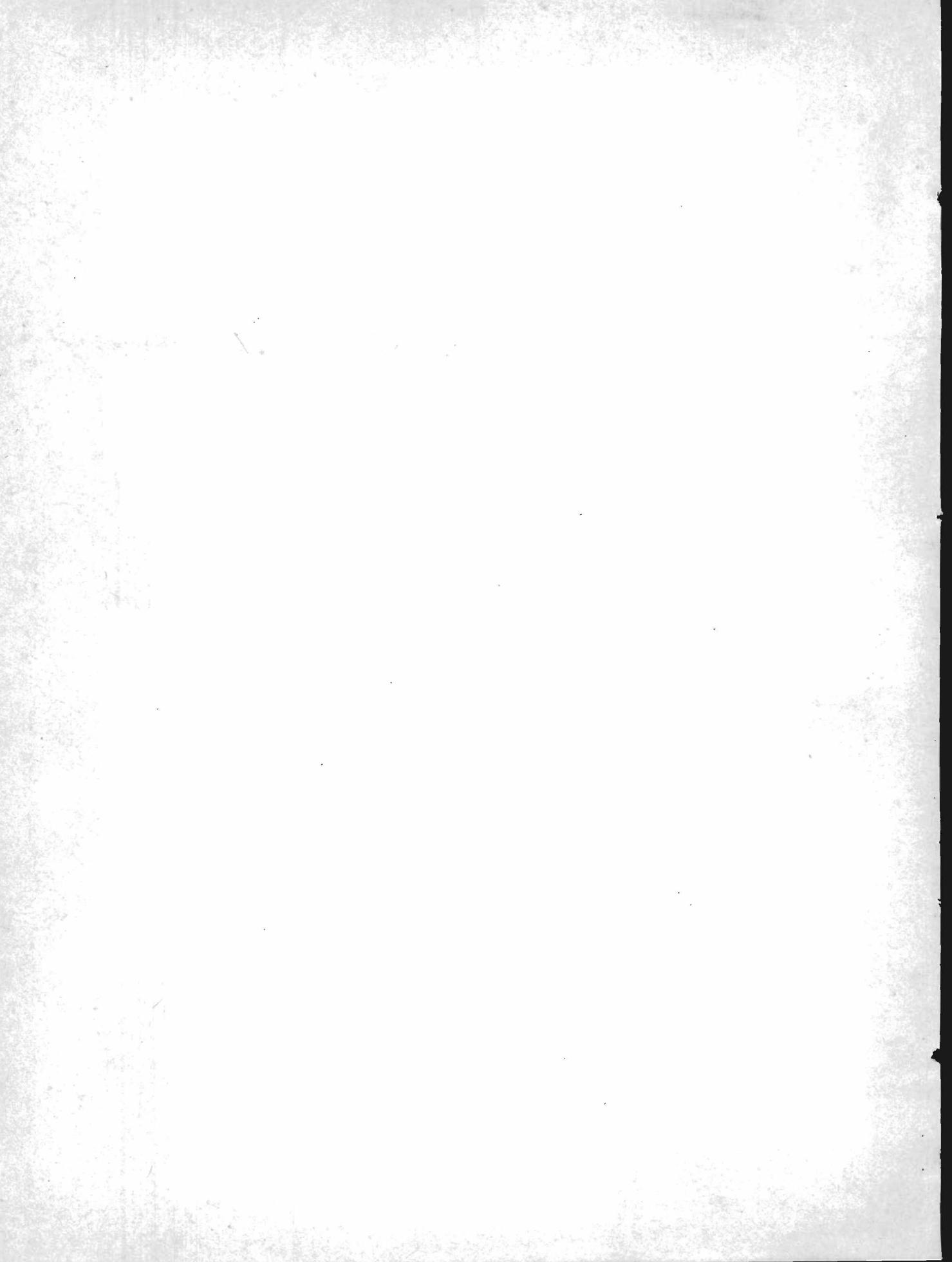
Cuadro 5

HONDURAS: VALOR, QUANTUM E INDICE DE VALOR UNITARIO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS, 1966 A 1970

	1966	1967	1968	1969	1970 <sup>a/</sup>	Tasas anuales de crecimiento			
						1967	1968	1969	1970
<u>Millones de dólares</u>									
Algodón	5.8	5.2	3.8	3.4	1.2	-10.3	-26.9	-10.5	-64.7
Banano	68.1	78.5	79.7	74.1	77.1	15.3	1.5	-7.0	4.0
Café	19.9	14.0	20.8	18.5	28.7	-29.6	48.6	-11.1	55.1
Madera	10.5	12.2	14.4	15.2	17.2	16.2	18.0	5.6	13.2
Carne refrigerada	3.9	4.3	4.6	9.0	9.2	10.3	7.0	95.7	2.2
<u>Millones de dólares de 1960</u>									
Algodón	6.0	5.5	3.3	3.2	1.2	-8.3	-40.0	-3.0	-62.5
Banano	59.2	64.4	68.5	63.7	66.2	8.8	6.4	-7.0	3.9
Café	17.0	12.6	19.2	18.5	20.7	-25.9	52.4	-3.7	11.9
Madera	9.6	10.6	12.6	12.2	12.5	10.4	18.9	-3.2	2.4
Carne refrigerada	4.2	4.5	4.7	7.8	8.1	7.1	4.4	66.0	3.8
<u>Indices de valor unitario (1960=100)</u>									
Algodón	96.7	95.5	112.4	104.7	104.6	-1.2	17.7	-6.9	-0.1
Banano	115.1	121.8	116.3	116.3	116.3	5.8	-4.5	-	-
Café	116.9	111.2	108.5	100.0	139.0	-4.9	-2.4	-7.8	39.0
Madera	110.0	114.5	114.2	125.5	138.3	4.1	-0.3	9.9	10.2
Carne refrigerada	92.6	97.1	101.0	115.4	114.3	4.9	4.0	14.3	-1.0

Fuente: CEPAL a base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Preliminar.



Cuadro 6

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES DEL  
 GOBIERNO CENTRAL, 1966 A 1970

(Millones de lempiras)

Concepto	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>
Ingresos corrientes	<u>118.5</u>	<u>126.8</u>	<u>145.3</u>	<u>152.2</u>	<u>166.9</u>
Tributarios	<u>110.1</u>	<u>119.7</u>	<u>136.5</u>	<u>141.2</u>	<u>152.5</u>
Directos	<u>28.3</u>	<u>35.5</u>	<u>40.9</u>	<u>44.3</u>	<u>44.2</u>
Sobre la renta	26.9	34.0	39.1 <sup>c/</sup>	43.1 <sup>c/</sup>	42.2 <sup>c/</sup>
Sobre la propiedad	1.4	1.5	1.8	1.2	2.0
Indirectos	81.8	84.2	95.5	96.8	108.3
Sobre la importación	40.5	41.1	43.5	39.4	44.0
Sobre la exportación	5.1	4.4	6.5	5.6	5.9
Otros	36.2	38.7	45.5	51.8	58.4
No tributarios	5.5	4.8	4.5	5.8	8.1
Transferencias corrientes	2.9	2.3	4.3	5.3	6.3
Gastos corrientes	<u>91.4</u>	<u>99.7</u>	<u>111.5</u>	<u>117.3<sup>d/</sup></u>	<u>128.4</u>
Consumo	<u>82.3</u>	<u>88.5</u>	<u>99.7</u>	<u>105.5</u>	<u>115.4</u>
Sueldos y salarios	60.7	66.0	72.7	72.5	77.6
Otros	21.6	22.5	26.9	33.0	37.8
Transferencias	5.1	6.9	7.0	6.0	6.5
Interés de la deuda pública	4.0	4.3	4.8	5.7	6.5
Ahorro corriente	<u>27.1</u>	<u>27.1</u>	<u>33.8</u>	<u>34.9</u>	<u>38.5</u>

54.2  
25.0

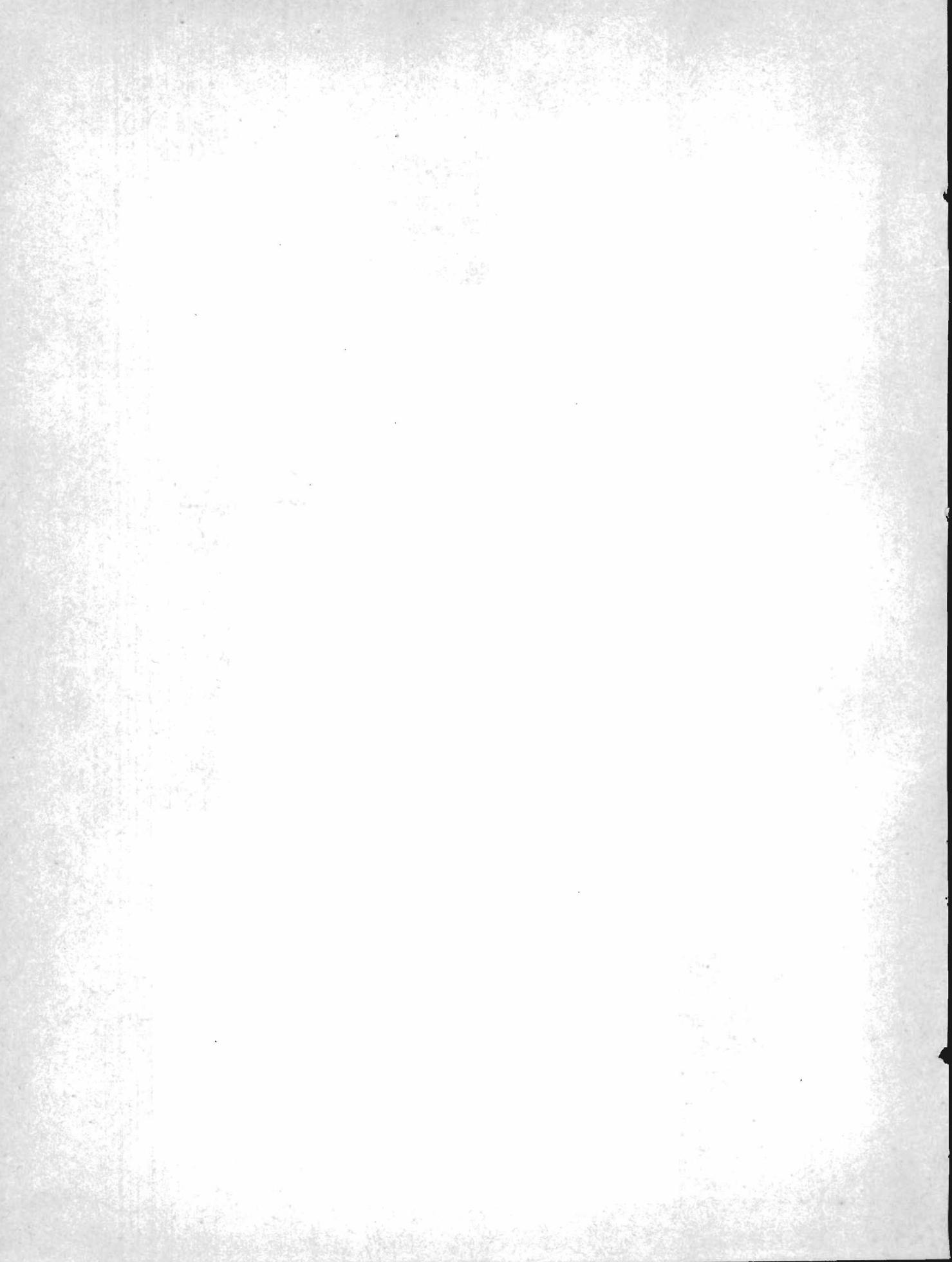
Fuente: Contaduría General de la República y Consejo Superior de Planificación Económica.

<sup>a/</sup> Preliminar.

<sup>b/</sup> Estimación.

<sup>c/</sup> Incluye impuesto de seguridad social.

<sup>d/</sup> No incluye gastos financiados con la emisión de bonos de Defensa Nacional.



Quadro 7

HONDURAS: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA  
BANCARIO, 1966 A 1970

(Millones de lempiras)

	Saldos a fin de año				Saldos a septiembre	
	1966	1967	1968	1969	1969	1970
<b>Activos</b>	<u>188.5</u>	<u>218.0</u>	<u>249.7</u>	<u>297.5</u>	<u>277.6</u>	<u>328.3</u>
Internacionales (netos) <sup>a/</sup>	43.9	31.7	55.8	47.9	63.0	40.2
Crédito interno	144.6	186.3	193.9	249.6	214.6	288.1
Sector público (neto)	<u>13.7</u>	<u>13.6</u>	<u>8.4</u>	<u>23.0</u>	<u>7.5</u>	<u>39.8</u>
Gobierno Central	12.2	12.2	7.9	25.1	9.6	35.3
Gobierno local	3.8	3.7	2.9	3.9	2.9	4.5
Instituciones autónomas	- 2.3	- 2.2	- 2.4	- 6.0	- 5.0	-
Sector privado	<u>170.1</u>	<u>213.8</u>	<u>242.6</u>	<u>298.6</u>	<u>282.7</u>	<u>332.9</u>
Valores	5.0	5.8	7.0	9.1	8.0	9.0
Préstamos	163.4	206.0	232.8	287.7	273.8	321.4
Otros créditos	1.7	2.0	2.8	1.8	0.9	2.5
Otros activos (netos)	-39.3	-41.1	-57.1	-72.0	-75.6	-84.6
<b>Pasivos</b>	<u>188.5</u>	<u>218.0</u>	<u>249.7</u>	<u>297.5</u>	<u>277.6</u>	<u>328.3</u>
Oferta monetaria	<u>105.9</u>	<u>120.2</u>	<u>135.2</u>	<u>157.3</u>	<u>144.0</u>	<u>162.4</u>
Moneda y billetes en circulación	52.1	53.8	59.6	71.7	66.1	71.7
Depósitos monetarios	53.8	66.4	75.6	85.6	77.9	90.7
Depósitos cuasimonetarios <sup>b/</sup>	68.2	80.4	94.7	114.4	108.3	135.0
Ahorro especializado	12.0	13.3	14.2	15.8	15.2	17.1
Pasivos no monetarios	2.4	4.1	5.6	10.0	10.1	13.8

Fuentes: Banco Central de Honduras, Revista trimestral y Boletín Estadístico.

a/ Incluye aporte en oro y divisas a otras instituciones internacionales además del FMI.

b/ Incluye depósitos del Banco Centroamericano de Integración.

