

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA
1975**



NACIONES UNIDAS

Santiago de Chile, 1976

E/CEPAL/1014/Rev.1

Septiembre de 1976

NOTAS

Las firmas de los documentos de las Naciones Unidas se componen de letras mayúsculas y cifras. La simple mención de una de tales firmas indica que se hace referencia a un documento de las Naciones Unidas.

Las denominaciones empleadas en esta publicación y la forma en que aparecen presentados los datos que contiene no implican, de parte de la Secretaría de las Naciones Unidas, juicio alguno sobre la condición jurídica de ninguno de los países o territorios citados o de sus autoridades, ni respecto de la delimitación de sus fronteras.

PUBLICACION DE LAS NACIONES UNIDAS

Nº de venta: S.77.II.G.1

Precio: 18.00 dólares (o su equivalente en otras monedas)

INDICE

Primera Parte

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1975

	Página
I. EL CONTEXTO INTERNACIONAL	1
1. La evolución de los países industrializados	1
2. La declinación del comercio mundial	2
3. Ajustes del balance de pagos	6
II. UNA APRECIACIÓN GENERAL.	7
1. Diferencias dentro del conjunto	8
2. Opciones y prioridades en la política económica	8
III. EL CRECIMIENTO ECONÓMICO	10
1. El ritmo de crecimiento	10
2. Oferta y demanda globales	14
3. La evolución sectorial	14
IV. EL SECTOR EXTERNO	15
1. El comercio exterior	15
2. El balance de pagos	20
3. El comercio intralatinoamericano	24
V. LA INFLACIÓN.	31
1. Antecedentes	31
2. La inflación en 1975	31
3. Las causas de la desaceleración inflacionaria	33

Segunda Parte

AMERICA LATINA Y LA TRANSICION A UN NUEVO ORDEN ECONOMICO INTERNACIONAL

I. RESPONSABILIDAD E INCÓGNITAS DE LOS PAÍSES CENTRALES.	41
1. El papel de los países centrales	41
2. Perspectivas del desarrollo de los centros y consecuencias para la periferia	42
II. EL CUADRO LATINOAMERICANO ACTUAL: DIAGNÓSTICO Y TAREAS.	43
1. Impulsos y presiones en la dinámica del desarrollo latinoamericano	45
2. Relaciones entre industrialización y comercio exterior	46
3. La encrucijada del estilo de crecimiento actual	47
4. La recomposición de las fuerzas dinámicas que han sustentado el crecimiento económico	48
5. Otros elementos del reajuste en ciernes	49

Tercera Parte
LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

Argentina	51
Bahamas	74
Barbados	84
Bolivia	94
Brasil	111
Colombia	138
Costa Rica	151
Chile	165
Ecuador	204
El Salvador	220
Granada	232
Guatemala	242
Guyana	255
Haití	267
Honduras	275
Jamaica	286
México	297
Nicaragua	318
Panamá	328
Paraguay	341
Perú	352
República Dominicana	369
Trinidad y Tabago	381
Uruguay	397
Venezuela	414

Notas explicativas

En los cuadros del presente *Estudio* se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (–) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales.

La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra “toneladas” indica toneladas métricas, y la palabra “dólares”, dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación en contrario, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

Primera Parte

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1975

I. EL CONTEXTO INTERNACIONAL

1. *La evolución de los países industrializados*

Antes de formular algunas observaciones sobre la trayectoria económica de América Latina en 1975, es conveniente exponer los antecedentes principales sobre la evolución de la economía mundial en 1975. Parece apropiado iniciar la presentación

teniendo en cuenta lo ocurrido en los países industrializados, cuyo comportamiento ha sido decisivo en el origen y el curso de la coyuntura actual.

Sin excepciones, y salvo diferencias de grado, 1975 se caracterizó en ellos por una declinación del ritmo de crecimiento y de las transacciones externas. El debilitamiento que acusaron las princi-

Cuadro 1

OCDE: CRECIMIENTO DEL PRODUCTO NACIONAL BRUTO
(Tasas anuales de crecimiento ajustadas estacionalmente)

	Ponderación en el total a	Tasas anuales de crecimiento					1976 ^c
		1959-1960		1974		1975	
		a	1972-1973	1er semestre ^b	2o semestre ^b	Año	
Alemania, Rep. Federal de	10.7	4.9	0.4	- 7.2	2.0	- 3.8	3.3
Canadá	4.0	5.1	2.8	- 2.7	2.0	- 1.0	4.3
Estados Unidos	39.6	4.2	- 2.1	- 7.7	8.0	- 3.0	5.8
Francia ^d	7.6	5.9	3.9	- 5.0	2.5	- 2.0	3.0
Italia ^d	4.2	5.6	3.2	- 5.8	0.8	- 4.5	3.5
Japón	12.6	10.9	- 1.8	- 0.2	2.8	1.3	4.3
Reino Unido ^d	5.2	3.3	0.1	- 5.0	3.8	- 2.3	-
<i>Total</i>	83.9	5.5	- 0.6	- 5.8	4.5	- 2.3	4.3
Otros países de la OCDE	16.1	5.5	2.7	...	...	- 1.0	1.8
<i>Total países de la OCDE</i>	100.0	5.5	- 0.1	- 5.1	3.8	- 2.0	4.0

Fuente: OCDE, *Economic Outlook*, diciembre de 1975, p. 13.

a Ponderaciones calculadas sobre la base de cifras del producto nacional bruto y de tipos de cambio correspondientes a 1974.

b Variación con respecto al semestre inmediatamente anterior.

c Proyecciones.

d Producto interno bruto.

pales economías centrales ya a fines de 1973, se acentuó el año siguiente y continuó difundiendo y agravándose hasta mediados de 1975. A esa altura, con mayor o menor demora, las curvas más representativas de la actividad productiva comenzaron a mostrar señales de recuperación. Así, luego de disminuir 5% durante el primer semestre de 1975, el producto bruto total de los países afiliados a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) aumentó cerca de 4% en el segundo semestre. Esta recuperación no logró compensar, sin embargo, la baja de la primera mitad de 1975 y, en consecuencia, para el año en su conjunto, el producto se redujo 2%. (Véase el cuadro 1.).

Las estimaciones para 1976 en general auguran la continuación de esa significativa recuperación. En el hecho, ellas suponen una expansión que giraría entre 4 y 5% anual¹. Sin embargo, son menos optimistas con respecto a un futuro más distante, aspecto que se examinará más adelante en el presente capítulo.

Es útil señalar aquí algunas diferencias en la evolución particular de los países. Resalta, por ejemplo, que los Estados Unidos y el Japón, países donde se hizo sentir con más fuerza la contracción económica en 1974, son ahora los que parecen adelantarse en el cambio de tendencia. El ritmo de crecimiento en 1976 sería, en cambio, más bajo en la República Federal de Alemania y en Italia y, sobre todo, en Francia y el Reino Unido. La importancia de estos contrastes para los países de la periferia varía según sus nexos con cada país o agrupación central. Desde este ángulo, por ejemplo, la recuperación más rápida y vigorosa de la economía de los Estados Unidos interesa de manera especial a los países del norte de América Latina, más vinculados tradicionalmente a ese mercado.

Por otra parte, la retracción del desarrollo y los efectos del alza del petróleo en los balances de pagos se conjugaron para determinar una merma del comercio exterior de los países industrializados, que excedió ampliamente al descenso de su tasa de crecimiento. Si ésta, como se vio, mostró una disminución aproximada al 2% en 1975, el volumen de las importaciones declinó 13% en Estados Unidos, 16% en Japón y 7%

¹El cuarto informe trimestral para 1975 de la Comisión de Comunidades Europeas incluye la última cifra, aunque en lo que respecta a la propia Comunidad Económica Europea (CEE) sólo prevé un crecimiento de 3%. Véase Comisión de Comunidades Europeas, *The Economic Situation in the Community*, 1975 (4), p. 7.

en la CEE². Es interesante comprobar que la disminución de las importaciones de petróleo por parte de los países de la OCDE (-8%) fue ligeramente menor que la correspondiente a las otras compras en el exterior (-9.5%)³.

En las secciones que siguen se examinan estos aspectos en un marco más amplio y también en relación con los balances de pagos; pero aquí cabe agregar que la falta de concierto en las políticas seguidas por los países centrales parece haber llevado a una restricción de sus importaciones más allá de lo que pudo requerir la situación, o de lo que habría sido posible, de haberse logrado una mayor congruencia en esas políticas. De este modo, no sólo se perjudicó a las adquisiciones provenientes de la periferia, sino también a las constitutivas del intercambio entre los propios centros industrializados.

La inflación bajó ligeramente en las economías centrales. Para el conjunto de los países de la OCDE, la tasa de alza de precios, que había alcanzado a poco más de 13% en 1974, se redujo a 10% en 1975. El progreso fue considerable en algunos países; en el Japón, por ejemplo, donde la inflación había sido de casi 23% en 1974, disminuyó a poco más de 12% en 1975. En Europa, por el contrario, hubo escaso cambio entre los dos años, manteniéndose el alza de precios alrededor de 13%. Sin embargo, ese conjunto abarcó evoluciones muy dispares: desde la de Alemania, que consiguió reducir un poco una tasa que ya era baja en relación al promedio (7% en 1974), hasta la de Gran Bretaña, que elevó su tasa de inflación a 24% desde la relativamente alta de 1974 (16%).

El desempleo continuó siendo el problema más serio en casi todos los países industrializados. Sólo el Japón y algunos países nórdicos (Finlandia, Suecia y Noruega) consiguieron mantener tasas de ocupación comparables con las del período anterior (alrededor de 2% de la fuerza de trabajo). En su conjunto, las economías de la OCDE registraron una desocupación superior al 5%, equivalente a unos 15 millones de trabajadores. El ligero mejoramiento observado en los Estados Unidos se contrapesó con la tendencia opuesta en la mayor parte de Europa, y se teme que la situación se extienda a 1976, a pesar de las expectativas creadas en torno a una reactivación del crecimiento económico.

2. La declinación del comercio mundial

En 1975, y después de haber mostrado incremen-

²Ibidem.