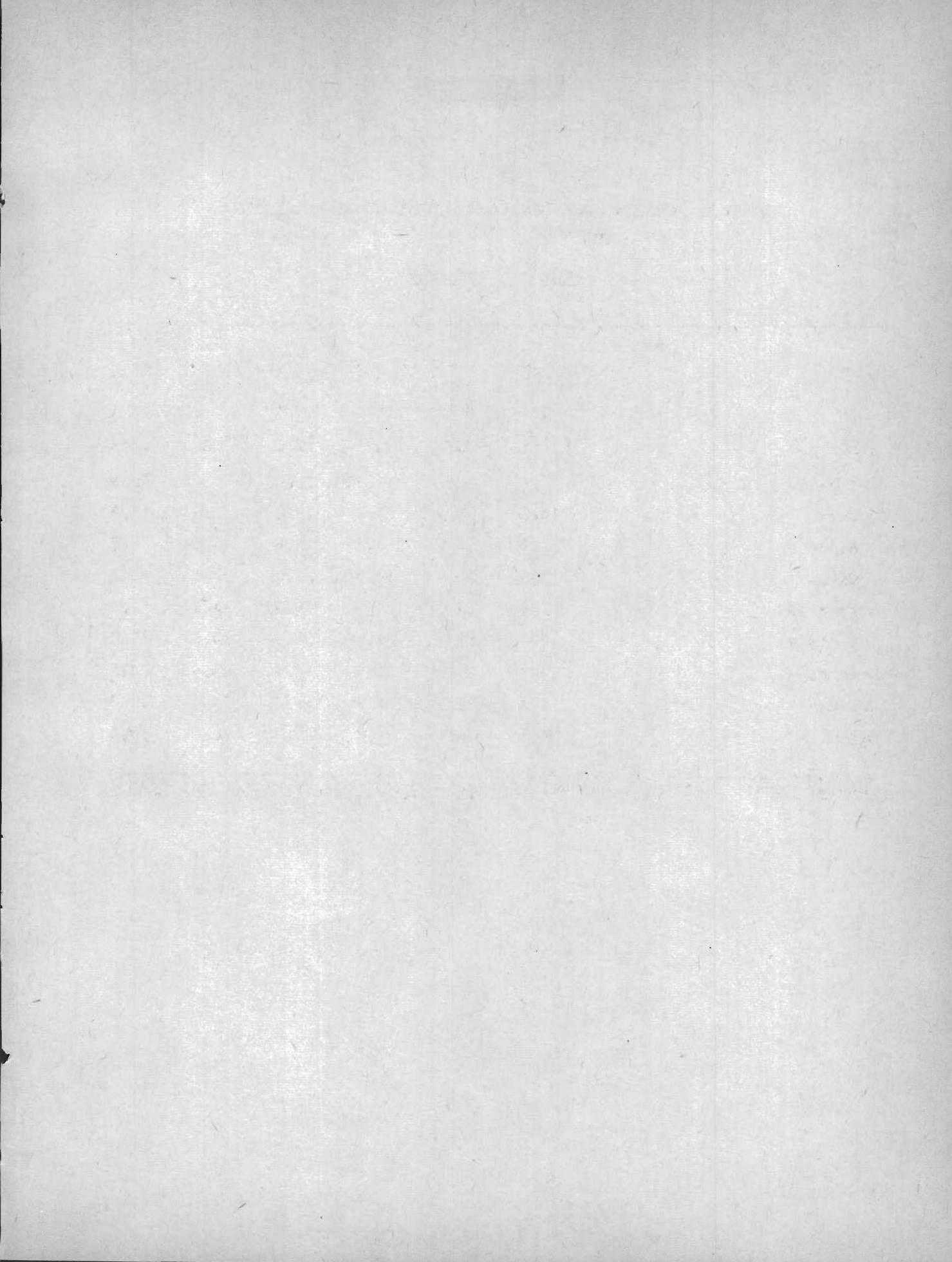
Quadro 8

HONDURAS: DESTINO DEL CREDITO CONCEDIDO POR EL SISTEMA  
 BANCARIO, 1964 A 1970

(Millones de lempiras)

	SalDOS a fin de año				SalDOS a septiembre	
	1966	1967	1968	1969	1969	1970
<u>Total</u>	<u>164.0</u>	<u>206.4</u>	<u>233.2</u>	<u>288.1</u>	<u>274.2</u>	<u>321.8</u>
Agricultura	34.2	39.6	41.9	50.6	46.4	45.5
Café	10.3	12.3	12.1	13.3	11.9	11.3
Algodón	10.4	10.1	10.1	14.4	13.6	7.7
Otros	13.5	17.2	19.7	22.6	20.9	26.5
Ganadería	15.6	20.0	27.4	34.3	33.5	41.6
Industria	31.2	38.8	45.1	58.9	54.8	76.0
Comercio	36.2	48.9	38.8	47.6	44.4	48.9
Consumo	8.3	12.9	14.3	17.0	15.4	20.2
Otros	38.5	46.2	65.7	79.7	79.7	89.6

Fuente: Banco Central de Honduras. Revista Trimestral y Boletín Estadístico.





CEPAL/MEX/71/3

IV. NICARAGUA

Véase C. 1

SECRET

ALSO

SECRET

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

C. 2

RESTRINGIDO  
CEPAL/MEX/71/3  
15 de febrero de 1971

NOTAS SOBRE EL ISTMO CENTROAMERICANO PARA EL ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA, 1970

V. Costa Rica



## V. COSTA RICA

### 1. Evolución global de la economía

La economía de Costa Rica creció en 1970 en forma relativamente satisfactoria, manteniendo la tónica de desarrollo que fue característica de los últimos seis años. El producto interno bruto experimentó en dicho año un aumento del orden de 7.5 por ciento, ligeramente superior a la tasa promedio del período 1965-69. (Véase el cuadro 1.)

Del lado de la oferta, la marcha ascendente de la economía se derivó en particular del impulso del sector agropecuario --apoyado sobre todo en la producción de banano y café-- y del dinamismo de los sectores de manufacturas, construcción, transportes y comunicaciones, así como energéticos. Por el lado de la demanda influyeron, además del precio extremadamente favorable de las exportaciones, el fortalecimiento de la inversión y altos niveles de consumo. La demanda global logró así un crecimiento sustantivo (12.4 por ciento) superando por amplio margen el del producto interno bruto (7.5 por ciento), provocando un desajuste que hubo de corregirse a través de un acusado incremento de adquisiciones de bienes y servicios en el exterior. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

Aparte de la aceleración de las importaciones (19.1 por ciento), destacó en 1970 otro fenómeno significativo en la economía de Costa Rica: el desusado crecimiento de los precios (7.9 por ciento). Estos acontecimientos parecen hallarse relacionados con el rápido desenvolvimiento económico logrado en los últimos años, que ha empezado a generar una serie de desequilibrios y tensiones entre la esfera productiva y la estructura de la demanda.

Es probable, en este sentido, que la favorable evolución de la demanda foránea haya estimulado significativamente la asignación de recursos en el sector externo. En efecto, los mejores precios relativos imperantes han tendido a concentrar la inversión privada en actividades como banano, ganadería de exportación, café y algunos productos manufacturados, en detrimento de ciertos bienes básicos de consumo. Cabe observar al respecto que los impulsos dinámicos en el crecimiento del sector agropecuario se han derivado

/sobre todo

sobre todo de cultivos destinados al exterior, mientras en los artículos de consumo interno se observan, desde 1968, aumentos medios inferiores al incremento de la población. Puesto en otros términos, el comportamiento real de los mecanismos de asignación de recursos han dado lugar a una oferta que responde más a los requerimientos de la demanda externa que a los del mercado interno.

Por otro lado, se mantuvo durante 1970 el crecimiento acelerado de la demanda nacional inducido principalmente por los mayores ingresos derivados de las exportaciones (crecieron 17.7 por ciento) que a través de sus efectos multiplicadores han tendido a fortalecer la inversión (11.8 por ciento de aumento) y el consumo (8.1 por ciento). Cabe añadir que el ascenso y composición de la inversión pública también ha determinado aumentos del poder adquisitivo que se han sumado a las presiones sobre la oferta. En conjunto, prosiguió el rápido incremento de la demanda global característica del último trienio (9.4 por ciento en promedio). (Véase nuevamente el cuadro 1.)

De esta manera se presencia un importante desequilibrio entre una oferta interna con ritmos de expansión comparativamente reducidos y una demanda altamente dinámica; la elevación sustantiva del índice de precios ocurrida en 1970 (7.9 por ciento) parece ser, en consecuencia, la culminación de ese proceso, peculiarmente acusado en el caso de los productos agropecuarios de consumo interno, donde se registran las mayores alzas en las cotizaciones (el subíndice de los precios de los artículos agrícolas nacionales subió 27 por ciento)<sup>1/</sup> Pero además en ello han influido igualmente factores de carácter circunstancial, que crearon un clima propicio para el reforzamiento mutuo y la propagación de un crecimiento más intenso de los precios: los recargos arancelarios acordados en el Protocolo de San José, la implantación desde hace un trienio de nuevos impuestos al consumo, y la elevación del salario mínimo. Así, a pesar del elevado monto de las

<sup>1/</sup> Algunas de las disposiciones oficiales tendientes a crear mayores incentivos mediante aumentos de precios, tienen en parte por objeto alentar la producción interna de productos esenciales (leche y granos básicos sobre todo).

compras realizadas en el exterior, los hechos mencionados --unidos a ciertos rezagos normales en los sistemas de abastecimientos cuando la demanda crece con rapidez-- condujeron a crear presiones inflacionarias poco usuales en la economía de Costa Rica. (Véase el cuadro 8.)

Dentro de este esquema de funcionamiento, cabría pensar que la política gubernamental de creación de mayores estímulos a la producción de artículos de consumo interno,<sup>2/</sup> parece orientarse en sentido positivo. La elevación de los precios de garantía de los granos básicos y un mayor acceso al crédito y a la asistencia técnica son elementos importantes para compensar parcialmente el deterioro de los precios relativos de los productos internos y pueden contribuir, en consecuencia, a generar estímulos en favor de dichas actividades. Es probable, sin embargo, que de consolidarse esas medidas, sus efectos se dejarían sentir a mediano plazo, o con rezagos de cierta consideración, planteándose así la necesidad inmediata de crear mecanismos que eviten la expansión inmoderada del crédito o su canalización a actividades no directamente productivas. Si bien es cierto que la escasez de recursos financieros es característica de países en proceso de desarrollo y que la mayor accesibilidad al crédito tiende a solventar ciertos entorpecimientos, también lo es que por esta causa pueden aumentar temporalmente las tensiones sobre la cuenta externa y los niveles de precios. En este sentido es conveniente proceder con cautela, procurando al propio tiempo eliminar parte del exceso de liquidez y sobre todo de fortalecer el ahorro del sector público. De otra forma, el deterioro en la posición externa puede obligar a adoptar medidas que tiendan a disminuir el desenvolvimiento del país y a la larga resultar contraproducentes.

El desusado nivel alcanzado por las importaciones durante 1970 (335 millones de dólares) parece deberse a dos tipos de factores, uno de orden estructural derivado de las modalidades productivas y del comercio exterior, y otro circunstancial, enmarcado dentro de condiciones de alta liquidez prevaletentes en la economía desde 1967, en las cuales no han

<sup>2/</sup> El gobierno ha diseñado un programa a ocho años plazo para elevar la productividad de la agricultura, sobre todo de los pequeños agricultores y de las cooperativas, a través del qué se tendería a elevar la producción de granos básicos, cultivos tropicales, productos lácteos y puercos.

dejado de estar presentes factores de carácter especulativo.<sup>3/</sup> No es improbable que se hayan acumulado existencias o realizado compras anormales originadas en parte por las expectativas a que dieron lugar la promulgación del Protocolo de San José, la remoción de obstáculos a las compras externas que se derivó de la adopción del tipo de cambio único a fines de 1969 y la mayor liberalidad crediticia.

## 2. La situación fiscal, la expansión crediticia y la política económica

La situación hacendaria del Gobierno Central experimentó presiones menos intensas que en los tres años anteriores, básicamente a causa del rápido ascenso de los ingresos corrientes del Gobierno Central (23.4 por ciento de aumento hasta octubre de 1970). Los gastos totales, por su parte, aunque continuaron expandiéndose conforme a las tendencias de períodos previos e incluso llegaron a superarlas ligeramente (13.6 por ciento de crecimiento), lo hicieron en proporción mucho menor que las entradas corrientes del Gobierno Central señaladas. Como resultado neto el déficit total se redujo un 25 por ciento con respecto al del año anterior, situándose aproximadamente en los 93 millones de colones. (Véase el cuadro 6.)

La expansión monetaria, los mejores precios del café en los mercados internacionales, el mejoramiento del control en materia administrativa y el desusado crecimiento de las importaciones fueron otras tantas causas explicativas del acentuado crecimiento de las recaudaciones por gravámenes indirectos, factor fundamental del rápido desenvolvimiento de los ingresos corrientes. En efecto, mientras los impuestos directos veían disminuir su importancia<sup>4/</sup> al pasar de 122 a 111 millones de colones, los indirectos pasaban de 347 a 490 millones de colones (41.2 por ciento de aumento). Tanto en términos absolutos como relativos resaltan las entradas derivadas de los

<sup>3/</sup> Al observarse que el crecimiento del producto en 1970 es similar al de 1968, podría pensarse que las importaciones deberían alcanzar aumentos similares (del orden de 11 por ciento). No obstante, el incremento efectivo de las compras en 1970 ascendió a cerca de 19 por ciento. Cabe por lo tanto estimar en forma burda que la diferencia de crecimiento se debe a las causas de carácter circunstancial.

<sup>4/</sup> Cabe señalar que la disminución en 11 millones de colones de estos gravámenes obedeció básicamente a cuestiones de tipo administrativo en los tributos territoriales, que se transfirieron en forma significativa a las municipalidades.

gravámenes sobre el consumo (47.3 por ciento de aumento), sobre las ventas (18.1 por ciento), derechos de importación (49.8 por ciento) e impuestos sobre el café (elevaron su recaudación de 1.8 millones de colones a cerca de 38 millones).<sup>5/</sup> (Véase el cuadro 7.)

Junto al satisfactorio comportamiento de los ingresos corrientes, es pertinente resaltar asimismo la elevación relativamente considerable de los gastos totales. Al respecto cabe observar que el mayor incremento de las entradas corrientes se debió a variables que pueden verse sujetas a fluctuaciones apreciables. Por un lado, nada asegura que las cotizaciones internacionales de café se mantengan en niveles altos. Por otro, es posible que la implantación del Protocolo de San José, y el extraordinario dinamismo de las compras externas de los últimos años, influyan para que la política económica se oriente a frenar las importaciones, reduciendo posteriormente el crecimiento de los ingresos provenientes de los tributos. Asimismo, el hecho de haberse acelerado el movimiento de los precios, bien pudiera traducirse en disminución del poder adquisitivo real de estratos numerosos de la población que, aparte de sus efectos sociales, tendiera a reducir la demanda de artículos de consumo popular. De darse estas condiciones los ingresos corrientes probablemente registrarían crecimientos menos rápidos frente a un incremento del gasto total, que se calcula cercano al 13 por ciento en 1971. Así pues, en caso de no adoptarse medidas de afinamiento o contención del gasto público, o no fortalecerse la capacidad tributaria directa del gobierno, fácilmente podría incurrirse nuevamente en niveles elevados del déficit fiscal cuyo financiamiento crearía tensiones adicionales, sea sobre la balanza de pagos o la estabilidad monetaria.

Aunque sólo se dispuso de información fragmentaria, parece que los gastos corrientes del Gobierno Central continuaron creciendo con rapidez y que los gastos en inversión real aumentaron cerca de un 14 por ciento, básicamente a causa de la ampliación de las obras de infraestructura.

<sup>5/</sup> Además del incremento apreciable de las cotizaciones internacionales, el aumento de las recaudaciones sobre el café obedeció a cambios administrativos en la base y en la recolección.

Durante 1970, el financiamiento del déficit fiscal logró apoyarse en mayor medida en fuentes externas de crédito. A diferencia del año precedente, cuando se utilizaron preferentemente empréstitos internos, el Gobierno Central al agilizar los trámites y emprender nuevas gestiones consiguió elevar apreciablemente la participación del capital externo (50 por ciento) y aliviar en cierta medida la presión sobre la captación de recursos nacionales. También la mayor afluencia de fondos del exterior responde a los ajustes realizados en materia fiscal y del mejoramiento en la balanza de pagos experimentado en el último trienio.

Como en 1969, los recursos internos provinieron en su mayor parte de ahorros privados captados a través de la venta de bonos con pacto de recompra; a fines de octubre la venta de bonos había alcanzado cerca de 124 millones de colones. Por otra parte, se continuó avanzando en los programas de ordenamiento y mejoramiento administrativo de las finanzas públicas, que se tradujeron en avances de distinto tipo, entre los cuales destaca la disminución de la deuda flotante, la liberalización de letras del Tesoro y finalmente, el aumento del efectivo disponible en cerca de 35 millones de colones. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

Desde 1965 los problemas de balanza de pagos habían condicionado una política relativamente restrictiva en materia crediticia.<sup>6/</sup> Durante 1970, sin embargo, parecen haberse seguido lineamientos distintos como lo demuestra una expansión del crédito del 11.3 por ciento, situándose en niveles cercanos a los 1 548 millones de colones. Si bien parte de los préstamos del sistema bancario están sujetos a topes, se permitió la ampliación de los mismos y además todo indica que continuaron aumentando las operaciones no sujetas a control. Así, los créditos otorgados a la agricultura y la industria observaron incrementos apreciablemente superiores a los de 1969 (7.5 y 16.2 por ciento respectivamente), apoyando el desenvolvimiento de estas actividades productivas. Por su parte, los créditos ganaderos

<sup>6/</sup> Obsérvese, al respecto, que los préstamos al sector privado otorgados por el sistema bancario nacional contemplaban un crecimiento inferior al del producto interno bruto monetario.

aunque se expandieron a un ritmo inferior (13.9 por ciento en 1970, contra 16.5 por ciento en 1969) éste continuó siendo bastante alto. Debe señalarse, finalmente, el notable flujo crediticio al comercio (19.8 por ciento), los servicios (14.2 por ciento) y la vivienda (13.5 por ciento) que contrasta con el lento crecimiento e inclusive los descensos de períodos anteriores. Aquí debe encontrarse muy probablemente uno de los factores explicativos de las mayores compras efectuadas en el exterior, como ya se ha señalado. (Véase el cuadro 9.)

La canalización de mayores recursos del crédito al sector privado implicó también que, a pesar de los altos coeficientes de liquidez prevalecientes desde 1967, los bancos se vieran obligados a recurrir al redescuento. En efecto, mientras en el período previo la presencia de fondos líquidos unida al estricto mantenimiento de los topes crediticios había producido una disminución progresiva de los redescuentos de los bancos, hasta octubre de 1970 se efectuaron operaciones por 70.7 millones de colones (en contraste con los 15.6 millones de 1969), a lo que también contribuyó el menor ritmo de crecimiento de los depósitos.

En parte, el robustecimiento del crédito explica que la expansión del medio circulante se originara predominantemente en fuentes internas, mientras las transacciones externas y la pérdida de reservas tuvieron más bien efectos contraccionistas. El crecimiento del circulante fue del 11 por ciento, resultado neto del aumento de los fondos domésticos (19.1 por ciento) y de la reducción de los de origen externo (-14 por ciento). Vuelve a confirmarse, desde un ángulo ligeramente distinto, que la política más liberal en el campo del crédito bancario favoreció la aparición de presiones sobre los recursos reales existentes que el crecimiento de la oferta nacional no pudo compensar.

### 3. El sector externo y la balanza de pagos

El déficit en cuenta corriente de 1970 se incrementó apreciablemente (32.1 por ciento) con respecto a los niveles de 1969, habiendo alcanzado magnitudes cercanas a los 75 millones de dólares. Las entradas netas de capital resultaron insuficientes para cubrir dicho desequilibrio reduciéndose, por primera vez desde 1967, en cerca de 10 millones de dólares el nivel de reservas internacionales netas. (Véase el cuadro 5.)

/No obstante

No obstante el elevado ritmo de crecimiento de las exportaciones (22.2 por ciento), el extraordinario dinamismo de las importaciones (23.7 por ciento) fue el factor determinante de la intensificación del desequilibrio externo. A pesar de que en los últimos años las compras de bienes y servicios habían sostenido tasas relativamente elevadas de incremento, durante 1970 se les agregaron, como se mencionó, otros factores cuya combinación contribuye a explicar el fenómeno anotado. En esta forma se alcanzaron niveles cercanos a los 335 millones de dólares que no pudieron compensarse plenamente con las exportaciones ni las entradas netas de capitales. (Véanse los cuadros 3 y 5.)

Las ventas de banano continuaron ascendiendo aceleradamente, situándose en un nivel de 63 millones de dólares y azortando cada vez más la distancia con el café, principal producto de exportación del país. Como las cotizaciones internacionales sólo aumentaron levemente, el incremento de las ventas se explica básicamente por el mayor volumen exportado: 42.3 millones de cajas, es decir, una elevación de 22 por ciento con respecto a 1969. El apoyo crediticio, unido a las favorables cotizaciones internacionales y a las condiciones naturales apropiadas para la explotación, han sido la causa del auge de la producción bananera en los últimos años.<sup>7/</sup>

En el caso del café se llegó a alcanzar una cifra máxima al exportarse cerca de 70 millones de dólares. Las mejores cotizaciones internacionales pudieron aprovecharse parcialmente puesto que el volumen exportado decreció 3.9 por ciento, frente a los aumentos de 30.6 por ciento en los precios promedio recibidos de los mercados mundiales. Parece existir interés en desarrollar programas de mejoramiento de los rendimientos cafeteros de los productores pequeños y medianos mediante la adopción de técnicas y sistemas más depurados, que en el futuro permitirán aprovechar la mejora de precios mundiales sin correr los riesgos de extender el área cultivada.

---

<sup>7/</sup> Incluso se realizan negociaciones con inversionistas del Japón para financiar a productores independientes hasta por un monto de 5 millones de dólares.

El mayor ritmo de crecimiento de la oferta mundial de cacao respecto a la demanda se reflejó en una baja de las cotizaciones internacionales. En el caso de Costa Rica las ventas se redujeron drásticamente al disminuir los precios unitarios mundiales,<sup>8/</sup> influyendo también la baja de la producción debida al desplazamiento de recursos hacia cultivos favorecidos por la evolución de los precios relativos (como el banano). En definitiva, en 1970 se alcanzó una exportación de 1.8 millones de dólares frente a los 7.1 millones de 1969. (Véase el cuadro 4.)

A pesar de que la cuota de exportación de ganado y carnes frescas fue similar a la del año anterior (16.8 millones de kg), las alzas en los precios internacionales contribuyeron a que el valor total de las ventas se elevara a 17.6 millones de dólares. Finalmente, las exportaciones de artículos manufacturados, destinados en mayor medida al Mercado Común Centroamericano, intensificaron su crecimiento al lograrse cierto grado de normalización en las relaciones comerciales intrarregionales. Las cifras comprendidas hasta agosto de 1970 situaban las exportaciones industriales en 32.3 millones de dólares, que se comparan favorablemente con los datos de 1969 al señalar un incremento en las ventas de 22.2 por ciento en contraste con sólo el 4.4 por ciento del período anterior. Cabe resaltar el crecimiento de las ventas de ropa; refrigeradores y congeladores mecánicos (eléctricos, de gas o de otros tipos); gasolina, diesel y otros aceites combustibles similares; papel celofán, artículos de pulpa de papel y cartón; pilas y baterías eléctricas secas; calzado y transmisores y receptores de radiotelegrafía y radiotelefonía y televisión.

Aunque la información es deficiente en cuanto al tipo de importaciones efectuadas, existen algunos indicadores muy parciales de su posible estructura. Por un lado es probable que la mayor actividad industrial haya propiciado la importación de volúmenes crecientes de bienes de capital y de insumos o materias primas. Por otro, es posible que la elevada inversión gubernamental, sobre todo en el sector de transportes, haya contribuido al incremento sustantivo de los bienes de capital para este fin. Por su parte, las compras

<sup>8/</sup> El precio promedio descendió de 35,9 a 27 dólares por quintal.

provocadas por la implantación del Protocolo de San José deben haber inducido a realizar mayores importaciones, con incidencia sobre todo posiblemente en bienes de consumo. A lo anterior debe añadirse el alza de precios experimentada en la mayoría de los países industrializados, cuyos efectos se traducen en costos más elevados y, consecuentemente, en aumentos del valor monetario de las importaciones.

A pesar de no haberse dispuesto de información completa y detallada sobre la cuenta de capital, pueden esbozarse algunos hechos de orden general. En primer término, como ya se dijo, las entradas netas de capital fueron insuficientes para cubrir el déficit en cuenta corriente, insuficiencia que parece haberse concentrado básicamente en las entradas netas de capital privado. En efecto, a pesar del uso más intenso del crédito comercial en el financiamiento de compras de distinto tipo, incluyendo las de carácter especulativo,<sup>9/</sup> y el reducido aumento de las inversiones directas, dicha afluencia de fondos no bastó para compensar la salida registrada de capitales de corto plazo y las adquisiciones en el exterior.

Se apreciaron, por otra parte, menores ingresos de capital en el sector público en general. Al respecto, en los primeros nueve meses del año las entradas sólo habían aumentado cerca de 20 millones de dólares en contraste con los 25.6 millones de 1969, baja que debe atribuirse fundamentalmente a la política de reducir el endeudamiento del sistema bancario nacional, puesto que en general se incrementaron los ingresos de capital del resto del sector público, y en particular del Instituto Nacional de Vivienda y Urbanismo, la Universidad de Costa Rica, el Instituto Costarricense de Electricidad y la Junta Administrativa de Servicios Eléctricos Municipal de Cartago (JASEC).

Las perspectivas de la balanza de pagos resultan algo inciertas. Las inundaciones que afectaron a las plantaciones bananeras a fines de 1970 podrían repercutir desfavorablemente en las ventas externas en 1971.<sup>10/</sup> De

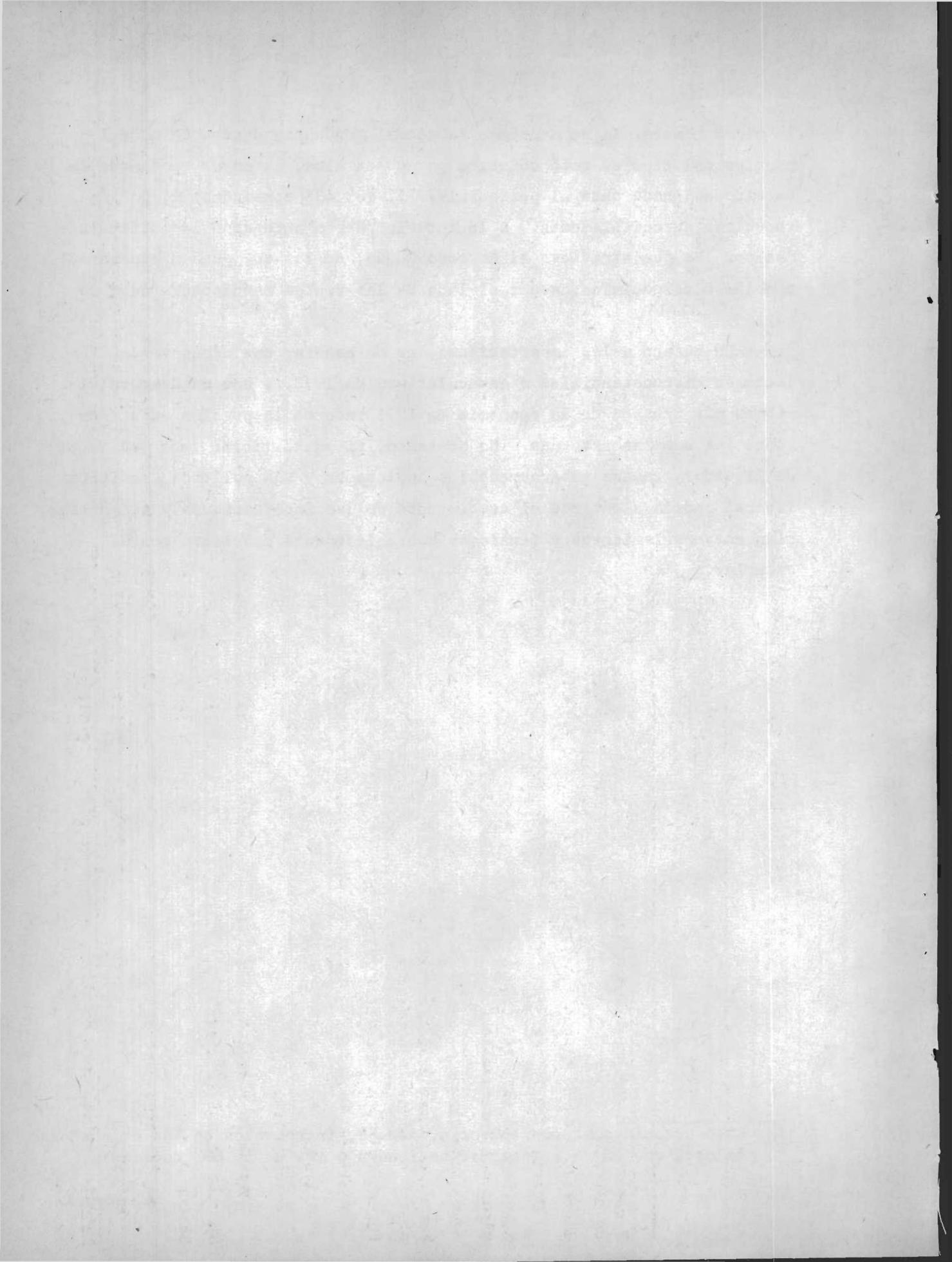
<sup>9/</sup> Dos fuerzas contrarias explican en realidad este comportamiento. Por un lado la normalización del tipo de cambio hizo disminuir dichos créditos; por otro, contribuyó a reforzar el endeudamiento externo la inminente implantación del Protocolo de San José.

<sup>10/</sup> Podrían dejarse de exportar más de 8 millones de cajas (alrededor de 194 000 toneladas).

la misma manera, si se mantiene la actual tendencia descendente de los precios del tipo de café colocado por Costa Rica, la mayor cuota que le ha sido asignada para el período 1970/71 (63 438 toneladas)<sup>11/</sup>, podría reducirse apreciablemente. A lo anterior deben agregarse las dificultades por las que atraviesa el Mercado Común, de las que pueden esperarse también entorpecimientos por el lado de las ventas manufactureras a la región.

En cuanto a las importaciones, es de esperar que desaparezcan los factores circunstanciales o especulativos de 1970, y que un desenvolvimiento más pausado de la economía de 1971 reduzca la presión existente sobre las compras externas. No obstante, si persistieran tasas elevadas de liquidez, gastos gubernamentales acelerados y una política crediticia liberal podría alentarse el crecimiento de las importaciones y se generarían estrangulamientos y tensiones sobre la cuenta corriente con el exterior.

<sup>11/</sup> Ello traería como consecuencia, además, incrementos en las existencias de café que en la actualidad ascienden a más de 10 000 toneladas.