³OCDE, *Economic Outlook*, (18), diciembre de 1975.

tos espectaculares de 430/o en 1974 y de 380/o en 1973, el valor de las importaciones de los países centrales casi no registró aumento alguno. (Véase el cuadro 2). Este estancamiento reflejó una dismi-

nución marcada del volumen de las importaciones y una acentuada desaceleración de los incrementos de sus precios.

Cuadro 2

MUNDO: EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDOS COMERCIALES

	<i>Miles de millones de dólares</i>				<i>Cambios porcentuales^b</i>			
	<i>1972</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975^a</i>	<i>1972</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>
<i>Exportaciones (fob)</i>								
Países desarrollados	303	415	552	588	18.8	36.8	33.1	6.5
Más desarrollados ^c	276	376	503	536	18.3	36.5	33.7	6.5
Menos desarrollados ^d	27	38	49	52	24.5	40.0	26.7	6.6
Principales países exportadores de petróleo ^e	27	43	122	113	20.3	58.2	182.9	- 7.5
Países en desarrollo no exportadores de petróleo	45	65	89	88	20.2	45.4	37.5	- 1.6
<i>Importaciones (cif)</i>								
Países desarrollados	316	435	620	623	18.4	37.6	42.5	0.4
Más desarrollados	281	386	544	544	19.3	37.3	40.8	-
Menos desarrollados	35	49	77	79	12.1	39.9	55.7	2.7
Principales países exportadores de petróleo	14	20	35	56	24.6	43.7	69.6	61.8
Países en desarrollo no exportadores de petróleo	56	78	124	131	9.7	37.8	59.9	5.6
<i>Saldo comercial</i>								
Países desarrollados	- 13	- 20	- 68	- 35	9.1	56.1	233.0	- 48.8
Más desarrollados	- 5	- 10	- 41	- 8	107.3	79.6	315.5	- 80.1
Menos desarrollados	- 8	- 11	- 28	- 27	17.9	39.7	157.8	- 3.9
Principales países exportadores de petróleo	13	23	87	57	15.9	74.0	284.2	- 34.9
Países en desarrollo no exportadores de petróleo	- 11	- 13	- 35	- 43	- 17.7	8.6	175.4	23.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, abril de 1975.

^a Estimaciones.

^b Sobre la base de cifras no redondeadas.

^c República Federal de Alemania, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, Francia, Estados Unidos, Italia, Japón, Noruega, Países Bajos, Reino Unido, Suecia y Suiza.

^d Australia, España, Finlandia, Grecia, Irlanda, Islandia, Malta, Nueva Zelandia, Portugal, Rumania, Sudáfrica, Turquía y Yugoslavia.

^e Arabia Saudita, Argelia, Bahrein, Emiratos Arabes Unidos, Indonesia, Irán, Iraq, Kuwait, Libia, Nigeria, Qatar, Omán y Venezuela.

La merma del volumen fue aproximadamente de 10%. Contribuyeron a ella la considerable reducción de las importaciones de petróleo, la menor demanda interna y la tendencia de los proveedores internos a disminuir sus existencias de productos básicos y semimanufacturas.

A su vez, el alza de los precios de las importaciones de los países centrales en 1975 fue cercana al 9%, tras haber sido de 40% en 1974. Esta tendencia de los precios reflejó la desaceleración general de la inflación en el mundo, y el descenso de los precios de numerosos productos primarios, salvo el petróleo y sus derivados.

En lo que se refiere a las importaciones de los países más desarrollados, las del Japón e Italia experimentaron disminuciones de valor de 7 y 6%, respectivamente, al tiempo que los valores de las importaciones de los Estados Unidos y el Reino Unido bajaron 4 y 2%, respectivamente. En cambio, el valor de las importaciones se acrecentó en Noruega (15%), Suecia (14%), la República Federal de Alemania (8%), Canadá (6%) y Francia (2%).

En 1975 descendió también el volumen de las exportaciones de los países centrales. Sin embargo, su baja de aproximadamente 5% fue amortiguada por el continuo y vigoroso aumento de las exportaciones desde los centros hacia los principales países exportadores de petróleo. Al mismo tiempo, los precios de exportación se elevaron aproximadamente 11%. Aunque esta alza fue bastante inferior a la registrada en 1974 (25%), bastó para compensar la declinación del volumen de las exportaciones y permitió que su valor total subiese más de 6%. Cabe recordar que las tasas correspondientes habían sido de 37 y 33%, respectivamente, en 1973 y 1974.

Los mayores incrementos del valor de las exportaciones se observaron en Italia (15%), Francia (14%), el Reino Unido (13%) y los Estados Unidos (10%). En cambio, el crecimiento de las exportaciones fue insignificante en el Japón y en la República Federal de Alemania, y los ingresos del Canadá por ventas al exterior declinaron levemente.

A raíz del aumento del valor de sus exportaciones y de la estancación del de sus importaciones, los países centrales redujeron su déficit comercial casi a la mitad en 1975. Sin embargo, esto benefició principalmente a los miembros más desarrollados del grupo, cuyo déficit conjunto descendió 80% y fue en 1975 algo inferior al de 1973. Así, en un año, este grupo de países logró recuperar todo el terreno perdido en 1974, año en que su

déficit comercial aumentó 315%. Los países centrales menos desarrollados, por el contrario, sólo redujeron marginalmente el saldo desfavorable de su balance comercial, con lo cual éste todavía fue casi 1 1/2 veces mayor que en 1973.

Entre los países centrales más desarrollados, los Estados Unidos fue el que mostró un avance más espectacular: de un déficit comercial de 9 000 millones de dólares en 1974 pasó a tener un superávit de 4 000 millones en 1975. La situación para este país fue por lo tanto mejor que en 1973, año en el cual exhibió un déficit comercial de 2 000 millones de dólares. Entre 1974 y 1975 el déficit comercial se redujo también marcadamente en Italia (de 11 000 a 4 000 millones de dólares), el Reino Unido (de 16 000 a 9 000 millones), el Japón y Francia. Por el contrario, la República Federal de Alemania vio mermar su superávit en 21%; pero aún así éste fue de 16 000 millones de dólares, es decir, 3 000 millones de dólares mayor que el de 1973.

Esta notable recuperación de la posición comercial de los países centrales se logró claramente a expensas de la periferia. Aquella se originó principalmente en el intercambio con los países exportadores de petróleo, ya que el déficit comercial de los centros con ellos se redujo en un tercio. Este saldo menos desfavorable se debió, a su vez, a las menores importaciones de petróleo de los países centrales y a un marcado incremento del volumen de sus exportaciones a los países petroleros.

El saldo comercial de los centros con los países en desarrollo no exportadores de petróleo también se elevó marcadamente en 1975. Sin embargo, este mejoramiento se debió más a la favorable evolución de la relación de precios del intercambio, que al aumento del volumen exportado. En efecto, durante el año los precios de las exportaciones de los países centrales continuaron subiendo, en tanto que declinaron marcadamente las cotizaciones de la mayoría de las exportaciones de los países en desarrollo no petroleros.

De esta manera, y debido a la naturaleza concéntrica del comercio mundial, la posición comercial más satisfactoria de los países desarrollados tuvo su contrapartida en el deterioro de los saldos comerciales de la periferia. Mientras los países exportadores de petróleo vieron reducirse considerablemente sus superávits comerciales, los países en desarrollo no exportadores de petróleo cayeron en déficit mayores.

La contracción económica en los centros y cierta renuencia de los consumidores a pagar precios elevados por el petróleo hicieron que las exporta-

ciones de los países petroleros descendieran casi 8% en 1975. En 1974, en cambio, sus ingresos por concepto de exportaciones habían aumentado 183% con respecto al año anterior. Por otra parte, el crecimiento de las importaciones de este grupo de países siguió siendo espectacular (70% en 1974 y 62% en 1975), de modo que en sólo tres años ellas se cuadruplicaron. (Véase nuevamente el cuadro 2). Dado que la demanda de estos países se concentró en productos de mayor complejidad tecnológica, la mayor parte de sus importaciones provino de los centros.

La evolución divergente de sus exportaciones e importaciones hizo que el superávit comercial de los países exportadores de petróleo disminuyera 35% con respecto a 1974. Sin embargo, su posición siguió siendo fuerte, pues aun así su superávit —de 57 000 millones de dólares— fue 1 1/2 veces mayor que en 1973 y más que cuadruplicó el de 1972.

El grupo de naciones más debilitado por la evolución favorable de la situación comercial de los centros fue el de los países en desarrollo no exportadores de petróleo. El crecimiento del volumen de sus exportaciones se hizo mucho más lento

por la contracción económica de los mercados centrales tradicionales y por la dificultad de ajustar su oferta a las nuevas necesidades de importación de los países petroleros. Los precios de sus exportaciones también sufrieron, pues las cotizaciones de las materias primas estuvieron 45% por debajo de su promedio de 1974⁴. Como resultado de todos estos acontecimientos, los ingresos por concepto de exportación de los países en desarrollo no exportadores de petróleo mermaron 2%.

Por otra parte, mientras bajaba el valor de sus exportaciones, el costo de sus importaciones continuó subiendo, aunque con más lentitud que en 1974, debido a la persistencia de la inflación en los países centrales. Así, pese a una disminución considerable del volumen de las importaciones —la primera desde 1958—, el valor de los productos importados por los países en desarrollo no petroleros se elevó 6%.

Puesto que la “estanflación” y la contracción económica de los centros elevaron el costo de las

⁴ *International Economic Report of the President*, marzo de 1976 (United States Government Printing Office, Washington, D.C.).

Cuadro 3

MUNDO: SALDO EN CUENTA CORRIENTE ^a
(Miles de millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975 ^b
Países desarrollados	12	11	- 25	2
Más desarrollados ^c	10	10	- 11	16
Menos desarrollados ^d	2	1	- 14	- 14
Principales países exportadores de petróleo ^e	3	6	68	34
Países en desarrollo no exportadores de petróleo ^f	- 9	- 9	- 28	- 35

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Boletín del FMI*, 1 de marzo de 1976.

^a Bienes, servicios y transferencias privadas.

^b Estimaciones.

^c Los mismos países que aparecen en la nota ^c del cuadro 2.

^d Los mismos países que aparecen en la nota ^d del cuadro 2.