Cuadro 1

COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1966 A 1970

Sector	Millones de colones de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1966	1967	1968	1969	1970	1967	1968	1969	1970
Producto interno bruto a precios de mercado	4 093.1	4 343.8	4 678.1	4 989.6	5 363.4	6.1	7.7	6.7	7.5
Importaciones de bienes y servicios	1 270.3	1 308.7	1 456.7	1 598.6	1 904.5	3.0	11.3	9.7	19.1
Oferta global	5 363.4	5 652.5	6 134.8	6 588.2	7 267.9	5.4	8.5	7.4	10.3
Efecto de la relación de los términos del intercambio	63.3	-22.9	-32.9	-35.7	97.3	-	-	-	-
Demanda global	5 426.7	5 629.6	6 101.9	6 552.5	7 365.2	3.7	8.4	7.4	12.4
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	977.2	997.7	1 190.0	1 269.8	1 494.3	2.1	19.3	6.7	17.7
Formación bruta de capital fijo	785.0	813.6	879.5	960.4	1 073.7	3.6	8.1	9.2	11.8
Pública	204.2	150.6	158.3	175.2	...	-26.2	5.1	10.7	...
Privada	580.8	663.0	721.2	785.2	...	14.2	8.8	8.9	...
Construcción	358.5	353.9	431.0	460.0	503.2	-1.3	121.8	6.7	9.4
Maquinaria y equipo	426.5	459.7	448.5	500.4	570.5	7.8	-2.4	11.6	14.0
Aumento de existencias	87.3	114.7	96.4	102.0	235.0	-	-	-	-
Gastos de consumo	3 577.2	3 703.6	3 936.0	4 220.2	4 562.2	3.5	6.3	7.2	8.1
Del Gobierno general	532.0	579.3	608.8	665.5	725.4	8.9	5.1	9.3	9.0
Privado	3 045.2	3 124.3	3 327.2	3 554.7	3 836.8	2.6	6.5	6.8	7.9

Fuente: Estimaciones de CEPAL, a base de cifras oficiales.

Cuadro 2

COSTA RICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO, A COSTO DE FACTORES, POR SECTORES  
DE ACTIVIDAD ECONOMICA, 1966 A 1970

CEPAL/CEPA/1/1/3  
 Pg. V-14

Sector	Millones de colones de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1966	1967	1968	1969	1970	1967	1968	1969	1970
Agricultura, silvicultura y pesca	884.7	928.5	992.1	1 037.7	1 121.2	5.0	6.8	4.6	8.0
Industria manufacturera <sup>a/</sup>	659.6	724.9	793.5	858.6	931.0	9.9	9.5	8.2	8.4
Construcción	189.5	187.4	200.8	214.2	233.1	-1.1	7.2	6.7	8.8
Electricidad, gas y agua	60.6	64.5	72.4	80.5	90.1	6.4	12.2	11.2	11.9
Transportes y comunicaciones	159.7	170.1	184.6	199.3	216.6	6.5	8.5	8.0	8.7
Comercio y finanzas	550.4	591.1	645.6	698.7	752.3	7.4	9.2	8.2	7.7
Comercio	437.7	464.0	503.9	541.2	584.1	6.0	8.6	7.4	7.9
Finanzas	112.7	127.1	141.7	157.5	168.2	12.8	11.5	11.2	6.8
Propiedad de viviendas	323.1	330.5	342.8	356.1	367.1	2.3	3.7	3.9	3.1
Administración pública y defensa	422.8	444.4	471.5	507.0	541.5	5.1	6.1	7.5	6.8
Otros servicios	389.5	417.3	447.6	471.0	498.8	7.1	7.3	5.2	5.9
Discrepancia estadística	7.3	11.9	17.6	22.9	27.4	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3 647.2</b>	<b>3 870.6</b>	<b>4 168.5</b>	<b>4 446.0</b>	<b>4 779.1</b>	<b>6.1</b>	<b>7.7</b>	<b>6.7</b>	<b>7.5</b>

Fuente: Estimaciones de CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Incluye minas y canteras.

Cuadro 3

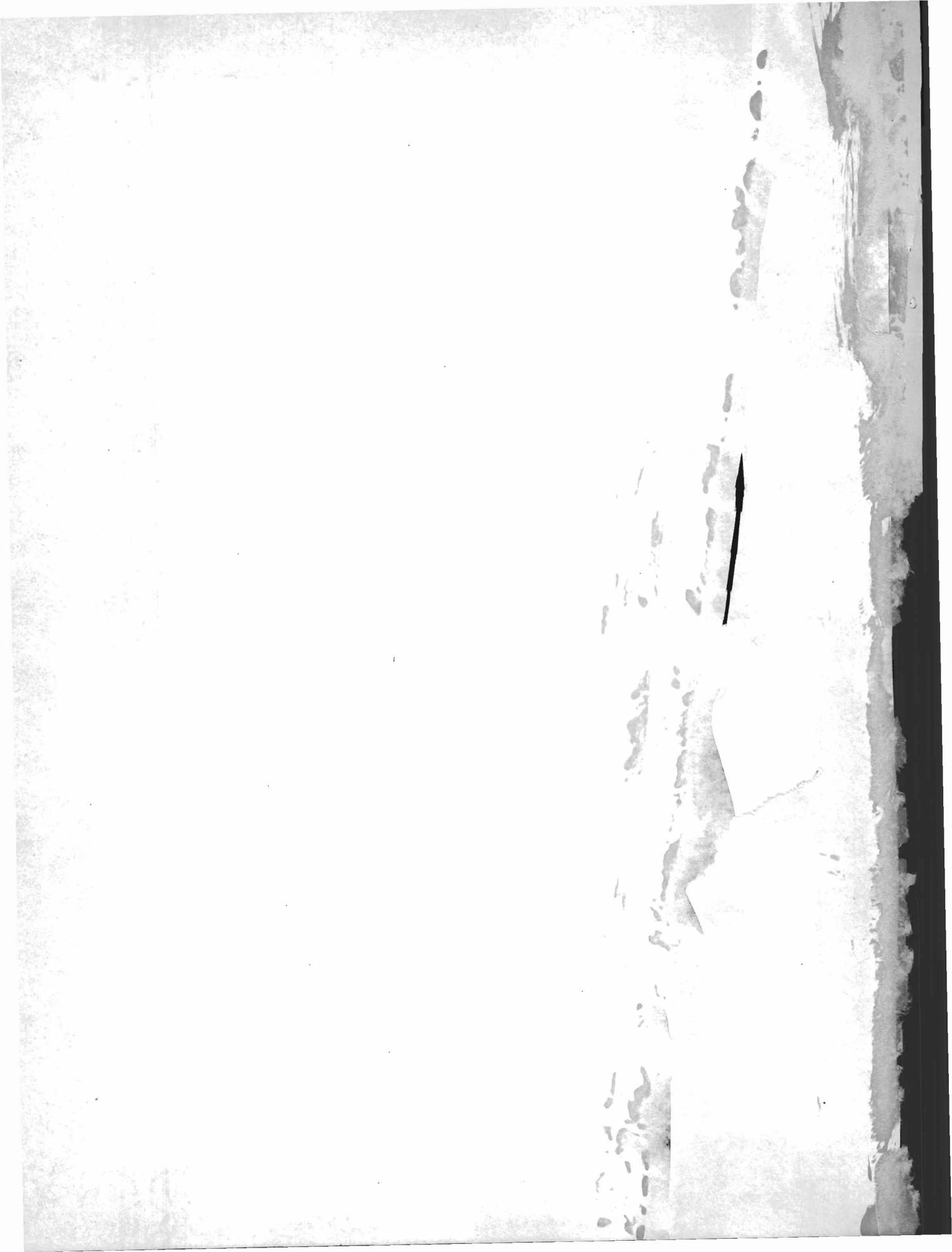
COSTA RICA: COMERCIO EXTERIOR. VALORES Y NUMEROS INDICES, 1966 A 1970

	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>	Tasas anuales de crecimiento				
						1967	1968	1969	1970	
<u>Millones de dólares</u>										
Exportaciones	163.4	173.5	207.1	227.4	277.8	6.2	19.4	9.8	22.2	
Bienes fob	135.7	143.3	170.0	189.6	237.1	5.6	18.6	11.5	25.1	
Servicios	27.7	30.2	37.1	37.8	40.7	9.0	22.8	1.9	7.7	
Importaciones	201.0	215.5	240.0	271.0	335.2	7.2	11.4	12.9	23.7	
Bienes fob	162.1	173.7	193.7	221.5	281.3	7.2	11.5	14.4	27.0	
Servicios	38.9	41.8	46.3	49.5	53.9	7.5	10.8	6.9	8.9	
<u>Millones de dólares de 1960</u>										
Exportaciones	155.9	174.1	208.6	222.7	338.3	11.7	19.8	6.8	7.0	
Bienes	131.7	144.7	175.3	189.6	204.4	9.9	21.1	8.2	7.8	
Servicios	24.2	29.4	33.3	33.1	33.9	21.5	13.3	-0.6	2.4	
Importaciones	205.1	211.3	235.2	258.1	307.4	3.0	11.3	9.7	19.1	
Bienes	165.4	170.3	189.9	211.0	258.1	3.0	11.5	11.1	22.3	
Servicios	39.7	41.0	45.3	47.1	49.4	3.3	10.5	4.0	4.9	
Poder de compra de las exportaciones	166.7	170.2	203.0	216.6	254.9	2.1	19.3	6.7	17.7	
Efecto de la relación de términos del intercambio	10.8	-3.9	-5.6	-6.1	16.6	-	-	-	-	
<u>Indice de valor unitario (1960=100)</u>										
Exportaciones	105	100	99	102	117	-4.8	-1.0	3.0	14.7	
Bienes	103	99	97	100	116	-3.9	-2.0	3.1	16.0	
Servicios	115	103	111	114	120	-10.4	7.8	2.7	5.3	
Importaciones	98	102	102	105	109	4.1	-	2.9	3.8	
Relación de términos del intercambio	107	98	97	97	107	-8.4	-1.0	-	10.3	

Fuente: CEPAL a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.



Cuadro 4

## COSTA RICA: VALOR, CANTIDAD E INDICE DE VALOR UNITARIO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS, 1966 A 1970

Producto	1966	1967	1968	1969	1970 <sup>a/</sup>	Tasas anuales de crecimiento				
						1967	1968	1969	1970	
<u>Millones de dólares</u>										
Banano	29.2	30.9	42.8	51.5	63.0	5.8	38.5	20.3	22.9	
Café	52.6	54.8	55.3	55.8	70.0	4.2	0.9	0.9	25.4	
Cacao	3.1	3.1	3.0	7.1	1.8	-	-3.2	136.7	-74.6	
Carne fresca	5.5	8.6	12.0	15.1	17.6	56.4	39.5	25.8	16.6	
<u>Millones de dólares de 1960</u>										
Banano	26.7	27.6	41.1	50.6	61.7	3.4	48.9	23.1	21.9	
Café	51.6	62.3	64.5	63.7	61.2	20.7	3.5	-1.2	- 3.9	
Cacao	3.8	3.6	2.6	4.5	1.5	- 5.3	-27.8	73.1	-66.7	
Carne fresca	4.2	6.1	8.6	9.9	9.9	45.2	41.0	15.1	-	
<u>Indice de valor unitario (1960=100)</u>										
Banano	109.5	112.1	104.1	101.8	102.1	2.4	- 7.1	-2.2	0.3	
Café	102.6	88.0	85.7	87.6	114.4	-14.2	- 2.6	2.2	30.6	
Cacao	81.9	86.1	114.8	157.8	120.0	5.1	33.3	37.5	-24.0	
Carne fresca	130.0	141.0	139.5	152.5	177.8	8.5	- 1.1	9.3	16.6	

Fuente: CEPAL, en base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.



## Cuadro 5

## COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS, 1966 A 1970

(Millones de dólares)

	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>
<b>A. Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	163.4	173.5	207.1	227.4	277.8
Bienes <u>fob</u>	135.7	143.3	170.0	189.6	237.1
Servicios	27.7	30.2	37.1	37.8	40.7
Importaciones de bienes y servicios	-201.0	-215.5	-240.0	-271.0	-335.2
Bienes <u>fob</u>	-162.1	-173.7	-193.7	-221.5	-281.3
Servicios	-38.9	-41.8	-46.3	-49.5	-53.9
Pagos de renta del capital extranjero (neto)	-14.9	-17.0	-18.6	-16.4	-21.5
Sobre inversiones directas	-7.1	-9.1	-10.8	-9.1	...
Otros	-7.8	-7.9	-7.8	-7.3	...
Donaciones privadas, netas	5.0	4.5	3.8	3.8	4.5
<u>Saldo en cuenta corriente</u>	-47.5	-54.5	-47.7	-56.3	-74.4
<b>B. Cuenta de capital</b>					
<u>Financiamiento neto externo</u>	47.5	54.5	47.7	56.3	74.4
Fondos extranjeros no compensatorios	49.8	66.5	53.5	68.9	...
Inversión directa	14.6	15.7	4.5	24.1	
Préstamos de largo y mediano plazo	25.4	19.6	20.9	14.1	
Oficial	2.3	3.7	-4.3	0.3	
Entradas	8.4	7.6	4.2	15.1	
Amortizaciones	-6.1	-3.9	-8.5	-14.8	
Privado	23.1	15.9	25.2	13.8	
Entradas	37.7	36.3	50.2	23.1	
Amortizaciones	-14.6	-20.4	-25.0	-9.3	
Pasivos de corto plazo	6.3	26.9	23.3	26.1	
Donaciones oficiales	3.5	4.3	4.8	4.6	4.9
Fondos o activos nacionales no compensatorios	-6.9	-10.5	-15.2	-8.5	...
Largo plazo	-0.3	-0.6	-1.8	-5.1	
Corto plazo	-6.6	-9.9	-13.4	-3.4	
Errores y omisiones	0.1	15.5	17.4	12.5	
Financiamiento compensatorio	4.5	-17.0	-8.0	-16.6	...
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, pagos diferidos, posición con el FMI, y otros pasivos de las autoridades monetarias	32.2	8.9	3.5	5.3	
Amortizaciones	-29.7	-24.5	-10.0	-15.3	
Oro y divisas (signos de resta: aumento)	2.0	-1.4	-1.5	-6.6	

Cuadro 6

COSTA RICA: DEFICIT FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL Y SU FINANCIAMIENTO, 1966 A 1970

	1966	1967	1968	1969	Septiembre	
					1969	1970
<b>Cuenta corriente</b>						
Ingresos corrientes	521.7	541.1	639.0	719.8	481.5	594.3
Gastos corrientes	530.4	583.9	609.6	710.8	...	...
Ahorro corriente	-8.7	-42.8	29.4	9.0	...	...
<b>Cuenta de capital</b>						
Total	<u>145.3</u>	<u>163.7</u>	<u>175.8</u>	<u>178.7</u>	...	...
Inversión real	64.1	72.1	59.1	63.5	...	...
Inversión financiera	2.6	4.7	4.5	2.0	...	...
Amortización	73.9	68.8	80.9	75.4	...	...
Transferencias	4.7	18.1	31.3	37.8	...	...
Diferencia	154.0	206.5	146.4	169.7	...	...
Gastos extrapresupues- tarios	5.5	7.4	8.8	24.1	22.3	9.6
Déficit total	<u>159.5</u>	<u>213.9</u>	<u>155.2</u>	<u>193.8</u>	<u>123.4</u>	<u>92.8</u>
Ajuste:						
Decimotercer mes y otros	11.1	4.4	7.4	-11.0	-43.4	-32.0
Déficit ajustado	<u>170.6</u>	<u>218.3</u>	<u>162.6</u>	<u>182.8</u>	<u>80.0</u>	<u>60.8</u>
<b>Financiamiento del déficit ajustado</b>						
Crédito externo	<u>34.8</u>	<u>33.6</u>	<u>6.7</u>	<u>18.4</u>	<u>17.6</u>	<u>30.7</u>
Crédito interno	<u>141.8</u>	<u>162.6</u>	<u>164.3</u>	<u>128.7</u>	<u>55.6</u>	<u>56.4</u>
Directos	2.0	3.0	22.2	1.7	- <sup>a/</sup>	- <sup>a/</sup>
Deuda flotante	19.3	39.8	42.3	-32.6	-53.1 <sup>a/</sup>	-76.6 <sup>a/</sup>
Venta de bonos	73.0	66.9	103.6	185.6	127.8	123.9
Letras del Tesoro	50.6	50.4	-	-27.5	-30.5 <sup>b/</sup>	-13.1 <sup>b/</sup>
Otros (neto)	-3.1	2.5	-3.8	1.5	11.4 <sup>b/</sup>	22.2 <sup>b/</sup>
<b>Otros ingresos extraordinarios</b>						
Uso de efectivo (-aumento)	-6.0	<u>22.1</u>	-8.4	<u>35.7</u>	<u>6.8</u>	-26.3
Otros c/	-7.8	21.5	-14.8	13.3	3.0	-34.9
	1.8	0.6	6.4	22.4	3.8	8.6

Fuente: Ministerio de Hacienda, Oficina de Planificación y Banco Central.

a/ Incluye giros y compromisos por pagar y deuda flotante prescrita.

b/ Incluye depósitos y fondos de terceros sobregiros con saldo deudor, efectos a cobrar, fondo especial y varios.

c/ Incluye el rubro de varios (activos).

## Cuadro 7

## COSTA RICA: INGRESOS DE PRESUPUESTO ORDINARIO, 1967 A 1970

(Millones de colones)

	1967	1968	1969	Octubre	
				1969	1970
<b><u>Total</u></b>	<b><u>541.1</u></b>	<b><u>621.8</u></b>	<b><u>719.8</u></b>	<b><u>530.2</u></b>	<b><u>675.1</u></b>
<b><u>Ingresos tributarios</u></b>	<b><u>485.7</u></b>	<b><u>557.2</u></b>	<b><u>645.2</u></b>	<b><u>468.8</u></b>	<b><u>600.6</u></b>
<b><u>Impuestos directos</u></b>	<b><u>136.2</u></b>	<b><u>153.8</u></b>	<b><u>184.4</u></b>	<b><u>122.2</u></b>	<b><u>111.0</u></b>
Impuesto sobre la renta	96.3	108.8	132.8	82.7	91.1
Impuesto territorial	32.9	32.1	31.6	25.0	3.8
Impuesto sobre utilidades. Cía. Bananera de Costa Rica y Chiriquí Land Co.	-	11.6	18.8	13.5	15.2
Otros	7.0	1.3	1.2	1.0	0.9
<b><u>Impuestos indirectos</u></b>	<b><u>349.5</u></b>	<b><u>403.4</u></b>	<b><u>460.8</u></b>	<b><u>346.6</u></b>	<b><u>489.6</u></b>
Impuesto consumo de cigarrillos	9.8	10.2	10.8	7.1	8.8
Impuesto consumo de cerveza	15.4	12.8	16.3	13.6	18.0
Impuesto a licores producidos por la fábrica nacional de licores	30.1	35.5	36.7	29.4	32.0
Impuesto consumo refrescos gaseosos	-	5.6	7.1	6.0	6.5
Impuesto de consumo	29.4	29.7 <sup>a/</sup>	37.1 <sup>a/</sup>	30.0 <sup>a/</sup>	44.2 <sup>a/</sup>
Impuesto consumo de gasolina y otros deri- vados del petróleo	13.5	38.2	43.5	36.1	40.0
Impuesto sobre ventas	23.1	74.9	90.6	73.3	86.6
Derechos de importación	174.4	155.2	174.1	118.6	177.7
Impuesto interior y otras rentas aduaneras	-	-	-	4.2	11.9
Impuestos a las exportaciones	5.2	9.5	9.2	7.8	7.9
Impuesto sobre el café que reciben los beneficios	20.4	7.8	7.3	1.8	37.6
Impuesto a los actos jurídicos	-	7.4	8.3	6.8	8.0
Otros	28.2	16.6	19.8	11.9	10.4
<b><u>Ingresos no tributarios</u></b>	<b><u>52.9</u></b>	<b><u>60.2</u></b>	<b><u>70.5</u></b>	<b><u>57.6</u></b>	<b><u>70.5</u></b>
Transportes y comunicaciones	4.1	3.8	4.1	3.4	3.6
Otros servicios	7.2	8.2	8.9	7.5	7.8
Ingresos de la propiedad fiscal	12.6	9.5	14.3	12.1	13.3
Traspasos de utilidades	10.8	14.4	11.9	10.6	10.5
Intereses sobre bonos en poder de la Tesorería Nacional	-	-	-	10.0	16.3
Otros ingresos no tributarios	18.2	24.3	31.3	14.0	19.0
<b><u>Transferencias</u></b>	<b><u>2.5</u></b>	<b><u>4.4</u></b>	<b><u>4.1</u></b>	<b><u>3.8</u></b>	<b><u>4.0</u></b>

Cuadro 8

COSTA RICA: INDICES DE PRECIOS, 1966 A 1970

Año	Índice
Al por mayor (1953=100)	
1966	113.2
1967	116.7
1968	119.3
1969	121.7
Enero-octubre	
1969	121.2
1970	130.8
Para el consumidor de ingreso medio y bajo del área metropolitana (1964=100)	
1966	99.5
1967	100.7
1968	104.8
1969	107.6
Enero-octubre	
1969	107.2
1970	112.2

Fuente: Banco Central de Costa Rica, Dirección General de Estadística y Censos.

## Cuadro 9

COSTA RICA: SISTEMA BANCARIO NACIONAL. PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO, 1966 A 1970

(Millones de colones)

	Saldos a diciembre			1969	Saldos a octubre	
	1966	1967	1968		1969	1970
<b>Total</b>	<b>1 187.6</b>	<b>1 268.8</b>	<b>1 328.4</b>	<b>1 427.0</b>	<b>1 390.3</b>	<b>1 547.6</b>
Agricultura	446.2	450.2	460.9	497.4	453.5	487.7
Ganadería	218.5	251.6	285.2	332.2	330.5	376.3
Industria	198.4	232.1	247.2	279.6	269.5	313.2
Electricidad	6.9	29.2	28.6	27.8	27.6	27.9
Comercio	51.6	40.5	36.8	32.4	32.8	39.3
Servicios	62.1	66.8	60.0	62.0	65.4	74.7
Vivienda	104.1	119.0	125.8	132.3	129.9	147.5
Crédito personal	54.6	58.8	61.1	59.2	57.9	60.5
Créditos no clasificados	43.2	17.1	18.6	18.9	18.2	15.3
Inversiones en valores mobiliarios	2.0	3.5	4.2	5.2	5.1	5.2

Fuente: Banco Central de Costa Rica, Memoria anual.

Cuadro 10

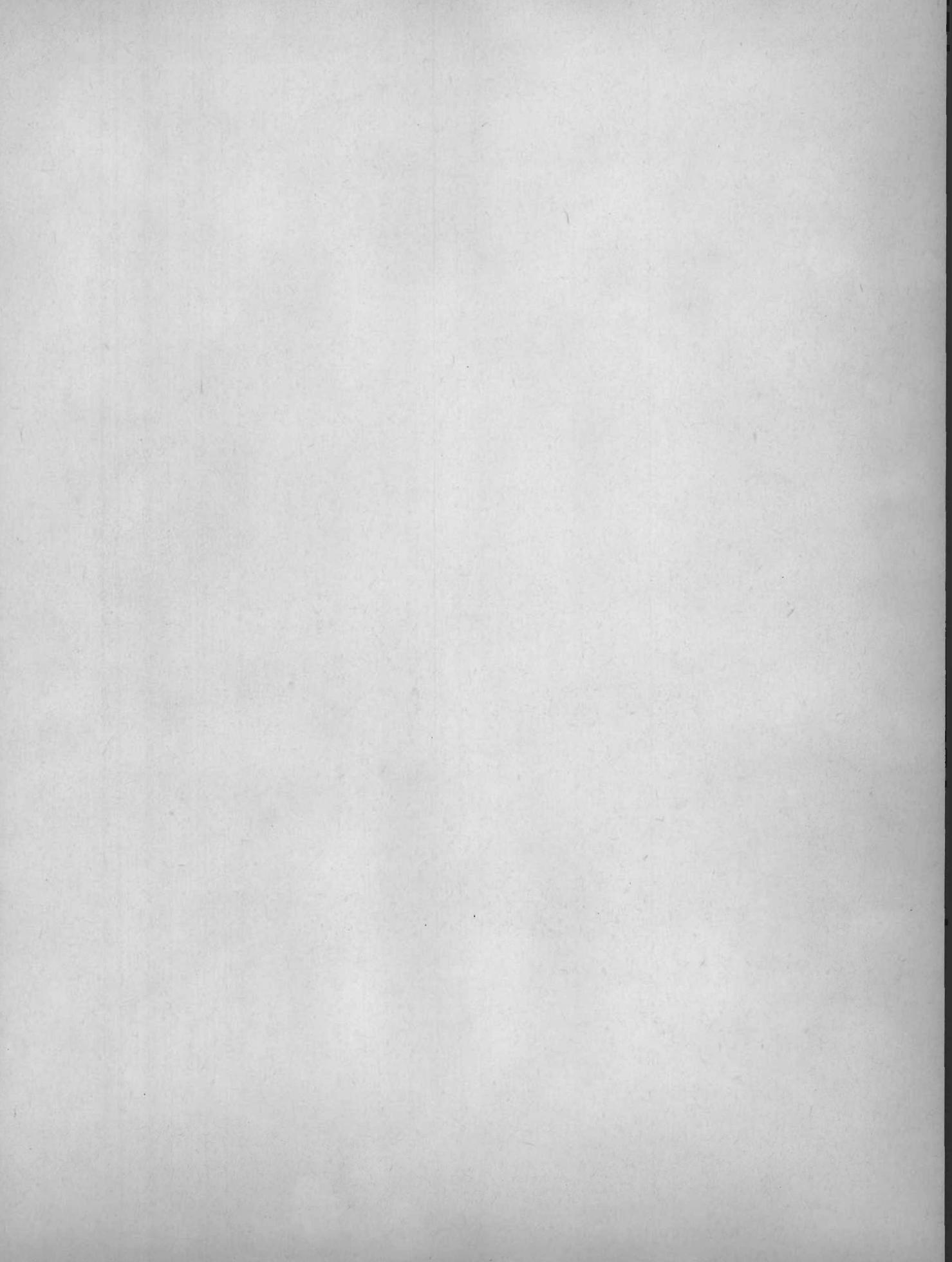
COSTA RICA: ORIGEN DEL MEDIO CIRCULANTE, 1966 A 1970

(Millones de colones)

	1966	1967	1968	1969	Octubre	
					1969	1970
<u>Total</u>	<u>604.2</u>	<u>797.5</u>	<u>852.2</u>	<u>975.6</u>	<u>902.6</u>	<u>997.5</u>
Origen interno	694.4	725.0	712.7	724.6	671.6	799.6
Origen externo	-90.2	72.5	139.5	251.0	231.0	197.9

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.





COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

C. 2

RESTINGRIDO  
CEPAL/MEX/71/3  
15 de febrero de 1971

NOTAS SOBRE EL ISTMO CENTROAMERICANO PARA EL ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA, 1970

VI. Panamá



## VI. PANAMA

### 1. Evolución general de la actividad económica

La economía panameña siguió desenvolviéndose a ritmos satisfactorios de crecimiento, manteniendo la tónica característica del último decenio. El producto interno bruto se elevó, según estimaciones preliminares, en 8.6 por ciento, frente a 7.2 en el año previo y a 8.0 por ciento anual en el período 1960-70. (Véase el cuadro 1.)

Por el lado de la demanda, los estímulos principales, al igual que en el año anterior, provinieron del dinamismo de sus componentes internos, puesto que el poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios, que creciera moderadamente en 1969 (4.3 por ciento), redujo aún más su impulso (2.8 por ciento). En ambos años la demanda nacional se apoyó considerablemente en mayores recursos externos --principalmente de mediano y corto plazo-- y las operaciones crediticias de la banca comercial aumentaron rápidamente. A diferencia del año pasado, sin embargo, donde el consumo y la formación de capital del sector público constituyeron el motor central y casi exclusivo de la expansión del gasto, en 1970 el fortalecimiento de la demanda interna se basó principalmente en las erogaciones privadas en consumo e inversión. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

En relación con lo anterior, cabe destacar la notable intensificación de la inversión privada (14.6 por ciento), sobre todo en materia de construcción, fenómeno asociado a la normalización de las condiciones políticas, al estímulo que creó el notable ascenso en las erogaciones públicas y, desde luego, a la mayor disponibilidad de recursos financieros.

El gasto público en consumo e inversión, después de crecer a un ritmo extraordinario en 1969 (24.5 por ciento), tuvo que ajustarse, como era de esperar, a las restricciones impuestas por las limitaciones financieras, de proyectos y de recursos humanos. Sin embargo, continuó creciendo muy dinámicamente (15 por ciento) y generando estímulos al resto de la economía. La ampliación del gasto fué facilitada por un aumento sustancial en las recaudaciones fiscales, consecuencia de mejores controles, modificaciones tarifarias y del propio crecimiento de la economía. No ostante, la situación

financiera del Gobierno Central se ha deteriorado, como lo demuestran magnitud del déficit y la acumulación de cuantiosas obligaciones de mediano y corto plazo, que resultan relativamente onerosas. (Véase el cuadro 6.)

Del lado de la oferta, los principales impulsos dinámicos provienen de los sectores de construcción y servicios, compensando el ritmo menos intenso de crecimiento del sector agropecuario cuyo segmento típicamente de exportación --el banano-- fue afectado por condiciones adversas de clima. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios también se expandieron notablemente en los dos últimos años (12.2 y 9.7 por ciento respectivamente) alentadas por el crecimiento del ingreso, la continua ampliación del crédito interno y las cuantiosas compras de maquinaria, equipos y materiales del sector público. La relativa desaceleración de las compras experimentada en 1970 puede atribuirse al crecimiento más modesto de la inversión total --que tiene un alto componente importado-- y a la mayor ponderación de la actividad de construcción dentro de aquélla. Sin embargo, frente al estancamiento de las exportaciones de mercancías, la situación deficitaria en cuenta corriente de balanza de pagos se agravó considerablemente al pasar el saldo negativo de menos de 55 millones de dólares a más de 76 millones que representan el 20 por ciento del valor total de exportaciones de bienes y servicios. El déficit ha sido financiado, en su mayor parte, por los préstamos concedidos al sector público y también con recursos externos canalizados hacia el país por la banca privada extranjera. (Véanse los cuadros 10, 11 y 12.)

## 2. La producción

El producto agropecuario creció a una tasa del orden del 3.1 por ciento que contrasta con los ritmos de 5.8 y 5.6 por ciento registrados en 1968 y 1969, respectivamente. El menor incremento se debió principalmente a la caída de la producción de banano, destinada a los mercados externos, y de leche, huevos y aves de corral. Por lo que respecta al banano, las zonas de plantaciones experimentaron inundaciones y condiciones climatológicas adversas que provocaron daños de cierta consideración. La baja de la producción --alrededor del 2 por ciento-- no refleja en toda su gravedad la verdadera situación porque para 1970 se habían ampliado los cultivos, esperándose un

/aumento

aumento relativamente importante de las cosechas. No se dispuso de información suficiente para explicar satisfactoriamente el comportamiento de la oferta de los otros rubros señalados. Sin embargo, es posible que los descensos en la producción hayan resultado exagerados por deficiencias en la captación estadística. (Véanse los cuadros 2 y 3.)