^e Los mismos países que aparecen en la nota ^e del cuadro 2.

^f Incluye menos países que en el cuadro 2, y aunque los datos no son totalmente comparables con los de ese cuadro, ellos indican tendencias.

importaciones de los países en desarrollo no petroleros y al mismo tiempo redujeron el crecimiento de sus exportaciones, éstos sufrieron una considerable acentuación (24%) de su déficit comercial, que ya era oneroso. En 1975 tal déficit fue de 43 000 millones de dólares, cifra que triplicó con creces la de 1973 y fue 23% mayor que el déficit comercial de los centros en 1975. (Véase nuevamente el cuadro 2).

3. Ajustes del balance de pagos

El comportamiento de las cuentas corrientes del centro y la periferia en 1975 fue paralelo al de las respectivas cuentas de comercio.

La cuenta corriente de los países centrales mostró un superávit de 2 000 millones de dólares, lo que significó un vuelco considerable de 27 000 millones de dólares con respecto a 1974. Sin embargo, el mejoramiento favoreció por entero a los países más desarrollados del grupo, cuya cuenta corriente, en conjunto, pasó de un déficit de 11 000 millones de dólares a un superávit de 16 000 millones de dólares. El vuelco fue particularmente vigoroso en los Estados Unidos, que convirtió un déficit de 3 000 millones de dólares en un superávit de 11 000 millones. Pero para los países centrales menos desarrollados, el déficit en cuenta corriente fue casi igual al de 1974. (Véase el cuadro 3).

También en esta esfera la mejor situación del centro contrastó marcadamente con el notable deterioro observado en la periferia.

En 1975 los países exportadores de petróleo vieron reducirse a la mitad su superávit corriente, con lo cual llegaron a una cifra estimada de 34 000 millones de dólares; aun así el saldo favorable de su cuenta corriente fue cinco veces mayor que en 1973. De este modo, pese a la aguda reducción del superávit, los exportadores de petróleo mantuvieron una posición satisfactoria en cuenta corriente.

No sucedió lo mismo con los países en desarrollo no exportadores de petróleo, ya que el aumento de 25% de su déficit en cuenta corriente, sumado al incremento de 215% del mismo en 1974, los colocó en una situación muy precaria. Por segundo año consecutivo se vieron obligados a buscar financiamiento externo mucho más cuantioso que el que habían precisado en épocas anteriores.

En 1975, como en 1974, los países en desarrollo no exportadores de petróleo recurrieron sobre todo a bancos comerciales internacionales para financiar sus mayores déficit en cuenta corriente.

Aproximadamente 40% de los recursos financieros que necesitaron provinieron de esta fuente. La contratación de préstamos en euromonedas, que fue cuantiosa en 1974, se acrecentó en 1975. También fueron mayores las contrataciones de préstamos en bancos comerciales estadounidenses.

Otra fuente de financiamiento fue la ayuda externa, que aumentó en 1975 tanto desde fuentes bilaterales como multilaterales. Particularmente digno de mención es el incremento de la ayuda prestada por los países de la OPEP, de 2 500 millones de dólares en 1974 a alrededor de 5 000 millones en 1975. No obstante, la mayor parte de esa ayuda fue al Medio Oriente y al África septentrional.

La inversión extranjera directa también constituyó una fuente apreciable de financiamiento, pese a que ella aparentemente declinó con respecto a 1974, a causa, principalmente, del ritmo más lento que mostró la actividad económica mundial. Por último, los países no exportadores de petróleo se vieron forzados a recurrir a sus reservas en cantidad cercana a los 3 000 millones de dólares⁵. Ello significó un marcado contraste con los incrementos de las reservas logrados en 1973 y 1974.

La precaria situación de la cuenta corriente de los países en desarrollo no exportadores de petróleo debe mirarse con preocupación. Aunque pudieron financiar sus mayores déficit en 1974 y 1975, tal vez les sea cada vez más difícil hacerlo en el futuro.

La recirculación (o reciclaje) de los excedentes financieros de los países exportadores de petróleo ha tenido resultados beneficiosos para los centros, y particularmente para los países centrales más desarrollados. Ellos han sido los que más han aprovechado el gran aumento de las importaciones de los países petroleros, y también han sido los principales receptores de sus excedentes financieros. Aunque la recirculación secundaria de recursos hacia los países en desarrollo no exportadores de petróleo ha sido razonablemente eficaz, las principales vías de recirculación de fondos han sido los bancos comerciales internacionales. Dada la pesada carga que significa ya la deuda externa para muchos países en desarrollo, la obtención de préstamos en condiciones comerciales —por lo menos en la escala observada en los últimos años— puede no ser un medio viable de financiar futuros déficit en cuenta corriente.

⁵Fondo Monetario Internacional, *Boletín del FMI*, 8 de marzo de 1976.

Puesto que es poco probable que haya un aumento pronunciado de las inversiones extranjeras, la asistencia oficial, tanto bilateral como multilateral, parece ser la única vía posible para obtener mayores recursos financieros. Sin embargo, las perspectivas de que esa asistencia se acreciente significativamente no parecen promisorias. Ni siquiera en tiempos de prosperidad ha sido fácil para los centros elevar de manera considerable la asistencia externa; en realidad, la cifra señalada por las Naciones Unidas para la prestación de ayuda (0.7% del producto nacional bruto) ha seguido siendo una meta esquiva para la mayoría de los países centrales. En lo que se refiere a la ayuda multilateral, las barreras institucionales tienden a impedir mayores corrientes financieras de esta índole en el corto plazo.

Naturalmente, una recuperación económica de los centros en 1976 tendería a mejorar la posición en cuenta corriente de los países en desarrollo no exportadores de petróleo y a suavizar las presiones

encaminadas a reducir las importaciones. Como se dijo antes, la reactivación económica de los Estados Unidos y el Japón en la segunda mitad de 1975 augura una recuperación general de las economías centrales. No obstante, aún no puede predecirse cuán vigorosa y prolongada habrá de ser esa recuperación. Si el crecimiento reciente —que en los Estados Unidos ha surgido más bien a impulsos del consumo que de la inversión— da origen a una nueva ronda de presiones inflacionarias similares a las de 1974, la recuperación ciertamente se vería amagada. Aún más, toda reactivación económica se detendría si el crecimiento tendiese a minar seriamente la todavía delicada posición externa del centro. Y por último, aunque la recuperación persistiese, el ritmo de crecimiento real tal vez fuese menor que en el pasado, en razón de la prioridad más alta que se otorga en la actualidad en numerosos países centrales a los problemas relacionados con la “calidad de la vida” y la preservación del medio ambiente.

II. UNA APRECIACION GENERAL

Con retardo, pero con vigor y amplitud considerables, América Latina experimentó en 1975 las consecuencias del restringido dinamismo de las actividades productivas y del comercio exterior de las naciones centrales. Los diversos expedientes y recursos que permitieron a la región desvincularse de las tendencias mundiales en 1974, no fueron suficientes o no lograron esta vez plena eficacia. En el hecho, sólo cinco países consiguieron superar la tasa de crecimiento de ese año. Tres de ellos son exportadores de petróleo. Y aun en este último caso, si bien ese acervo estratégico permitió sostener una caudalosa corriente de importaciones, no es menos cierto que se registraron retrocesos en lo que corresponde a volumen de las exportaciones y términos del intercambio.

Por encima, pues, de grados de incidencia y características particulares, la evolución de 1975 puso una vez más de relieve la sensibilidad de las economías latinoamericanas frente a los cambios que ocurren en los centros de poder y decisión internacionales.

Este reconocimiento, tan obvio como fundamental, no podría oscurecer otra verdad igualmente significativa. Ella es que América Latina, mirada en su conjunto, pasando aquí por alto excepciones conspicuas, consiguió en medida no despreciable controlar el brusco viraje desde una situación de

bonanza exterior sin parangón en las últimas décadas, a una de interrupción casi absoluta del crecimiento del comercio mundial. Más aún, muchos países debieron afrontar como espinoso reto adicional las substanciales cargas y dislocaciones emanadas del encarecimiento del petróleo. Miradas las cosas desde este ángulo, debería subrayarse que la morigeración de la cadencia de desarrollo en 1975 tuvo lugar partiendo de los altos niveles absolutos alcanzados por muchas variables representativas en 1974, como consecuencia de la desusada expansión de los años anteriores, sobre todo en lo referente al comercio exterior. Un ejemplo ilustrativo es el de la formación de capital, como se verá más adelante. Aunque el monto de la inversión bruta casi no se incrementó en 1975, no debe olvidarse que había crecido a un ritmo superior al 10% anual en el período 1971-1973, y en 15% en 1974.

Las reflexiones precedentes no deben nutrir un optimismo exagerado. Y la cautela indispensable se asienta en circunstancias bien identificadas. De un lado, en la fragilidad del financiamiento externo para casi toda la región. La dilatación del endeudamiento, el riesgo de sus plazos y recargos, la progresiva “privatización” de sus fuentes, constituyen signos de prevención acerca de las condiciones que han ido emergiendo en esos planos y las que se

vislumbran en el futuro próximo. Los antecedentes que se exponen más adelante y los que figuran en los exámenes de muchos países ofrecen amplia prueba de los peligros involucrados.

De otro lado, como ya se observó, las señales de reactivación de las economías centrales, con todo lo auspiciosas que parecen en el momento de la recuperación del dinamismo extraviado, están lejos de asegurar un regreso al cuadro boyante de los inicios del decenio. Después de haber sufrido, y en buena medida resistido, los embates de la coyuntura internacional, América Latina encarará tareas no menos arduas y complejas para adaptarse a la nueva realidad mundial todavía en gestación e insertarse adecuadamente en ella.

1. *Diferencias dentro del conjunto*

Como se ha dicho y repetido, la visión global de América Latina, aunque legítima y necesaria, reclama de inmediato una descomposición de ese universo hecho de partes y conjuntos heterogéneos. Ese proceso lleva a discernir situaciones muy diferentes en la región en lo que atañe al impacto del deterioro externo, a sus repercusiones, modos y posibilidades de reacción, y a las perspectivas que asoman.

La primera exploración lleva a separar las economías en algunos grupos representativos.