El resto de la actividad agrícola --orientada principalmente hacia el mercado interno--, creció, en cambio, con la misma firmeza que en el año anterior (alrededor del 6 por ciento) después de haber experimentado aumentos moderados durante varios años. En términos generales, el conjunto de la agricultura para consumo interno se benefició, en los dos ciclos últimos, de condiciones de clima relativamente favorables y --en diversos grados-- de la ampliación de los programas gubernamentales. La expansión de la producción que durante los primeros años de los sesenta dependió casi exclusivamente del aumento de la superficie bajo cultivo, a partir de 1967 debe atribuirse al mejoramiento de los rendimientos en casi todos los productos, cuya influencia compensó, en no pocos casos, la reducción de las áreas cultivadas. La ocupación de mano de obra, por su parte, ha tendido en apariencia a decrecer levemente o a mantener sus niveles absolutos, porque el sector de autoconsumo se ha reducido sin que la mano de obra liberada haya podido ser absorbida plenamente por la agricultura comercial en otras actividades.

El arroz, principal cultivo de consumo interno y uno de los componentes básicos de la dieta de la población panameña, creció satisfactoriamente en 1970 (5.8 por ciento) tras haber experimentado un aumento muy moderado en 1969 (1.3 por ciento). La producción ha recibido apoyo oficial --crédito, precios de garantía, cuotas a la importación, facilidades de almacenamiento, asistencia técnica, etc.-- y buena parte de la misma --antes típicamente de autoconsumo-- ha sido modernizada a base de mecanización, uso de semillas mejoradas y, en general, de la aplicación de técnicas más eficientes de cultivo. Desde hace varios años se satisface por entero el mercado interno e incluso se han logrado pequeños excedentes para la exportación. Con todo, el sistemático mejoramiento de los rendimientos no ha reducido los costos en medida suficiente para crear condiciones competitivas favorables en los mercados internacionales; como resultado, el área cultivada se ha ido reduciendo de 133 000 hectáreas en 1965 a 125 000 en 1970. (Véase el cuadro 4.)

/El cultivo

El cultivo del maíz, mucho menos importante en los patrones de consumo de la población pero con incidencia relativamente alta como insumo de la ganadería y la avicultura, se ha incrementado en los dos últimos años a un ritmo promedio satisfactorio (4.5 por ciento). En una perspectiva de más largo plazo, la producción parece encontrarse todavía en situación de relativo estancamiento, como lo prueba el hecho de que la cosecha de 1970 sea apenas ligeramente superior a la de 1967, debiéndose recurrir en repetidas oportunidades a abastecimientos externos. También en este caso, se ha procurado fomentar la producción y, en particular, difundir el uso de semillas mejoradas y de fertilizantes que ya comienzan a traducirse en rendimientos más elevados.

La cosecha de frijol continuó descendiendo a un promedio de 2 por ciento. A diferencia de lo que sucedía hace un par de décadas, cuando la producción llegó a alcanzar cierta significación, en la actualidad el grueso de la misma proviene de los segmentos de la agricultura de subsistencia o de cultivos residuales asociados a otros productos. Ello obedece, en parte, a que las preferencias en el mercado urbano --e incluso en algunas áreas rurales-- se inclinan por variedades importadas que significan erogaciones de divisas por cifras que oscilan alrededor de medio millón de dólares por año.

La producción de café creció 20 y 15 por ciento en 1969 y 1970, respectivamente, recuperando con creces la caída del año inmediato anterior. En términos generales, las excelentes condiciones de clima y el estímulo adicional de la mejora de precios permitieron por primera vez cubrir totalmente la cuota asignada por el Convenio Internacional.<sup>1/</sup> La escasa disponibilidad de tierras apropiadas para extender el cultivo y los relativamente altos costos internos de producción, han impedido que el café alcance una posición más destacada entre los productos de exportación.

A pesar de que la cuota de azúcar en el mercado de los Estados Unidos ha sido aumentada sucesivamente,<sup>2/</sup> las limitaciones de la capacidad de

<sup>1/</sup> Se fijó para el ciclo 1969/70 en 1 650 toneladas, y ajustes posteriores la elevaron a 1 860 toneladas.

<sup>2/</sup> La cuota final ajustada para 1969 fue de 45 440 toneladas y la inicial para 1970 pasa de las 46 000.

refinación, entre otras, han sido la causa de que durante los dos últimos años se hayan observado crecimientos moderados en la producción de caña.<sup>3/</sup> Datos provisionales permiten suponer que no podrá cubrirse la cuota de 1970, puesto que durante los primeros nueve meses del año la exportación total de azúcar refinada y sin refinar --incluyendo pequeñas cantidades destinadas a otros mercados-- apenas excedía de las 31 000 toneladas. La construcción de un ingenio en la provincia de Veraguas, con una capacidad de 60 000 toneladas, estimulará significativamente la siembra de caña, mejorando las perspectivas de producción.

Por lo que se refiere al resto de los productos agrícolas de consumo interno, los principales frutales (banano, naranja, plátano y coco) crecieron en conjunto moderadamente (2.6 por ciento), mientras los tubérculos (papa, yuca y ñame) y el tomate lograron aumentos más importantes (5.4 y 18.5 por ciento respectivamente). Este último, cuya producción bruta, valorada a precios de 1969, sobrepasó en 1970 los 10 millones de dólares --valor sólo inferior al del banano y al del arroz-- ha ido adquiriendo una importancia que debe subrayarse. El cultivo de la hortaliza ha sido alentado por el crecimiento urbano, la instalación de plantas de procesamiento y por mejores oportunidades de colocación en el mercado de la Zona del Canal.

La producción pecuaria acusó un ligero descenso que podría explicarse por las disminuciones de leche, huevos y aves, a que se hizo referencia. El resto de las actividades, en cambio, se desarrollieron con dinamismo. El sacrificio de ganado vacuno aumentó considerablemente (9.8 por ciento) superando el ritmo de 1969 (6.9 por ciento). El destace porcino experimentó un crecimiento más moderado (4.3 por ciento), muy inferior al incremento explosivo del año previo (19.5 por ciento), pero aún así, parece consolidarse la fase de recuperación iniciada a mediados de los sesenta que sucedió a un período relativamente prolongado de estancamiento.<sup>4/</sup> En cuanto a la producción de ganado vacuno, se continuaron impulsando programas de fomento que comprenden la realización sistemática de programas de combate

<sup>3/</sup> El nivel de 1969/70 se presenta inferior incluso al logrado en el ciclo 1964/65.

<sup>4/</sup> La masa de ganado porcino, sin embargo, es todavía inferior a la de 1960, a pesar de los sucesivos aumentos de los años recientes.

y prevención de enfermedades, utilización de sementales de mejores características genéticas, técnicas más apropiadas de manejo de ganado y mayores disponibilidades de crédito. El propósito que se persigue no sólo consiste en lograr el completo abastecimiento del mercado interno, sino en ampliar sustancialmente las exportaciones de ganado y de carne.<sup>5/</sup> Sobre el particular debe recordarse que Panamá tiene asignada una cuota para el mercado de los Estados Unidos de 5.4 millones de libras, que representan el sacrificio de alrededor de 16 000 reses, pero las posibilidades de exportación del país pueden ascender muy pronto a cerca de 25 000 reses anuales.

Entre la gama de políticas promocionales y estímulos al sector agropecuario, destaca la rápida expansión de las líneas de crédito. En efecto, los préstamos concedidos en 1966 no alcanzaron los 16 millones de dólares, mientras que en 1968 pasaban de 27 millones. Dentro de esos totales, la parte otorgada por la banca comercial --incluyendo la oficial-- pasó de 13 millones de dólares en 1966 a 23.7 millones en 1968 y --según estimaciones parciales-- se aproximó a 34 millones de dólares en 1970. (Véase el cuadro 6.)

El programa de crédito dirigido a los pequeños productores que patrocina el Ministerio de Agricultura y Ganadería ha sido reforzado por un nuevo préstamo de la AID de 3.5 millones de dólares, parte de los cuales se destinan a completar el financiamiento de los programas de desarrollo tecnológico, educación técnica y organización de la comercialización. Por otra parte, el Instituto de Fomento Económico (IFE) formalizó operaciones de crédito agrícola por aproximadamente 6 millones de dólares con fondos obtenidos del BID, que superan en 50 por ciento los recursos utilizados con idénticos propósitos durante 1969.

<sup>5/</sup> Se estima que el valor de las exportaciones de ganado y la carne ascendió en 1970 a más de 3 millones de dólares, suma muy superior a la obtenida en años anteriores.

La elevación del producto manufacturero se estima en 8.7 por ciento, ritmo similar al de 1969. Sin tratarse de ritmos poco satisfactorios, contrastan desfavorablemente con el promedio anual (12 por ciento) logrado en el período 1960-68. Una serie de factores de orden coyuntural explica en buena medida la expansión menos intensa de los dos últimos años. En primer término, los efectos de la intranquilidad política prevaleciente en 1968, probablemente afectaron en forma desfavorable las decisiones de los empresarios en el siguiente año. En segundo lugar, se han presentado circunstancias de distinto orden que en conjunto llegaron a afectar adversamente a la producción industrial.<sup>6/</sup> No obstante, y pese a avances recientes en determinadas actividades, parece insinuarse cierta pérdida de impulso en el proceso de sustitución de importaciones que fue relativamente intenso entre 1957 y 1965. La expansión posterior de la oferta industrial refleja posiblemente más bien una respuesta pasiva al crecimiento de la demanda local y a las mejores posibilidades de colocación en el mercado de la Zona del Canal que acciones deliberadas de los sectores público y privado hacia el desplazamiento de artículos del exterior. Adviértase que no obstante ser muy amplias las posibilidades de acentuar el proceso sustitutivo, en el caso de Panamá existen dificultades especiales para implantar una estrategia típica de crecimiento hacia adentro. Tales dificultades no sólo se derivan de la estrechez del mercado y de la limitada capacidad tecnológica del país, sino también de ciertas características del funcionamiento de la economía que tienden a hacer comparativamente menos redituable la inversión industrial e incluso menos viable la instrumentación de acciones más decididamente proteccionistas y de fomento. Una serie de mecanismos y de políticas económicas que apoyaron

<sup>6/</sup> La planta de harina de pescado sufrió desperfectos que inhabilitaron la producción durante varios meses; la fábrica de derivados de petróleo alcanzó niveles de producción muy cercanos a su capacidad máxima; una importante empresa de calzado cerró operaciones, influyendo en la actividad de la industria de cuero.

en el pasado el crecimiento industrial, parecen resultar ahora insuficientes. Se precisaría, entonces, redefinir una estrategia y un conjunto de medidas e instrumentos de desarrollo industrial que, sin dejar de prestar atención a las peculiares condiciones de la economía de Panamá, sirvieran a los propósitos de aliviar las presiones sobre la balanza de pagos y de atenuar el grave problema de desempleo en el país. En ese sentido, acaso podría constituir un buen precedente la política de promoción directa --incluyendo el financiamiento con recursos propios-- que está llevando a la práctica el gobierno con el Ingenio de Veraguas y otros proyectos menores.<sup>7/</sup> Pero esa y otras medidas no menos importantes, ganarían sin duda en congruencia y efectividad cuando resulte posible incorporarlas dentro de programas de alcance más general. (Véanse los cuadros 2 y 5.)

Cabe destacar finalmente la expansión de las actividades de la construcción (9.3 y 12.8 por ciento en 1969 y 1970, respectivamente), con lo cual se establecieron las tendencias de intenso crecimiento que predominaron a través de casi todo el decenio. En la reactivación del sector de la construcción ha jugado un papel importante el notable ensanchamiento de los proyectos gubernamentales dirigidos al fortalecimiento de la infraestructura y, peculiarmente la ejecución del llamado "programa de urgencia" establecido con los propósitos complementarios de abatir el desempleo y contrarrestar los efectos del menor dinamismo de la inversión privada.

La actividad de construcción del sector público creció en 1970 con menor intensidad, pero ese menor dinamismo quedó más que compensado por la mayor inversión privada, que se había mantenido prácticamente estancada en los años inmediatamente anteriores. En efecto, durante los primeros nueve meses de 1970 el valor de la construcción privada en los principales distritos del país (según los permisos de construcción concedidos) superó en más de 34 por ciento al correspondiente al mismo período de 1969.

<sup>7/</sup> Entre los proyectos que se espera desarrollar a corto plazo destacan el ensamble de productos eléctricos, línea blanca; procesamiento de frutas, verduras tropicales y copra; producción de glucosa, dextrosa y pegamentos a partir de la yuca. Asimismo se encuentran en estudio determinadas medidas de política industrial, con objeto de descentralizar las nuevas inversiones, comprendiéndose dentro de ellas la localización de parques industriales en las zonas de David, Chitre y Santiago.

### 3. Finanzas públicas y crédito

La política fiscal prosiguió orientándose a fortalecer la capacidad de captación tributaria del gobierno, acorde con las nuevas directrices de apoyar sustantivamente el desarrollo económico del país. Dichos propósitos vinieron a reflejarse durante 1970 en el dinamismo experimentado por los ingresos ordinarios (20.4 por ciento), aunque todavía resulta insuficiente para contrarrestar los ritmos superiores de crecimiento de los gastos totales, ampliándose, en consecuencia, el déficit fiscal en 15.4 por ciento. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

La continuidad de los procedimientos de control fiscal adoptados en 1969, los reajustes tarifarios (que afectaron a los impuestos sobre la renta, distribución de dividendos, patentes comerciales, producción de cigarrillos e importación)<sup>8/</sup> las mayores importaciones y el crecimiento sostenido de la economía en los últimos años se cuentan entre los factores determinantes del fortalecimiento de los ingresos ordinarios. En particular, los gravámenes tributarios alcanzaron montos cercanos a los 129 millones de balboas, apoyados sobre todo en las mayores entradas procedentes de los impuestos sobre la renta (33 por ciento de incremento); de las importaciones (21 por ciento de aumento); de la producción y ventas; (20 por ciento) y de los de consumo (43 por ciento). Los ingresos no tributarios, por el contrario, no lograron contribuir significativamente a la vigorización experimentada por las recaudaciones ordinarias (crecieron 7.8 por ciento). (Véase el cuadro 7.)

Respondiendo al papel más activo del estado dentro de la economía, los gastos totales continuaron elevándose rápidamente durante 1970, aunque observaron cambios importantes en su estructura. Por una parte, los propósitos de contribuir a abatir el desempleo y a elevar el poder adquisitivo de los servidores públicos determinaron la asignación de mayores fondos en en renglón de los gastos corrientes. Por otro lado, el significativo endeudamiento registrado en 1969 --que fue indispensable contratar para conseguir los desusados niveles de inversión en ese año-- sumado a la ampliación del

<sup>8/</sup> Se estima que dichas modificaciones produjeron alrededor de 10 millones de balboas adicionales, pese a que no tuvieron pleno efecto en este año.

déficit con el exterior en 1970 y a la menor disponibilidad de proyectos, incidieron en un crecimiento menos intenso de los gastos destinados a inversión fija, incluyendo las transferencias de capital hacia el resto del sector público. De esta forma, la elevada cuantía de los préstamos determinó un aumento sustancial (70 por ciento) del nivel de las amortizaciones de la deuda pública, mientras los gastos de capital crecieron a una tasa muy inferior a la de 1969. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

El financiamiento del déficit fiscal se apoyó al igual que en el año pasado, fundamentalmente en fuentes externas. Cabe advertir que las obligaciones externas de corto plazo constituyen una proporción elevada dentro de la estructura de la deuda pública, circunstancia que lleva a prever en 1971 casi una duplicación del monto de las amortizaciones (alrededor de 26 millones de balboas). Ello, desde luego, crearía escollos significativos al cumplimiento del objetivo de mantener un crecimiento adecuado del gasto gubernamental; convendría, por tanto, realizar esfuerzos inmediatos tendientes a consolidar la deuda a la vez que contratar nuevos empréstitos en condiciones adecuadas de plazo, períodos de gracia y tipo de interés.