El primero estaría constituido por la minoría que pudo esquivar el temporal y logró obtener altas tasas de crecimiento en 1975. Aparte de los tres países exportadores de petróleo (Venezuela, Ecuador y Bolivia) figuran en este grupo la República Dominicana y Paraguay. En todos ellos con excepción de Paraguay, se acrecentó substancialmente el cuántum de importaciones, lo que facilitó o determinó el incremento de los bienes y servicios disponibles. En lo que se refiere a Paraguay —y aparte una posible subestimación de sus importaciones en los primeros cálculos sobre la materia— parece claro que fue principal el efecto de los trabajos en la gran represa de Itaipú.

En el extremo opuesto podría situarse otra agrupación, formada en lo principal por países centroamericanos, a los que se suma Haití. En ellos se hizo sentir con particular fuerza la restricción externa y, sobre todo, el alza del petróleo, aunque la colaboración venezolana e internacional ayudó a paliar esos efectos. Decrecimientos o ligeros aumentos del cuántum de importaciones fueron responsables en medida decisiva de sus bajas tasas de expansión.

En una posición intermedia entre esas dos situaciones se encuentra un tercer grupo de países, cuyos ritmos de crecimiento oscilaron en torno a 40/o y en el que figuran México, Colombia, Brasil, Uruguay y Perú. Aunque el impacto de la coyuntura externa fue considerable en algunos de esos casos, obró en sentido contrario el menor grado de apertura hacia afuera de esas economías —en claro contraste con las del segundo grupo— y la mayor diversificación productiva, que permitió un radio de maniobra más amplio a su política económica.

Las dos economías australes, Argentina y Chile, mostraron los resultados más negativos desde la perspectiva del crecimiento. En ambos países, y especialmente en Chile, fue patente y considerable el reflejo de los elementos externos. Sin embargo, parece evidente que las circunstancias internas multiplicaron esa gravitación. En la Argentina parece haber prevalecido la impotencia de la dirección económica para sobrepasar los vaivenes e inestabilidad de la evolución política general; en Chile resalta más bien la preocupación dominante por los problemas de la inflación y el balance de pagos, lo cual, por derivación, relegó radicalmente la relativa a las posibilidades de crecimiento.

Finalmente, cabe considerar los países de habla inglesa del Caribe, cuya evolución resulta más difícil de evaluar debido a la insuficiencia de los datos sobre el crecimiento real de su actividad económica global. Sin embargo, los indicadores disponibles sugieren que entre los países más grandes de ese grupo, sólo Guyana y Trinidad y Tabago alcanzaron un crecimiento significativo en términos reales. Ambos países —y especialmente Trinidad y Tabago (un productor de petróleo)— tuvieron posiciones externas suficientemente fuertes, que les permitieron incrementar el volumen de sus importaciones. En el extremo opuesto estuvieron Jamaica, donde el crecimiento real fue muy exiguo, y Barbados, donde aparentemente el producto disminuyó en términos reales.

2. *Opciones y prioridades en la política económica*

Las últimas observaciones inducen a discurrir más derechamente sobre las inclinaciones y contrastes de la política económica en la encrucijada reciente.

Grosso modo, todos los países enfrentaron un triple desafío: el del comercio exterior, el de la inflación y el del crecimiento. El orden de prelación, más que la significación intrínseca, respondió aproximadamente a las distintas prioridades otor-

gadas a cada uno de estos asuntos por las autoridades económicas.

Como se comprende, esas áreas están estrechamente relacionadas; por otra parte, son bien conocidas las asimetrías y contradicciones que son características o se desprenden de las acciones en cada una de ellas. En este sentido, y para esclarecer mejor la cuestión, es reconocido que el énfasis en, digamos, el crecimiento como objetivo, puede suscitar un conflicto con el objetivo de lograr equilibrio exterior o el objetivo antinflacionario. Y así sucesivamente, según se privilegie una u otra finalidad o se trate de compatibilizarlas simultáneamente en busca de la ecuación más ventajosa.

Desde este ángulo es fácil percibir que las economías petroleras tuvieron que lidiar de nuevo con un problema poco frecuente en la región, cual es el de absorber productivamente los excedentes del intercambio. Aunque la magnitud de estos saldos fue inferior en Ecuador y Bolivia, la menor dimensión y diversificación de estas economías acentuó en ellas la dificultad de la empresa. Más aún, la significación de un sector agrícola tradicional en ambos países hizo más complicado el arraigo de recursos productivos capaces de modificar ese panorama en un plazo breve.

La naturaleza misma de la situación determinó una alta prioridad para el crecimiento como objetivo. Por otro lado, las presiones sobre el sistema productivo amenazaron la estabilidad de precios, dadas las muy dispares oportunidades de reacción por el lado de la oferta. No es menos cierto, sin embargo, que la moderación de la inflación externa, la plétora de importaciones y algunas disposiciones viables en el caso de estos países —como la mantención de los tipos de cambio— consiguieron disciplinar el ascenso de los precios.

Muy distinta, como es evidente, fue la situación de las economías más afligidas por la coyuntura. Sus posibilidades de acción han estado restringidas por hechos estructurales de gran entidad, como su tamaño, sus perfiles productivos, su grado de apertura al exterior y —lo más importante en la coyuntura vivida—, su dependencia en cuanto a petróleo. En estas circunstancias parece haber prevalecido la necesidad de sortear la encrucijada con los menores daños posibles. La colaboración externa, de un lado, y la morigeración de la inflación importada, por el otro, constituyeron los elementos más positivos en su experiencia. De todos modos, la sensible reducción de sus tasas de crecimiento no llegó a plantear situaciones críticas en 1975.

El panorama que presenta el tercer grupo de

países es mucho más complejo. En ellos se planteó con más agudeza el problema de la selección y combinación de objetivos. Si se toma a México, Colombia y Brasil, como las naciones más representativas de esa agrupación, vale señalar de partida que la situación respecto al petróleo fue un elemento clave de diferenciación en esta fase, aparte, claro está, de muchas otras características propias de cada país.

En este sentido, no cabe duda de que el Brasil tuvo que hacer frente al reto más exigente de desequilibrio externo, aunque, como se verá en el análisis dedicado a esa economía, la evolución de la demanda de otras importaciones fue aún más decisiva.

Sea como fuere, la mayor fortaleza en materia de cuentas exteriores parece haber permitido a México y Colombia (especialmente cuando mejoró el precio del café) una conducta más resuelta en la dirección de compensar el trastorno del balance de pagos. Así lo sugieren, al menos, las respectivas políticas fiscales, no obstante que la del Brasil, después de lograr un apreciable superávit en 1974, impuso un virtual equilibrio en 1975. En lo que se refiere a la inflación —aspecto que se examina cuidadosamente más adelante— cabría recordar que la menor intensidad del alza de precios internacionales facilitó una mayor disciplina de los precios internos.

No vale la pena aquí abundar sobre lo escrito respecto de Argentina y Chile, pero puede ser conveniente observar el problema en discusión a la luz de otra experiencia muy singular, la del Perú. Esta economía soportó uno de los más notorios desniveles en su cuenta exterior. Ello se debió en parte al comportamiento de las exportaciones (afligidas por una diversidad de factores naturales, sociales y también afincadas en una política que quizás no les otorgó la suficiente prioridad), pero sobre todo al enérgico crecimiento de las importaciones instigado por los grandes proyectos de inversión en marcha. Dejando de lado una senda ortodoxa de restricción de gastos e inversiones, la política se inclinó por arriesgarse a un serio descenso de las reservas internacionales y al robustecimiento de las presiones inflacionarias, todo ello cimentado en un significativo financiamiento externo, en términos relativos de índole parecida al conseguido por Brasil o México. Naturalmente, el año 1975, sólo constituyó un eslabón en esta historia, todavía en marcha, pero es patente que fue una instancia de interés como esfuerzo por congeniar opciones y objetivos en buena medida contradictorios, manteniendo un control relativo de los acontecimientos.

III. EL CRECIMIENTO ECONOMICO

1. El ritmo de crecimiento ⁶

En 1975 el ritmo de crecimiento económico de América Latina disminuyó sensiblemente. El pro-

⁶Por la falta de datos sobre las variaciones reales del producto en los países de habla inglesa del Caribe, el análisis que sigue considera sólo los 19 países que aparecen en el cuadro 4.

ducto interno bruto —que en los cuatro años anteriores se había expandido a una tasa media anual de 6,70/o— subió en 1975 sólo 2.60/o. Esta tasa fue, además, algo inferior a la del aumento de la población (2.80/o). En consecuencia, el producto por habitante bajó ligeramente, interrumpiéndose así su satisfactorio aumento de casi 3.80/o anual del período 1971-1974. (Véase el cuadro 4.)

Cuadro 4

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO ^a Y DEL INGRESO BRUTO

	Total			Por habitante				
	1971 1973	1974	1975 ^b	1970	1975 ^b	1971- 1973	1974	1975 ^b
	Tasas anuales de crecimiento			Dólares a precios de 1970		Tasas anuales de crecimiento		
Argentina	3.6	6.6	- 1.4	1 208	1 320	2.2	5.2	- 2.7
Bolivia	4.8	5.7	6.8	260	298	2.2	3.1	4.1
Brasil	11.0	9.6	4.0	445	603	7.9	6.5	1.1
Colombia	7.1	6.3	4.6	509	592	3.8	3.0	1.4
Costa Rica	7.7	4.3	2.6	656	764	4.8	1.5	- 0.2
Chile	1.2	4.3	- 14.7	850	717	- 0.6	2.4	- 16.2
Ecuador	8.5	6.3	8.0	357	446	5.2	2.9	4.6
El Salvador	4.8	6.4	3.4	397	430	1.5	3.2	0.2
Guatemala	6.6	5.5	2.2	415	467	3.5	2.5	- 0.7
Haití	4.8	4.3	3.5	99	109	2.2	1.9	1.0
Honduras	4.2	0.1	-	289	275	0.7	- 3.4	- 3.4
México	6.1	5.9	3.9	893	997	2.7	2.5	0.5
Nicaragua	4.0	9.2	1.0	432	453	0.7	5.6	- 2.3
Panamá	6.5	2.6	3.6	868	967	3.6	- 0.2	0.5
Paraguay	5.7	8.3	8.0	353	425	2.8	5.3	4.9
Perú	6.0	6.6	4.0	526	601	3.0	3.5	1.0
República Dominicana	11.4	8.9	6.2	351	476	7.8	5.4	2.7
Uruguay	- 1.1	1.8	3.6	905	876	- 2.1	0.8	2.5
Venezuela	4.1	4.5	6.6	1 176	1 276	1.1	1.6	3.5
<i>América Latina</i>	6.6	6.9	2.6	640	742	3.7	4.0	- 0.1
América Latina (excluidos Argentina, Brasil y Chile)	5.8	5.7	4.3	664	747	2.7	2.5	1.2
<i>Ingresos bruto de América Latina^c</i>	7.5	10.2	- 0.1	...	...	4.5	7.2	- 2.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a Al costo de los factores.

b Cifras preliminares.

c Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio.

Dado que en 1975 se deterioró también marcadamente la relación de los precios del intercambio, la baja del ritmo de crecimiento del ingreso bruto fue mucho más marcada. En efecto, éste, que había aumentado a un ritmo medio anual de 7.50/o durante el trienio 1971-1973 y que en 1974 subió más de 100/o, se estancó completamente en 1975. Con ello, el ingreso por persona fue en 1975 casi 30/o menor que en 1974. A pesar de este retroceso, y en razón de su intenso aumento durante los cuatro primeros años del decenio, la tasa media anual de crecimiento del ingreso por habitante para el quinquenio 1971-1975 continuó siendo bastante alta (3.50/o).

Naturalmente, estos indicadores regionales resumen una diversidad de situaciones y no permiten identificar las evoluciones muy dispares que tuvo el crecimiento económico en los distintos países.

Desde luego, es evidente que en el discreto dinamismo que mostró la economía latinoamericana en 1975 influyeron decisivamente la disminución de 1.40/o que experimentó el producto de la Argentina (que representa alrededor de 150/o del producto total de América Latina) y la caída sin precedentes de casi 150/o que acusó el producto interno bruto de Chile. La marcada reducción del dinamismo económico de la región obedeció también en medida apreciable al fuerte descenso del ritmo de crecimiento de la economía brasileña, que disminuyó de casi 100/o en 1974 a sólo 40/o en 1975.

Con todo, aun excluyendo a Argentina, Brasil y Chile, el resto de América Latina creció menos en 1975, que en los años precedentes. En efecto, el producto total de los 16 países restantes se incrementó 4.30/o en 1975, esto es, a una tasa

Cuadro 5

AMERICA LATINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Tasas anuales de crecimiento ^a</i>		
	<i>1971- 1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975^b</i>
<i>Oferta global</i>	7.0	8.4	1.9
Importaciones	8.1	20.1	- 3.0
Producto interno bruto ^c	6.6	6.9	2.6
<i>Demanda global</i>	7.0	8.4	1.9
Exportaciones	5.5	1.5	- 4.5
Demanda interna	7.1	9.1	2.5
Inversión bruta interna	10.2	15.0	0.4
Inversión bruta fija	10.5	10.0	4.5
Consumo total	6.3	7.5	3.1
Del gobierno general	7.6	8.2	2.3
Privado	6.1	7.4	3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

- ^a Calculadas sobre la base de valores constantes a precios de 1970.
- ^b Estimaciones.
- ^c Calculado a precios de mercado.

inferior a la de 5.80/o que, en promedio, ellos alcanzaron durante el período 1971-1974.

Esta reducción afectó, sin embargo, en forma muy desigual a las distintas economías de ese grupo. Así, ella fue muy marcada en los países centroamericanos, en los que el ritmo de crecimiento económico fue considerablemente menor en 1975 que en 1974, y en todos los cuales (excepto El Salvador) se redujo el producto por habitante. Este desfavorable resultado reflejó en buena medida la menor diversificación y carácter más abierto de las economías centroamericanas, como también su carencia de recursos petroleros

propios. Estos factores y su mayor dependencia de los Estados Unidos —el país central donde la contracción económica de 1974-1975 fue más aguda— acrecentaron el impacto negativo de los acontecimientos externos sobre su ritmo de crecimiento. A la reducción de éste contribuyeron además los problemas que en 1975 afectaron al Mercado Común Centroamericano.

La pérdida de dinamismo económico fue menor, pero también ostensible, en México, Perú y Colombia, todas ellas economías más diversificadas y con un nivel más alto de desarrollo y que, por lo tanto, pudieron enfrentar en mejor forma los

Cuadro

AMERICA LATINA EVOLUCION DE LOS

(Tasas anuales

País	Agricultura			Minas y canteras			Industria manufacturera		
	1971-1973	1974	1975 ^a	1971-1973	1974	1975 ^a	1971-1973	1974	1975 ^a
Argentina	0.4	7.2	-1.2	-7.7	2.0	-4.3	6.5	7.2	-3.6
Bolivia	2.9	3.5	6.7	1.0	-	-9.2	4.9	6.0	11.3
Brasil	6.4	8.5	3.4	8.0	...	...	13.7	7.1	3.7
Colombia	4.6	4.8	6.6	0.8	-7.3	-5.3	9.9	6.6	2.8
Costa Rica	5.8	-0.8	1.8	e	e	e	8.7	8.7	5.0
Chile	-5.5	12.7	0.4	0.9	16.7	-8.1	3.7	-1.4	-27.0
Ecuador	1.7	2.0	3.7	109.5	-9.3	-5.5	7.9	11.6	12.6
El Salvador	2.3	10.3	-1.9	5.4	-14.3	4.8	5.8	6.1	3.4
Guatemala	7.3	4.4	1.0	-2.0	4.0	11.7	6.9	4.6	1.5
Haití	2.5	1.0	0.3	9.4	4.1	-33.5	8.5	9.8	4.8
Honduras	4.4	-2.8	-6.1	10.6	20.4	4.4	7.1	-0.4	6.2
México	1.6	0.9	1.9	3.9	15.7	4.3	6.8	5.7	4.4
Nicaragua	4.6	9.3	0.8	3.8	9.4	-4.1	6.2	39.3	-2.2
Panamá	3.3	-1.5	6.2	17.2	-5.0	-2.6	5.7	-4.4	-1.9
Paraguay	5.2	9.8	5.2	33.9	14.9	26.4	6.7	8.9	7.0
Perú	-1.5	4.1	-0.5	0.8	2.5	-10.0	7.8	8.0	6.0
República Dominicana	5.2	3.3	-1.5	69.4	9.9	26.5	12.2	11.2	7.2
Uruguay	-2.6	0.8	1.3	e	e	e	-1.0	3.6	6.7
Venezuela	2.4	7.6	9.1	-2.2	-9.5	-1.53	6.8	9.0	12.9
<i>Total</i>	<i>3.1</i>	<i>5.3</i>	<i>2.2</i>	<i>1.7</i>	<i>3.1</i>	<i>-5.2</i>	<i>8.6</i>	<i>6.4</i>	<i>1.5</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye agricultura, minas y canteras, industria manufacturera y construcción.

^c Incluye gas y agua y transporte y comunicaciones.

^d Incluye comercio, restaurantes y hoteles, establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles; servicios comunales, sociales y personales.

^e Minas y canteras incluidas en industria manufacturera.

efectos recesivos transmitidos desde los países industrializados. No obstante, el crecimiento del producto en 1975 se debilitó en los tres países y en México y Perú excedió sólo ligeramente al de la población. (Véase otra vez el cuadro 4).

En cambio, en los países exportadores de petróleo —Bolivia, Ecuador y Venezuela⁷— la expansión económica global fue más intensa en

⁷Dado que se carece de información sobre el ritmo de crecimiento económico real del cuarto país exportador de petróleo de la región —Trinidad y Tabago—, en esta sección se consideran sólo los tres países mencionados.

1975 que durante el año anterior. A pesar de que también en ellos desmejoraron en 1975 las condiciones externas, la gran acumulación de reservas que siguió al alza del precio del petróleo de fines de 1973 permitió que sus importaciones siguieran incrementándose fuertemente en 1975. Ello y el aumento también excepcional que a partir de 1974 experimentaron los ingresos y gastos fiscales, contribuyeron además a que en 1975 el ritmo de crecimiento de la inversión superara con holgura al del producto en los tres países.

El dinamismo económico fue también muy marcado en Paraguay y, en menor medida, en la

6

PRINCIPALES SECTORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA

de crecimiento)

Construcción			Bienes ^b			Servicios básicos ^c			Otros servicios ^d		
1971-1973	1974	1975 a	1971-1973	1974	1975 a	1971-1973	1974	1975 a	1971-1973	1974	1975 a
-2.0	12.1	-9.0	3.5	7.5	-3.6	3.8	5.4	-2.0	3.8	5.8	1.9
3.7	14.0	13.5	2.9	4.2	4.3	5.2	6.0	8.3	6.4	6.9	8.5
12.2	11.2	3.8	11.2	8.0	3.6	10.6	15.2	8.8	12.2	10.1	3.4
6.3	3.9	3.4	9.9	4.9	3.8	9.1	12.5	-5.3	7.6	6.7	5.6
6.0	6.3	6.5	6.8	3.3	3.5	8.4	5.9	...	8.4	5.0	...
-3.0	23.1	-35.0	1.2	6.2	-19.3	3.3	1.3	-10.4	1.4	2.8	-12.4
8.9	9.3	8.3	11.0	3.6	5.6	3.9	7.1	11.7	6.2	10.5	10.9
6.7	23.1	10.4	3.8	9.5	0.8	4.8	2.6	3.5	5.8	3.4	6.6
12.8	-6.6	11.0	7.5	3.9	1.7	9.8	15.1	4.4	5.3	5.5	3.3
15.6	25.9	1.6	4.1	3.8	0.1	8.6	6.0	6.9	6.1	3.3	6.2
-1.4	16.5	8.5	4.9	0.4	-1.0	4.8	1.3	0.2	3.0	-0.2	1.2
9.9	3.4	3.5	5.6	5.1	3.7	9.5	10.9	...	6.2	5.8	...
6.2	39.3	-2.2	4.6	11.5	0.4	3.8	12.1	2.9	3.0	6.1	1.4
12.1	4.0	13.2	5.6	-1.6	-0.4	11.2	12.0	8.1	5.9	4.2	5.0
10.8	14.2	30.0	6.1	9.8	7.5	10.6	10.6	10.3	5.4	6.1	8.2
9.6	19.5	20.0	3.4	7.4	3.4	8.3	...	...	6.9	5.6	...
23.3	12.6	10.0	13.3	8.0	6.4	9.9	7.2	6.0	9.0	9.9	6.5
-4.7	6.5	22.4	-1.8	3.0	6.5	0.6	2.8	1.6	-0.8	1.0	1.6
16.7	7.1	14.0	2.7	-1.5	-1.2	7.3	11.9	12.5	5.5	9.1	8.9
8.2	8.1	1.9	6.2	6.0	1.2	7.2	9.3	5.0	7.2	7.0	3.4

República Dominicana. En la alta tasa de crecimiento de la economía paraguaya influyó decisivamente la iniciación de los trabajos de la represa de Itaipú que será el complejo hidroeléctrico más grande del mundo. El considerable impacto de esta obra, emprendida conjuntamente con el Brasil, se reflejó en el aumento de 30% que experimentó en 1975 el producto bruto de la construcción.