En relación al crédito, se prosiguió la tendencia de rápida expansión (18.7 por ciento) parcialmente interrumpida en 1968. Dentro de los fondos canalizados a residentes del país, el aumento más intenso correspondió al sector de comercio (32.0 por ciento), fenómeno que indudablemente debe haberse reflejado en el elevado crecimiento de las importaciones dado el carácter abierto de la economía panameña. Aunque de menor importancia cuantitativa, cabe resaltar el sostenido apoyo crediticio que viene otorgándose al desenvolvimiento del sector agrícola y la ganadería, como se ha expuesto anteriormente. (Véase nuevamente el cuadro 8.)

En cuanto al comportamiento de los precios, se observa un proceso ascendente, de mayor intensidad al de los años anteriores. El índice de precios al consumidor de ingresos bajos y medios, registró un aumento superior al 3 por ciento durante los primeros nueve meses del año, con respecto a igual período de 1969. El fenómeno puede atribuirse en gran parte a la transferencia de presiones inflacionarias externas, a través del comercio de los artículos importados. (Véase el cuadro 9.)

#### 4. El comercio exterior y la balanza de pagos

Durante 1970 se amplió sustancialmente el déficit de las transacciones corrientes con el exterior, como resultado del estancamiento de las exportaciones de bienes y del dinámico ascenso de las compras de mercancías. Aunque los ingresos procedentes de la prestación de servicios a la Zona del Canal y al resto del mundo --principal fuente de divisas de la economía panameña-- crecieron más que el año pasado (10.8 por ciento frente a poco más del 6 por ciento) y se contrajo, aparentemente, el monto de las erogaciones por concepto de remuneración al capital extranjero, el resultado neto de ambos movimientos no alcanzó a compensar el ensanchamiento de la brecha deficitaria en el intercambio de mercancías. (Véanse los cuadros 10 y 12.)

Tomando en consideración los rubros de mayor ponderación en la exportación de bienes, se observó una ligera caída en las ventas de banano (2 por ciento) y un descenso relativamente importante en la exportación de derivados del petróleo (11.0 por ciento), habiéndose por su parte mantenido relativamente estable la exportación de camarón. Asimismo, se presentó cierta disminución en la colocación de productos en la Zona del Canal. Finalmente, en renglones no tradicionales hubo algunos ascensos destacados. La exportación de ganado y carne --donde se advierten los efectos de los programas promocionales emprendidos-- se incrementó 138 por ciento y la de café creció 63.6 por ciento. Asimismo, se recuperaron las ventas de harina de pescado como consecuencia de la normalización de las operaciones de la fábrica de procesamiento.

El receso de las ventas de banano se explica más que nada por causas circunstanciales; específicamente las adversas condiciones climáticas ocasionaron daños a las plantaciones, interrumpiendo el proceso ascendente de producción que había estado apoyado, por una parte, en la incorporación de nuevas áreas de cultivo, la extensión del número de productos independientes y la introducción de técnicas mejoradas en el control de plagas y por la otra, en el incentivo de precios internacionales que han evolucionado favorablemente. En relación con las exportaciones de camarón, si bien el volumen físico se expandió satisfactoriamente (12 por ciento), el valor total apenas creció 3 por ciento, debido, al parecer, a una composición

/menos

menos favorable de la extracción, en cuanto a tamaño y calidad. En el renglón de servicios los aumentos más importantes se registraron en el turismo (42 por ciento), y en menor medida en los sueldos y salarios percibidos por empleados en la Zona del Canal (10,7 por ciento). (Véase el cuadro 10.)

Por el lado de las compras de bienes, el crecimiento global fue del orden del 15 por ciento. (Véase el cuadro 11.) Aunque no se cuenta con información detallada, puede afirmarse que las importaciones de bienes de capital registraron una elevada tasa de crecimiento, determinada por la amplitud de los programas de infraestructura y la recuperación que experimentara la inversión privada. También fue significativo el ritmo de ascenso de las adquisiciones de bienes de consumo, especialmente de bienes alimenticios, así como el de las compras de productos intermedios, habiendo decrecido, en cambio, las importaciones de petróleo crudo y otros combustibles.

Sin perjuicio de reconocer que en el brusco ensanchamiento del déficit de la cuenta corriente han actuado factores de orden circunstancial, cabe reconocer igualmente la influencia de desequilibrios estructurales de mayor importancia. En efecto, la economía panameña, por diversas circunstancias históricas entre las que destaca la presencia del canal interoceánico, cuenta con un sector de servicios extraordinariamente desarrollado y, en cambio, con una base productiva de bienes mucho más débil. Siendo, por otro lado, una economía enteramente abierta al exterior, como lo exige la ausencia de un sistema monetario autónomo y los propios requerimientos de funcionamiento de los sectores de intermediación y servicios, se comprende que los esfuerzos en materia de sustitución de importaciones hayan sido débiles si se comparan con los realizados por otros países latinoamericanos. Asimismo, los ingresos de divisas provenientes de la prestación de servicios a la Zona del Canal, hizo menos imperativo el desarrollo de un sector exportador nacional de mercaderías y sirvió para atenuar las presiones de pagos comunes a economías en estadios similares de desarrollo.

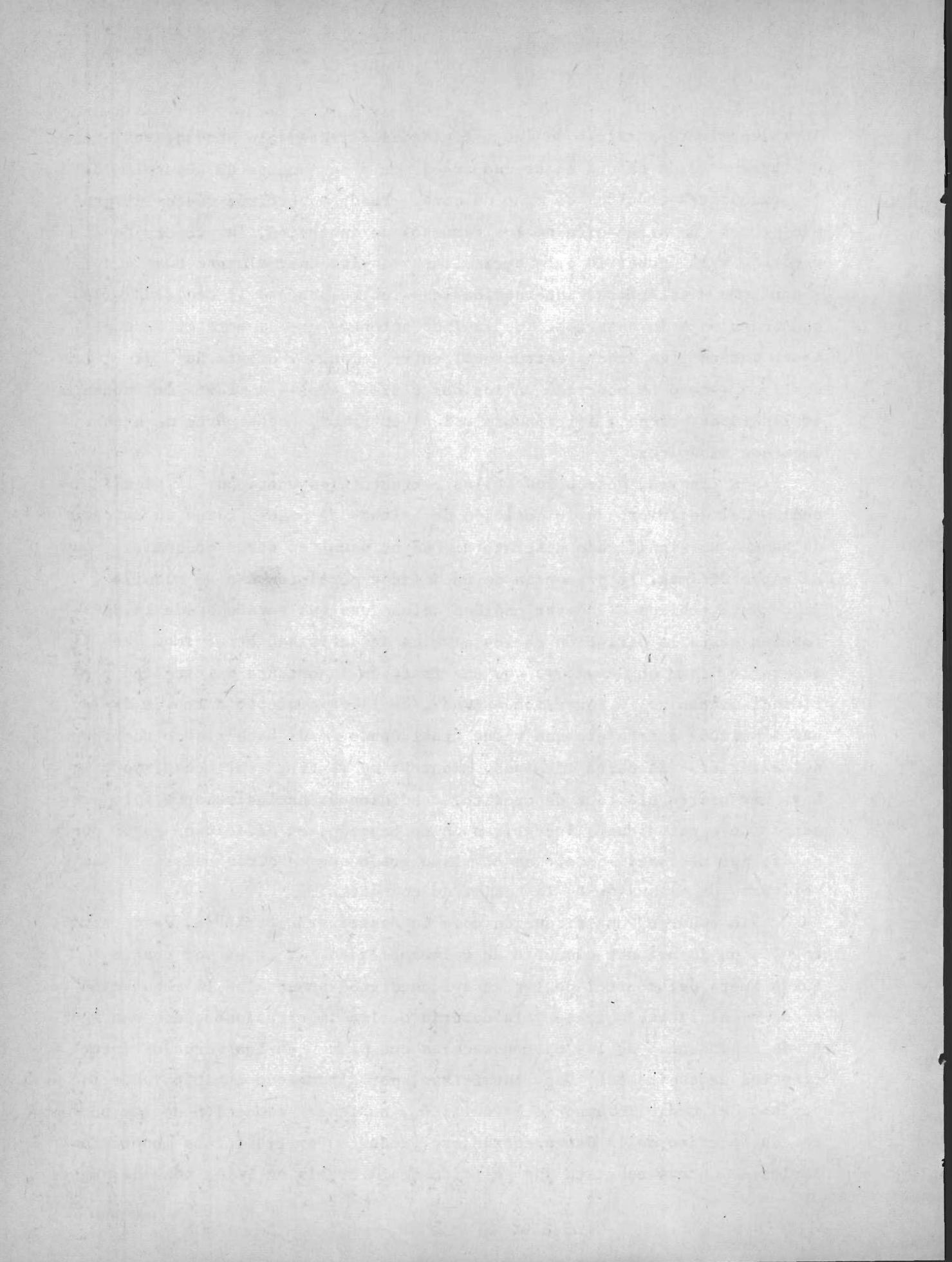
En ese contexto, el rápido crecimiento de los niveles de ingreso registrado a lo largo de la última década, si bien mejoró las condiciones de vida de varios estratos de la población, no se tradujo en un

/fortalecimiento

fortalecimiento paralelo de las actividades directamente productivas, ni en la generación de una capacidad creciente y permanente de absorción de los excedentes crónicos de mano de obra. Puede advertirse que en el propio proceso de asignación de los recursos de inversión, la proporción dedicada a la industria o la agricultura resulta anormalmente baja --conforme a estándares internacionales-- en relación a la dedicada a la construcción e inventarios. Se explica entonces que, al acrecentarse el gasto interno, la brecha estructural entre demanda y oferta haya de suplirse --como ha ocurrido en los dos últimos años-- a través del aumento de las importaciones, filtrándose así al exterior, buena parte de esos impulsos dinámicos.

Sin embargo, pese a las fallas estructurales anotadas, la significación del deterioro de la posición de balanza de pagos, tiene en el caso de Panamá un significado distinto al que es usual en otras economías. En estas últimas, la presencia de un déficit persistente o de cuantía importante obliga a adoptar medidas defensivas que varían desde la devaluación hasta la deflación de los niveles de actividad económica. No ocurre lo mismo en Panamá ya que una fracción importante del crédito y el financiamiento de la inversión privada, se lleva a efecto a través de la banca privada extranjera que viene trasladando desde hace tiempo recursos del exterior. En otros términos, mientras se mantenga ese mecanismo y haya una oferta elástica de crédito, condicionada exclusivamente a la presencia de oportunidades lucrativas de colocación, el déficit de pagos puede no afectar necesariamente, o en el mismo grado que en otros países, a las políticas de expansión de la actividad económica.

Sin embargo, una situación como la descrita constituye, desde otro ángulo, un importante elemento de vulnerabilidad. Y lo es por cuanto queda fuera del control de las actividades gubernamentales la regulación del crédito, el financiamiento y la cuantía de las importaciones, con una acentuada dependencia de las circunstancias que priven en los mercados internacionales de capitales. Debe advertirse, por último, que constituyendo las divisas el medio interno de circulación, cualquier reducción de las corrientes del crédito de la banca extranjera puede causar trastornos monetarios serios, mientras subsista una posición desfavorable en la balanza de pagos.



Cuadro 1

## PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1966 A 1970

(Millones de balboas de 1960)

Rama	1966	1967	1968	1969	1970 <sup>a/</sup>	Tasas anuales de crecimiento			
						1967	1968	1969	1970
Producto interno bruto a precios de mercado	664.1	720.9	771.2	826.6	897.7	8.6	7.0	7.2	8.6
Importaciones de bienes y servicios	281.9	303.6	313.4	351.5	385.7	7.7	3.2	12.2	9.7
Oferta global	946.0	1 024.5	1 084.6	1 178.1	1 283.4	8.3	5.9	8.6	8.9
Efecto de la relación de los términos del intercambio	19.3	27.9	31.4	29.5	23.9	-	-	-	-
Demanda global	965.3	1 052.4	1 116.0	1 207.6	1 307.3	9.0	6.0	8.2	8.3
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	264.4	297.3	321.1	334.9	344.3	12.4	8.0	4.3	2.8
Formación bruta de capital total	150.2	158.5	165.5	194.4	223.0	5.5	4.4	17.5	14.7
Pública	18.9	26.2	30.5	50.4	58.0	38.6	16.4	65.3	15.1
Privada	131.3	132.3	135.0	144.0	165.0	0.8	2.0	6.7	14.6
Gastos de consumo	550.7	596.6	629.4	678.3	740.0	8.3	5.5	7.8	9.1
Del gobierno general	74.5	82.3	88.7	98.0	112.7	10.5	7.8	10.5	15.0
Privado	476.2	514.3	540.7	580.3	627.3	8.0	5.1	7.3	8.1
Quantum	245.1	269.4	289.7	305.4	320.4	9.9	7.5	5.4	6.0

Fuente: Dirección de Estadística y Censo, Contraloría General de la República; y estimaciones de CEPAL a base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

Cuadro 1  
**PANAMA: PRODUCTO INTERNO BRUTO, A PRECIOS DE MERCADO, POR SECTORES DE  
 ACTIVIDAD ECONOMICA, 1966 A 1970**

Rama	Millones de balboas de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1966	1967	1968	1969	1970 <sub>a/</sub>	1967	1968	1969	1970
Agricultura, silvicultura y pesca	139.2	145.6	154.0	162.6	167.7	4.6	5.8	5.6	3.1
Minas y canteras	1.9	2.0	2.1	2.1	2.3	5.3	5.0	-	9.5
Industria manufacturera	107.0	120.1	131.7	143.1	155.6	12.2	9.7	8.7	8.7
Construcción	38.4	43.5	46.3	50.6	57.1	13.3	6.4	9.3	12.8
Electricidad, gas y agua	15.0	16.3	18.9	19.5	20.6	8.7	16.0	3.2	5.6
Transporte y comunicaciones	36.7	41.1	43.9	47.4	52.0	12.0	6.8	8.0	9.7
Comercio	92.0	99.9	106.9	115.0	124.0	8.6	7.0	7.6	7.8
Finanzas	18.8	21.2	22.5	25.1	32.5	12.8	6.1	11.6	29.5
Propiedad de viviendas	46.1	49.6	52.7	56.1	60.7	7.6	6.3	6.5	8.2
Administración pública y defensa	17.4	19.4	21.3	23.2	25.0	11.5	9.8	8.9	7.8
Servicios públicos y privados	95.6	101.5	105.3	110.6	123.5	6.2	3.7	5.0	11.7
Servicios prestados en la Zona del Canal	56.0	60.7	65.6	71.3	76.7	8.4	8.1	8.7	7.6
<b>Total</b>	<b>664.1</b>	<b>720.9</b>	<b>771.2</b>	<b>826.6</b>	<b>897.7</b>	<b>8.6</b>	<b>7.0</b>	<b>7.2</b>	<b>8.6</b>

Fuente: Dirección de Estadística y Censo, Contraloría General de la República; y estimaciones de CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

Quadro 3

PANAMA: VALOR AGREGADO DEL SECTOR AGROPECUARIO A PRECIOS  
 CONSTANTES DE 1960

(Tasas anuales de crecimiento)

	1967/68	1968/69	1969/70
<u>Total</u>	<u>5.8</u>	<u>5.6</u>	<u>3.1</u>
<u>Agricultura</u>	<u>6.8</u>	<u>6.2</u>	<u>3.3</u>
De consumo interno	3.3	6.0	6.0
De exportación	15.0	6.5	-2.2
<u>Ganadería</u>	<u>4.2</u>	<u>4.0</u>	<u>-1.2</u>
<u>Silvicultura</u>	<u>-11.1</u>	<u>12.5</u>	<u>3.5</u>
<u>Pesca</u>	<u>-2.7</u>	<u>-0.8</u>	<u>8.3</u>
Para consumo interno	-3.2	0.2	8.1
Para exportación	<u>-1.2</u>	<u>-4.1</u>	<u>9.0</u>

Fuentes: CEPAL, a base de cifras oficiales.