A su vez, la importante expansión económica que en 1975 experimentó la República Dominicana se debió fundamentalmente a que persistió el sostenido e intenso ritmo de crecimiento que viene mostrando su sector externo desde 1970. En 1975 dicho proceso estuvo vinculado una vez más en medida principal al auge de las cotizaciones del azúcar, el cual contribuyó a que el valor de las exportaciones de bienes se incrementaran en alrededor de 44% por segundo año consecutivo.

Finalmente, tanto Panamá como Uruguay aumentaron en 1975 su ritmo de crecimiento económico global, aunque éste fue mucho más bajo que en Paraguay y la República Dominicana, y los países exportadores de petróleo. (Véase otra vez el cuadro 4). Con todo, la expansión de 2.5% del producto por habitante en Uruguay representó un progreso considerable con respecto a su estancamiento de los últimos 20 años.

2. Oferta y demanda globales

La pérdida de dinamismo que la economía de América Latina experimentó en 1975, afectó todos los componentes de la demanda, y en especial las exportaciones y la inversión. (Véase el cuadro 5).

El volumen de las exportaciones, que había aumentado muy lentamente ya en 1974, se redujo en 1975 más de 4%. Al mismo tiempo, el ritmo de crecimiento del consumo total disminuyó entre esos dos años de 7.5% a 3%, tasa esta última sólo ligeramente mayor que la del aumento de la población.

El descenso de la tasa de acumulación de capital fue aún más marcado. En efecto, luego de crecer a un ritmo medio anual de más de 10% durante 1971-1973 y de incrementarse en una proporción excepcional de 15% en 1974, la inversión bruta se estancó casi por completo en 1975. Sin embargo, en razón de la fuerte acumulación de existencias en 1974 y de su liquidación parcial en 1975, el descenso del ritmo de crecimiento de la inversión fija fue mucho menor.

Por otra parte, el coeficiente de inversión continuó siendo ese año cercano a 24% y excedió

así holgadamente tanto al de 19% alcanzado en el período 1964-1966 como al de 21% del trienio 1970-1972.

Los cambios de la demanda fueron acompañados de una fuerte reducción del ritmo de crecimiento de la oferta global. Esta aumentó en 1975 algo menos de 2%, tasa muy inferior tanto a la de más de 8% registrada en 1974 como a la de 7% alcanzada, en promedio, durante el período 1971-1973. (Véase nuevamente el cuadro 5).

Esta expansión mucho más pausada de la oferta global se debió en parte al descenso de la tasa de crecimiento del producto y en parte al brusco quiebre de la trayectoria ascendente seguida por el volumen de las importaciones hasta 1974. En efecto, durante los primeros años del decenio, las importaciones se incrementaron en términos reales a un ritmo que no sólo fue alto sino que superó con creces al del producto. Este proceso culminó en 1974, cuando el volumen de las importaciones aumentó en la extraordinaria proporción de 20%. En 1975, en cambio, él disminuyó 3% y, a raíz de ello, la expansión de la oferta global fue menor que la del producto.

3. La evolución sectorial

Durante 1975 todos los sectores principales de la economía disminuyeron sus ritmos de crecimiento tanto en relación con los del año anterior como con respecto a los del trienio 1971-1973. (Véase el cuadro 6).

La pérdida de dinamismo fue especialmente pronunciada en la industria y la construcción, las dos actividades que encabezaron la intensa expansión económica de los años precedentes.

El crecimiento industrial, que se había debilitado ya en 1974, se redujo en forma muy marcada en 1975: fue ese año de apenas 1.5%, tasa equivalente a menos de la quinta parte de la alcanzada, en promedio, durante el período 1971-1974. La expansión mucho menor del sector manufacturero constituyó además un fenómeno generalizado que afectó en 1975 a todos los países de la región, con las solas excepciones de los tres países exportadores de petróleo, Honduras y Uruguay. Sin embargo, la magnitud de la disminución del ritmo de crecimiento se debió principalmente a la marcada desaceleración que por segundo año consecutivo acusó la expansión industrial del Brasil y a las reducciones absolutas que en 1975 experi-

mentó el producto del sector manufacturero en Argentina y Chile. (Véase otra vez el cuadro 6).

En la construcción sucedió algo similar. Luego de aumentar a un ritmo sostenido de más de 8^o/o anual durante el período 1971-1974, el producto de la construcción se incrementó menos de 2^o/o en 1975. Como en la industria, esta expansión mucho más lenta del sector de la construcción reflejó básicamente el abrupto descenso de su ritmo de crecimiento en Brasil y las importantes bajas que él experimentó tanto en Argentina como Chile. Sobre ella influyó también la disminución del producto de la construcción en Colombia, Nicaragua y Panamá. En cambio, éste se expandió muy intensamente en Paraguay, Uruguay, Perú, Venezuela y Bolivia.

Aún más desfavorable fue el resultado de la minería. Su producto disminuyó más de 5^o/o en el conjunto de la región y se redujo en diez de los 16 países para los cuales se dispone de datos. Las bajas de la minería fueron especialmente marcadas en Perú y Chile (que redujeron su producción de cobre a raíz de la caída del precio del metal en los mercados internacionales) y en Venezuela, Bolivia y Ecuador (que disminuyeron su producción de petróleo por segundo año consecutivo).

Durante 1975 se redujo también el ritmo de crecimiento del sector agropecuario. Su producto

se incrementó sólo 2^o/o, tasa mucho menor que la de más de 5^o/o alcanzada en 1974, e inferior también a la del aumento de la población. Con todo, la agricultura fue en 1975 la actividad que se expandió con mayor rapidez entre los sectores que producen bienes.

La reducción del ritmo de crecimiento fue asimismo marcada, aunque menos intensa, en los sectores que generan servicios básicos. Su producto subió 5^o/o en 1975, esto es, a un ritmo bastante más bajo que el de cerca de 8^o/o anual registrado durante el período 1971-1974. Las causas principales de este aumento más pausado de la producción de servicios básicos fueron, una vez más, las bajas que en términos absolutos ella acusó en Chile y Argentina, y el ritmo de crecimiento mucho menor que alcanzó en Brasil. En cambio, los sectores de servicios básicos se expandieron fuertemente en los países exportadores de petróleo y en Paraguay.

El resto de los servicios mostró una evolución muy parecida. Su tasa de crecimiento en 1975 equivalió a menos de la mitad de la lograda en los cuatro años precedentes y sólo se mantuvo al alto nivel alcanzado en 1974 en los países petroleros y Paraguay. Ella declinó, en cambio, pronunciadamente en Argentina, Brasil y, sobre todo, en Chile. (Véase nuevamente el cuadro 6).

IV. EL SECTOR EXTERNO

1. *El comercio exterior*

a) *Tendencias generales*

En 1975 se interrumpió la prolongada y vigorosa expansión que el comercio exterior de América Latina venía experimentando desde mediados del decenio anterior. Ese proceso, caracterizado por el alza intensa y sostenida del ritmo de crecimiento del valor de las exportaciones e importaciones, culminó en 1974, año en el cual el valor de las exportaciones aumentó 70^o/o, el de las importaciones subió 63^o/o y el volumen de estas últimas se elevó en más de un quinto.⁸

En cambio, durante 1975 descendieron fuertemente el valor, cuántum y poder de compra de las

exportaciones, disminuyó el volumen físico de las importaciones y se deterioró agudamente la relación de precios del intercambio. (Véanse los cuadros 7 y 8).

Con todo, el retroceso de 1975 no logró anular completamente el avance registrado durante el bienio anterior. Así, el poder de compra de las exportaciones de América Latina fue 23^o/o más alto en 1975 que en 1972, año que precedió al alza del petróleo y al auge de los precios de numerosos productos básicos. Entre 1972 y 1975, el aumento del volumen de las importaciones fue aún mayor (30^o/o) y ocurrió tanto en los países exportadores de petróleo como en los demás de la región.

El empeoramiento de la relación de precios del intercambio ocurrido en 1975 no alcanzó tampoco a compensar por completo las ganancias de los cuatro años anteriores. Así, para América Latina en su conjunto, el índice de la relación de precios del intercambio fue 22^o/o más alto en 1975 que en el decenio de 1960.

Dicha ganancia estuvo, empero, muy desigual-

⁸Las expresiones "exportaciones" e "importaciones" se utilizan en esta sección como sinónimas de "exportaciones de bienes" e "importaciones de bienes", respectivamente. En el resto del *Estudio*, ellas se refieren, en cambio, a las exportaciones e importaciones de bienes y servicios.

Cuadro 7

AMERICA LATINA: VARIACION DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	Exportaciones			Importaciones			Poder de compra de las exportaciones
	Valor	Quántum	Valor unitario	Valor	Quántum	Valor unitario	
<i>América Latina</i>							
1961-1965	5.4	5.4	-	3.1	1.0	2.1	3.0
1966-1970	6.2	3.6	2.5	9.5	8.1	1.3	4.9
1971-1972	10.7	3.1	7.4	12.0	6.9	5.7	5.1
1973	42.4	8.0	31.9	27.6	10.9	16.6	22.3
1974	70.6	0.6	69.6	62.6	20.6	41.1	26.6
1975 ^a	-11.2	-4.4	-7.2	7.0	-2.7	10.2	-20.2
<i>Países exportadores de petróleo</i>							
1961-1965	2.4	5.2	-2.7	5.4	2.2	3.1	-0.9
1966-1970	2.9	2.9	0.1	5.6	4.2	1.4	0.9
1971-1972	15.2	-2.0	17.6	14.6	8.5	5.7	9.5
1973	46.7	6.0	38.4	14.5	-0.7	15.2	30.7
1974	164.4	-7.9	187.2	64.9	16.2	41.9	106.9
1975 ^a	-24.4	-20.3	-5.1	24.2	12.3	10.6	-35.1
<i>Países no exportadores de petróleo</i>							
1961-1965	6.9	5.5	1.3	2.5	0.7	1.8	4.6
1966-1970	7.4	3.9	3.4	10.6	9.2	1.3	6.1
1971-1972	9.2	4.7	4.3	12.6	6.6	5.6	3.9
1973	40.9	8.6	29.7	32.9	13.7	16.9	19.8
1974	34.7	3.0	30.7	71.3	21.5	41.0	0.1
1975 ^a	-1.3	-0.3	-1.0	3.7	-5.8	10.1	-10.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Cifras preliminares.

mente distribuida y reflejó fundamentalmente el espectacular mejoramiento logrado en 1974 por los países exportadores de petróleo. En efecto, a pesar de que durante 1975 el índice de la relación de precios del intercambio de esos países sufrió una merma de algo más de 14%, en ese año dobló aún con amplitud el nivel medio de los años sesenta.

Tal situación contrastó con la de los países no

exportadores de petróleo, en los cuales la relación de precios del intercambio, luego de avanzar sostenidamente entre la primera mitad del decenio de 1960 y 1973, experimentó una caída de 70% en 1974 y un deterioro aún mayor en 1975. A raíz de ello, el índice de la relación de precios del intercambio descendió en 1975 a la cifra registrada en el período 1961-1965. (Véase de nuevo el cuadro 8).

Cuadro 8

AMERICA LATINA: RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO
(Indices: 1961-1965 = 100 y tasas anuales de variación)

	América Latina		Países exportadores de petróleo		Países no exportadores de petróleo	
	Indice	Variación	Indice	Variación	Indice	Variación
1966-1970	98,1	- 1.9	83.1	- 16.9	104.6	4.6
1971-1972	103.2	5.2	96.5	16.1	106.4	1.7
1973	119.3	15.6	119.0	23.3	120.8	13.5
1974	143.4	20.2	240.9	102.4	112.1	- 7.2
1975 ^a	120.8	- 15.8	206.6	- 14.2	100.8	- 10.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Estimaciones preliminares.

Cuadro 9

AMERICA LATINA: VARIACION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	Valor			Cantidad			Valor unitario			Poder de compra de las exportaciones		
	1973	1974	1975 ^a	1973	1974	1975 ^a	1973	1974	1975 ^a	1973	1974	1975 ^a
<i>América Latina</i>	42.4	70.6	11.2	8.0	0.6	-4.4	31.9	69.6	-7.1	22.3	26.6	-20.2
<i>Países exportadores de petróleo</i>	46.7	164.4	-24.4	6.0	-7.9	-20.3	38.4	187.2	-5.1	30.7	106.9	-35.1
Bolivia	32.8	106.7	-19.5	4.7	2.5	-13.3	26.9	101.6	-7.2	16.2	61.2	-95.9
Ecuador	77.9	106.5	-13.2	42.0	-7.4	-3.7	25.3	123.0	-9.9	52.6	60.4	-24.0
Trinidad y Tabago	20.9	187.3	-15.3	-7.4	-3.7	-23.0	30.6	198.5	10.0	17.4	33.8	-21.7
Venezuela	48.8	170.2	-26.7	3.8	-9.8	-23.9	43.3	199.5	-3.7	31.9	125.8	-37.5
<i>Países no exportadores de petróleo</i>	40.9	34.7	-1.3	8.6	3.0	-0.3	29.7	30.7	-0.9	19.8	0.1	-10.1
Argentina	68.5	21.8	-24.7	5.2	20.9	-20.6	41.5	24.5	-5.2	45.0	-2.0	-31.6
Barbados	27.5	48.0	21.4	11.5	-16.4	-12.6	14.4	77.1	39.0	3.5	-1.3	0.8
Brasil	54.6	28.8	10.3	19.5	-1.0	9.2	29.4	30.0	1.0	33.3	-12.0	3.9
Colombia	28.9	31.1	2.4	1.3	9.5	9.9	27.3	19.7	-6.8	12.6	4.1	-6.6
Costa Rica	23.7	27.8	11.6	2.9	3.5	-1.5	20.3	23.5	13.3	6.0	-5.3	1.7
Chile	47.2	69.2	-28.2	3.8	20.9	-1.2	41.8	40.0	-27.3	17.2	26.1	-31.9
El Salvador	18.9	31.4	11.0	-4.1	13.9	0.2	24.0	15.4	10.7	5.4	1.9	0.5
Guatemala	31.6	33.0	10.1	6.6	7.6	4.6	23.4	23.6	5.2	15.1	-2.6	-2.7
Guyana	-5.5	99.0	30.3	-7.0	19.4	-15.5	1.6	66.7	54.3	-13.7	37.4	7.8
Haití	19.4	39.9	-3.4	1.6	4.4	-16.7	17.4	34.3	15.9	0.5	-10.4	-9.1
Honduras	23.6	14.9	-5.2	1.3	-0.2	-0.2	22.0	15.1	-3.3	8.3	-10.1	-14.6
Jamaica	4.1	65.7	-2.9	7.1	17.7	-14.6	-2.8	40.7	13.7	-5.2	10.0	-11.3
México	28.6	42.3	0.1	10.8	-	-3.2	16.1	42.3	3.3	10.4	7.0	-9.9
Nicaragua	11.9	36.9	-2.5	-1.0	8.6	3.1	13.0	26.1	-5.5	12.9	-6.1	-15.2
Panamá	10.7	52.6	31.2	0.8	8.7	19.5	9.9	40.3	9.8	1.6	-2.7	6.2
Paraguay	49.8	35.7	4.0	4.0	4.3	6.1	44.1	30.1	-2.0	27.1	5.7	-10.6
Perú	17.9	41.1	-12.3	-17.5	-3.8	-7.8	43.0	46.7	-4.9	4.9	10.2	-19.6
República Dominicana	27.5	43.7	44.7	4.7	-7.5	-13.3	21.8	55.3	66.8	8.8	12.6	27.3
Uruguay	35.4	16.4	1.0	-5.6	7.3	27.7	43.4	8.5	-20.9	22.8	-28.3	-5.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Cifras preliminares.

b) *Las exportaciones*

Como ya se observó, las exportaciones de América Latina crecieron sostenida e intensamente a partir de mediados del decenio de 1960. Tal tendencia derivó, en esencia, del continuo y fuerte aumento de sus precios. Gracias a éste, los valores exportados se ampliaron a un ritmo cada vez más intenso, a pesar de que, simultáneamente, declinó la tasa de crecimiento del volumen de las exportaciones.

Esa divergencia se acentuó notoriamente en 1974, cuando la triplicación del precio del petróleo y las fuertes alzas experimentadas por las cotizaciones internacionales del azúcar, cacao, cobre, zinc y otros productos básicos condujeron a un incremento sin precedentes de más de 700/o en el ingreso procedente de las exportaciones, a pesar del estancamiento de su volumen físico. (Véase otra vez el cuadro 7).

Para el conjunto de América Latina, la trayectoria ascendente del valor de las exportaciones se invirtió violentamente en 1975. Después de haberse más que doblado en el bienio 1973-1974, ese valor disminuyó 110/o en 1975, como resultado de una baja de más de 40/o del volumen de las exportaciones y de una reducción de 70/o en su valor unitario.

Sin embargo, la mayor parte de la caída del valor de las exportaciones se concentró en relativamente pocos países: los cuatro exportadores de petróleo, Argentina, Chile y Perú. En términos absolutos, el descenso de las ventas externas de los países petroleros equivalió a 930/o de la reducción de las exportaciones totales de la región y la sola merma de 4 060 millones de dólares de las exportaciones de Venezuela fue 700/o mayor que la baja combinada de 2 400 millones de dólares que sufrieron los otros diez países en los cuales disminuyó el valor de las exportaciones. (Véase el cuadro 9 y más adelante el cuadro 11).

En los países petroleros —exceptuado Ecuador— la reducción del valor de las exportaciones se debió principalmente a los descensos del cuántum. Estos, a su vez, reflejaron, de una parte, su política tendiente a restringir las ventas de crudo a fin de mantener los precios fijados por la OPEP y, de otra, la disminución de la demanda de petróleo en los países centrales ocasionada principalmente por la contracción de la actividad económica, el alza de los precios absolutos y relativos de los derivados del petróleo y, en menor medida, por un invierno benigno en el hemisferio norte.

Entre los demás países de la región, la caída del valor de las exportaciones fue importante en Perú

(120/o), muy marcada en Argentina (250/o) y aún más intensa en Chile (280/o). En cada caso, los factores que provocaron la baja fueron distintos. Así la reducción del valor de las ventas argentinas se debió principalmente al descenso de más de 200/o de los volúmenes exportados.⁹ En Chile, por el contrario, el factor más decisivo fue la abrupta declinación de 270/o que sufrió el valor unitario de las exportaciones a causa del fuerte descenso del precio del cobre. Por último, la disminución del valor de las exportaciones peruanas se originó en bajas relativamente similares de su volumen y su valor unitario. (Véase otra vez el cuadro 9).

Los ingresos procedentes de las exportaciones aumentaron, en cambio, fuertemente en tres de los países exportadores de azúcar y bauxita (Barbados, Guyana y la República Dominicana) y en Panamá, y subieron algo más de 100/o en Brasil, Costa Rica, El Salvador y Guatemala.