Cuadro 4

PANAMA: VOLUMEN DE LA PRODUCCION AGRICOLA DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS PARA CONSUMO INTERNO, 1967 A 1970

Producto	Unidad	1967	1968	1969	1970 <sup>a/</sup>
Arroz	miles de quintales	3 310	3 576	3 624	3 834
Maíz	miles de quintales	1 955	1 842	1 924	2 011
Ñame	miles de quintales	1 029	1 085	1 144	1 206
Papa	miles de quintales	139	165	174	184
Yuca	miles de quintales	2 242	2 362	2 488	2 621
Banano	miles de racimos	10 260	10 484	10 713	10 947
Naranja	millones	2 487	2 509	2 531	2 553
Plátano	millones	1 858	1 868	1 879	1 890
Oco	millones	718	745	773	802
Frijol	miles de quintales	131	112	109	106
Quandú	miles de quintales	350	344	338	332
Tomate	miles de libras	58 438	69 243	82 046	97 216
Café	miles de quintales	123	107	129	148
Caña de azúcar	miles de toneladas cortas	974	936	960	985

Fuente: Dirección de Estadística y Censo, Contraloría General de la República.  
 a/ Estimaciones.

Cuadro 5

## PANAMA: VALOR AGREGADO DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA, 1966 A 1970

Ramas de actividad	Millones de balboas de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1966	1967	1968	1969	1970 <sup>a/</sup>	1967	1968	1969	1970
<b>Total</b>	<b>107.0</b>	<b>120.1</b>	<b>131.7</b>	<b>143.1</b>	<b>155.6</b>	12.2	9.7	8.7	8.7
Productos alimenticios	29.3	33.7	37.6	39.3	41.5	15.0	11.6	4.5	5.6
Bebidas	13.9	14.9	15.4	17.1	19.5	7.2	3.4	11.0	14.0
Tabaco	3.3	3.6	3.7	3.8	3.9	9.1	2.8	2.7	2.6
Textiles	-	-	0.1	0.1	-	-	-	-	-
Calzado y confecciones	7.4	7.8	9.9	10.5	10.8	5.4	26.9	6.1	2.9
Madera y corcho	2.1	2.9	2.5	2.8	2.6	38.1	-13.8	12.0	- 7.1
Muebles y accesorios	5.6	6.8	8.2	8.6	9.2	21.4	20.6	4.9	7.0
Papel y productos de papel	5.8	5.2	5.3	5.9	7.0	-10.6	1.9	11.3	18.6
Imprentas, editoriales, etc.	7.0	7.9	8.5	12.0	10.8	12.9	7.6	41.2	-10.0
Cuero y productos de cuero	0.4	0.6	0.6	0.7	0.6	50.0	-	16.7	-14.3
Productos de caucho	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	-33.3	50.0	33.3	-25.0
Productos químicos	2.7	3.6	3.4	3.5	3.6			2.9	2.9
Derivados del petróleo y al carbón	4.6	6.1	7.1	7.1	8.4	32.6	16.4	-	18.3
Minerales no metálicos	8.4	9.5	10.5	11.2	13.6	13.1	10.5	6.7	21.4
Metálicas básicas	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	-	-	33.3	-
Productos metálicos	11.0	11.9	12.7	13.9	17.4	8.2	6.7	9.4	25.2
Diversos	4.9	5.1	5.6	5.8	6.0	4.1	9.8	3.6	3.4

Fuente: Dirección de Estadística y Censos, Contraloría General de la República; y estimaciones de CEPAL a base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

Cuadro 6

PANAMA: DEFICIT FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL, 1966 A 1970

(Millones de balboas)

	<u>1966</u>	<u>1967</u>	<u>1968</u>	<u>1969</u>	<u>1970<sup>a/</sup></u>
Ingresos corrientes	<u>100.3</u>	<u>112.7</u>	<u>119.4</u>	<u>133.0</u>	<u>160.1</u>
Gastos totales	<u>112.1</u>	<u>129.8</u>	<u>138.0</u>	<u>169.9</u>	<u>202.7</u>
Corrientes	<u>95.7</u>	<u>106.9</u>	<u>111.9</u>	<u>128.1</u>	<u>152.0</u>
De capital	<u>16.4</u>	<u>22.9</u>	<u>26.1</u>	<u>41.8</u>	<u>50.7</u>
Capital fijo	<u>9.8</u>	<u>13.6</u>	<u>14.0</u>	<u>27.7</u>	<u>32.1</u>
Amortización de la deuda	<u>6.0</u>	<u>6.5</u>	<u>7.5</u>	<u>8.0</u>	<u>13.6</u>
Transferencias de capital	<u>0.6</u>	<u>2.8</u>	<u>4.6</u>	<u>6.1</u>	<u>5.0</u>
Déficit	<u>11.8</u>	<u>17.1</u>	<u>18.6</u>	<u>36.9</u>	<u>42.6</u>

Fuente: Dirección de Estadística y Censo, Contraloría General de la República.  
a/ Estimaciones.

## Cuadro 7

## PANAMA: INGRESOS ORDINARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1966 A 1970

(Millones de balboas)

	1966	1967	1968	1969	1970
<b>Total</b>	<b>100.3</b>	<b>112.7</b>	<b>119.4</b>	<b>133.0</b>	<b>160.1</b>
<b>Tributarios</b>	<b>78.1</b>	<b>87.2</b>	<b>92.0</b>	<b>104.0</b>	<b>129.0</b>
<b>Directos</b>	<b>34.5</b>	<b>39.2</b>	<b>42.8</b>	<b>48.1</b>	<b>62.1</b>
Sobre la renta	29.7	34.2	37.3	41.0	54.5
Inmuebles	4.4	4.8	5.2	6.5	6.9
Herencias y donaciones	0.5	0.3	0.2	0.7	0.7
<b>Indirectos</b>	<b>43.6</b>	<b>48.0</b>	<b>49.2</b>	<b>55.9</b>	<b>66.8</b>
Importación	24.5	27.4	27.3	30.5	36.9
Exportación y reexportación	0.4	0.5	0.5	0.7	0.7
Producción y ventas	14.4	15.4	16.4	18.9	22.8
Actos jurídicos	3.2	3.7	3.8	5.0	5.4
Consumo	1.1	1.0	1.2	0.7	1.0
<b>No tributarios</b>	<b>22.2</b>	<b>25.5</b>	<b>27.4</b>	<b>29.0</b>	<b>31.2</b>
Rentas de activos	2.0	2.1	2.2	2.5	2.3
Tasas, derechos y otros cargos	6.6	7.2	7.7	9.1	9.3
Servicios públicos	5.6	6.0	6.5	7.3	7.6
Derechos y otros cargos	0.9	1.1	1.1	1.3	1.5
Contribuciones	0.1	0.1	0.1	0.5	0.2
Utilidades de empresas	12.1	14.4	15.2	15.3	16.8
Transferencias corrientes	1.6	1.9	2.4	2.2	2.7

Fuente: Contraloría General de la República.

Cuadro 8

PANAMA: DESTINO DEL CREDITO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO 1966 A 1970

(Millones de balboas)

	1966	1967	1968	1969	Enero-Sept.	
					1969	1970
<b>Total</b>	<b><u>287.7</u></b>	<b><u>329.1</u></b>	<b><u>368.8</u></b>	<b><u>565.5</u></b>	<b><u>392.2</u></b>	<b><u>598.0</u></b>
<b>A residentes del país</b>	<b><u>240.6</u></b>	<b><u>309.2</u></b>	<b><u>327.8</u></b>	<b><u>425.0</u></b>	<b><u>307.0</u></b>	<b><u>364.5</u></b>
<b>Agropecuario</b>	<b><u>12.9</u></b>	<b><u>21.9</u></b>	<b><u>23.7</u></b>	<b><u>27.7</u></b>	<b><u>20.7</u></b>	<b><u>25.5</u></b>
Agricultura	2.9	9.9	8.1	9.4	6.2	10.3
Ganadería	9.3	11.1	15.3	17.4	13.7	14.9
Avicultura, silvicultura y pesca	0.7	0.9	0.3	0.9	0.8	0.3
<b>Comercio</b>	<b>155.0</b>	<b>193.7</b>	<b>209.3</b>	<b>246.8</b>	<b>184.3</b>	<b>243.3</b>
<b>Industria</b>	<b>22.5</b>	<b>27.8</b>	<b>33.0</b>	<b>36.8</b>	<b>26.6</b>	<b>23.7</b>
<b>Vivienda</b>	<b>13.3</b>	<b>11.0</b>	<b>11.1</b>	<b>18.0</b>	<b>14.6</b>	<b>14.5</b>
<b>Otras construcciones</b>	<b>5.2</b>	<b>7.3</b>	<b>12.4</b>	<b>13.8</b>	<b>17.2</b>	<b>13.4</b>
<b>Consumo personal</b>	<b>30.3</b>	<b>44.2</b>	<b>30.3</b>	<b>51.5</b>	<b>36.1</b>	<b>39.6</b>
<b>Otros</b>	<b>1.3</b>	<b>3.4</b>	<b>8.0</b>	<b>30.4</b>	<b>7.5</b>	<b>4.4</b>
<b>A residentes del exterior</b>	<b><u>47.1</u></b>	<b><u>19.9</u></b>	<b><u>41.0</u></b>	<b><u>140.5</u></b>	<b><u>85.2</u></b>	<b><u>233.5</u></b>

**Fuentes:** Contraloría General de la República y Dirección de Estadística y Censos.

## Cuadro 9

PANAMA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE INGRESOS BAJO  
Y MODERADO, EN LA CIUDAD DE PANAMA, 1966 A 1970

(1962 = 100)

Año	Total	Alimentos y bebidas	Vivienda	Vestuario	Varios
1966	103.6	105.5	102.4	102.5	102.4
1967	105.0	107.2	104.0	103.6	103.6
1968	106.7	110.5	105.1	103.5	103.9
1969	108.6	112.8	106.0	104.3	106.6
<b>Enero-septiembre</b>					
1969	108.0	112.3	106.1	104.3	105.1
1970	111.4	115.7	105.8	104.6	112.2

Fuente: Dirección de Estadística y Censos, Contraloría General de la República.

Cuadro 10

PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, 1966 A 1970

(Millones de dólares)

	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>
<b>Total</b>	<b>257.0</b>	<b>297.2</b>	<b>321.8</b>	<b>348.4</b>	<b>372.5</b>
<b>Bienes</b>	<b>103.3</b>	<b>109.2</b>	<b>117.4</b>	<b>131.4</b>	<b>132.0</b>
Bananos <sup>c/</sup>	34.7	42.0	53.0	61.2	60.1
Cacao <sup>c/</sup>	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4
Petróleo	25.9	22.9	18.9	24.1	21.4
Azúcar	1.6	3.9	4.6	5.4	4.9
Camarones	9.0	9.2	9.7	9.7	10.0
Harina de pescado	1.4	1.1	1.0	0.3	0.9
Café	0.6	1.4	0.6	1.1	1.8
Ganado y carne	1.8	1.4	1.7	1.3	3.1
Otras ventas a la Zona del Canal	12.0	13.4	21.3	22.3	21.4
Otros bienes y ajustes	16.1	13.7	6.5	5.7	8.0
<b>Servicios</b>	<b>153.7</b>	<b>188.0</b>	<b>204.4</b>	<b>217.0</b>	<b>240.5</b>
<b>Viajes</b>	<b>45.3</b>	<b>56.7</b>	<b>59.4</b>	<b>65.3</b>	<b>80.3</b>
Zona del Canal	20.5	30.7	33.9	35.8	38.3
Otros países	24.8	26.0	25.5	29.5	42.0
Transporte (incuye pasajes)	16.0	19.6	26.3	26.6	27.0
Zona libre de Colón (neto)	10.0	16.6	18.2	18.5	20.0
Otros servicios a la Zona del Canal	66.9	72.3	78.7	86.2	93.4
Sueldos y salarios	58.1	63.8	70.0	75.0	83.0
Otros	8.8	8.5	8.7	11.2	10.4
Otros servicios y ajustes	15.5	22.8	21.8	20.3	19.8

Fuentes: 1966 a 1969, Dirección General de Estadística y Censos, Contraloría General de la República; 1970, CEPAL a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

c/ No incluye ajustes por revaluación.

Cuadro 11

PANAMA: IMPORTACIONES DE MERCANCIAS FOB, 1966 A 1970

(Millones de dólares)

	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>
<b>Total</b>	<b>217.7</b>	<b>232.2</b>	<b>245.9</b>	<b>283.8</b>	<b>326.0</b>
Productos alimenticios	18.7	18.8	19.9	20.9	23.6
Bebidas y tabaco	1.9	2.2	2.4	2.9	3.3
Combustibles y lubricantes	47.5	47.3	53.0	60.6	63.0
Productos químicos	19.4	21.2	24.0	26.7	30.6
Artículos manufacturados	56.5	83.4	83.2	95.7	113.7
Maquinaria y material de transporte	67.3	54.1	58.5	72.0	88.1
Otros y ajustes	6.4	5.2	4.9	5.0	3.7

Fuentes: 1966 a 1969, Dirección de Estadística y Censos y Contraloría General de la República; 1970, CEPAL a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 12

PANAMA: CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS, 1966 a 1970

(Millones de dólares)

	1966	1967	1968	1969 <sup>a/</sup>	1970 <sup>b/</sup>
<b>A. Cuenta Corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicio	<u>257.0</u>	<u>297.2</u>	<u>321.8</u>	<u>348.4</u>	<u>372.5</u>
Bienes <u>fob</u>	103.3	109.2	117.4	131.4	132.0
Zona del Canal	18.2	20.4	21.3	22.3	21.5
Resto del mundo	85.1	88.8	96.2	109.2	110.5
Servicios	153.7	188.0	204.4	217.0	240.5
Zona del Canal	87.4	103.0	112.5	122.0	131.8
Resto del mundo	66.3	85.0	91.9	95.0	108.8
Importaciones de bienes y servicio	<u>275.7</u>	<u>303.5</u>	<u>313.6</u>	<u>365.1</u>	<u>416.7</u>
Bienes <u>fob</u>	217.7	232.2	245.9	283.8	326.0
Zona del Canal	3.0	3.1	3.7	3.4	3.0
Resto del mundo	214.7	229.1	242.2	280.4	323.0
Servicios	58.0	71.3	67.7	81.3	90.8
Zona del Canal	4.4	4.5	2.3	2.2	2.3
Resto del mundo	53.6	66.8	65.4	79.1	88.5
Pagos de renta del capital extranjero (neto)	-23.4	-22.8	-23.6	-32.7	-28.2
Transferencias privadas netas	- 6.1	- 7.0	- 6.1	- 5.3	- 4.0
Saldo de la Cuenta Corriente	-48.2	-36.1	-21.5	-54.7	-76.4

fuente: Dirección de Estadística y Censo, Contraloría General de la República; y estimaciones de CEPAL a base de cifras oficiales.  
<sup>a/</sup> Provisional.  
<sup>b/</sup> Estimación.