Entre los países azucareros, el crecimiento de las ventas externas fue especialmente intenso en la República Dominicana, donde el valor de las exportaciones se incrementó por segundo año consecutivo a un ritmo de alrededor de 440/o. A raíz de ello y de la expansión también muy marcada que ese valor experimentó en el período 1971-1973, él más que cuadruplicó en 1975 al de 1970. Al igual que en Barbados y Guyana, esta favorable trayectoria del valor de las exportaciones de la República Dominicana ocurrió a pesar de que al mismo tiempo se redujo apreciablemente su volumen. Tal evolución contrastó con la de los sectores exportadores de Brasil, Colombia y Paraguay, y, sobre todo, Uruguay. En efecto, en esos cuatro países el ritmo de crecimiento del valor de las exportaciones se redujo en forma marcada en 1975, pese a que simultáneamente se aceleró la expansión del cuántum de las exportaciones. (Véase otra vez el cuadro 9).

c) *El poder de compra de las exportaciones*

En 1975 el poder de compra de las exportaciones de América Latina se redujo 200/o. Esta caída quebró su curso ascendente de los diez años anteriores, que alcanzó su máxima expresión en el bienio 1973-1974, cuando el poder adquisitivo de las exportaciones de la región se incrementó casi 550/o. (Véase otra vez el cuadro 7).

⁹Es probable, sin embargo que, en razón de la magnitud de las operaciones no registradas, las cifras oficiales hayan sobrestimado en 1975 la baja tanto del valor como del volumen de las exportaciones argentinas.

En términos relativos, la declinación fue tres veces más intensa en los países exportadores de petróleo que en los demás. Sin embargo, su impacto fue más grave en estos últimos. En efecto, mientras en aquéllos el poder de compra de las exportaciones más que se duplicó en 1974, en los países no exportadores de petróleo él se estancó en ese mismo año. Así, no obstante la fuerte reducción que sufrió el poder adquisitivo de las exportaciones de los países petroleros en 1975, él continuó siendo ese año 175^o/o más alto que en 1972, en tanto que en los demás países de la región el aumento correspondiente fue de sólo 8^o/o.

Para el conjunto de los países no exportadores de petróleo, la reducción del poder de compra de las exportaciones se debió en 1975 exclusivamente al deterioro de 10^o/o de la relación de precios del intercambio, ya que el volumen físico de sus

exportaciones se mantuvo. La caída mucho más acentuada del poder adquisitivo de las exportaciones de los países petroleros tuvo, en cambio, un doble origen: por una parte, la reducción considerable del cuántum de sus exportaciones y, por otra, una baja más aguda de la relación de precios del intercambio. (Véanse nuevamente los cuadros 7 y 8).

d) Las importaciones

El cambio de la tendencia de los años anteriores fue también muy marcado en las importaciones. El ritmo de crecimiento de su valor, que se había venido acelerando sostenidamente desde comienzos del decenio de 1960 y que durante el bienio 1973-1974 fue, en promedio, de 44^o/o, se redujo en 1975 a 7^o/o. Este aumento fue menor que el del valor unitario de las importaciones (10^o/o), que reflejó principalmente los efectos de la infla-

Cuadro 10
AMERICA LATINA: VARIACION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	Valor			Quántum			Valor unitario		
	1973	1974	1975 ^a	1973	1974	1975 ^a	1973	1974	1975 ^a
<i>América Latina</i>	27.6	62.6	7.0	10.9	20.6	-2.7	16.6	41.1	10.2
<i>Países exportadores de petróleo</i>	14.5	64.9	24.2	-0.7	16.2	12.3	15.2	41.9	10.6
Bolivia	20.4	59.2	29.2	3.6	28.1	14.3	16.2	24.3	13.0
Ecuador	54.9	65.2	29.0	38.8	27.3	12.4	11.6	29.7	14.9
Trinidad y Tabago	2.4	134.8	-15.2	-5.1	-0.9	-24.3	8.0	137.0	12.0
Venezuela	12.1	46.2	40.0	-5.1	17.7	20.7	18.1	24.2	16.1
<i>Países no exportadores de petróleo</i>	32.9	71.3	3.7	13.7	21.5	-5.8	16.9	41.0	10.1
Argentina	17.6	59.4	10.2	5.2	20.9	-4.1	11.8	31.9	14.9
Barbados	19.8	22.0	3.3	5.3	-8.0	-7.8	13.7	32.7	11.9
Brasil	46.8	104.0	-3.1	24.0	29.9	-11.1	18.4	57.0	9.0
Colombia	15.7	36.6	-0.1	-2.1	10.4	-10.8	18.2	23.8	12.0
Costa Rica	22.3	52.0	1.2	5.1	11.8	-10.6	16.4	35.9	13.3
Chile	25.1	36.2	-17.3	2.1	2.8	-24.1	22.6	32.5	8.9
El Salvador	36.1	50.1	11.2	19.1	15.4	-0.9	14.3	30.0	12.2
Guatemala	32.8	56.3	15.7	9.5	9.5	2.5	21.2	42.7	12.9
Guyana	23.0	44.5	30.3	8.6	3.2	7.3	13.3	40.0	21.5
Haití	19.2	30.1	11.9	1.8	-13.8	3.4	17.1	51.0	8.0
Honduras	38.0	58.1	-2.6	19.5	23.5	-13.9	15.5	28.1	13.0
Jamaica	8.0	42.6	18.9	-0.6	2.4	5.2	8.7	39.2	13.0
México	40.6	57.9	8.0	20.5	21.4	-1.0	16.7	30.1	9.0
Nicaragua	59.5	65.2	-10.0	34.8	25.3	-21.7	18.4	31.8	15.0
Panamá	12.8	59.8	7.4	-1.8	4.6	-6.6	14.9	52.8	15.0
Paraguay	61.9	49.1	8.6	43.1	11.2	-9.3	13.2	34.1	19.8
Perú	27.4	93.1	24.7	11.2	55.7	11.4	14.6	24.1	12.0
República Dominicana	14.2	59.2	14.9	-3.5	24.5	1.6	18.4	27.9	13.0
Uruguay	39.1	75.7	11.0	29.8	-5.2	3.3	7.2	85.3	7.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Cifras preliminares.

ción en los países industrializados. A raíz de ello, el volumen de las importaciones disminuyó cerca de 30/o. (Véase otra vez el cuadro 7).

Esta reducción compensó, sin embargo, en forma muy parcial la excepcional expansión del cuántum de las importaciones de los años precedentes. Así, el volumen de las importaciones fue casi 30/o mayor en 1975 que en 1972 tanto en los países petroleros como en los demás países de la región, y el ritmo anual medio de crecimiento del cuántum de las importaciones del conjunto de América Latina durante el período 1971-1975 fue 8.20/o. En esta forma, durante ese lapso se mantuvo el intenso aumento del quinquenio anterior y el volumen físico de las importaciones latinoamericanas fue 120/o mayor en 1975 que en 1965.

La baja de 1975 afectó a la mayoría de los países no exportadores de petróleo, cuyo volumen de importaciones se redujo 60/o, luego de haber crecido a un ritmo excepcional de 220/o durante 1974. Entre ellos, las reducciones del cuántum fueron extraordinariamente fuertes en Chile y Nicaragua y muy importantes en Honduras, Brasil, Colombia, Costa Rica y Paraguay. Sin embargo, en todos estos países, excepto Chile, la disminución del volumen físico de las importaciones ocurrida en 1975 siguió a aumentos muy considerables logrados el año anterior. Perú y, en medida menor, Jamaica, fueron, en cambio, los únicos países no exportadores de petróleo en los cuales el cuántum de las importaciones subió en 1975 a un ritmo bastante alto. (Véase el cuadro 10).

El descenso del volumen de las importaciones no afectó, por el contrario, a los países exportadores de petróleo, salvo Trinidad y Tabago.¹⁰ Entre ellos, Venezuela incrementó sus importaciones físicas a una tasa aún mayor que la ya muy alta de 1974, y Bolivia y Ecuador las continuaron aumentando a un ritmo que, si bien fue inferior al extraordinario de 270/o observado en 1974, siguió siendo muy elevado.

2. El balance de pagos

a) El balance comercial y en cuenta corriente

En 1975, para el conjunto de los países de América Latina, el saldo registrado por el comercio

¹⁰ En este país la reducción de las importaciones se debió únicamente al descenso de las importaciones de petróleo crudo. El valor del resto de las importaciones se incrementó, en cambio, 440/o. Para mayores detalles, véase la nota sobre Trinidad y Tabago en la Tercera Parte de este Estudio.

de exportaciones e importaciones de bienes fue negativo en cerca de 2 900 millones de dólares, lo que contrastó vivamente con los valores positivos de 4 850 millones y de aproximadamente 2 800 millones observados en 1974 y 1973, respectivamente. Mientras entre 1974 y 1975 el saldo negativo de los países no exportadores de petróleo aumentó de 7 450 millones a más de 8 900 millones, los países exportadores de petróleo vieron disminuido su excedente en el comercio de bienes de 12 300 a alrededor de 6 000 millones.

Por otra parte, el saldo negativo de la cuenta de servicios netos no procedentes de factores del conjunto de América Latina aumentó en más de 400 millones de dólares, de los cuales alrededor de 350 millones correspondieron a los países no exportadores de petróleo. En años recientes la participación relativa del desequilibrio en la cuenta de este tipo de servicios ha aumentado notoriamente, lo que pone en evidencia la significación que han ido adquiriendo los desembolsos netos que efectúan los países de la región en materia de fletes, seguros y turismo. Así, como ilustración, puede señalarse que la proporción de las exportaciones de bienes que representa este déficit se elevó de 5.40/o en 1973 a casi 80/o. Además sólo cuatro economías latinoamericanas registran superávit persistentes en la cuenta de servicios no procedentes de factores; se trata de Barbados, México y Trinidad y Tabago —países en los cuales el turismo genera ingresos netos de importancia— y de Panamá, que obtiene un ingreso excepcional por la venta de servicios vinculados a las actividades del Canal.

Como resultado de las tendencias comentadas en el intercambio de bienes y de servicios, el saldo del balance comercial, que era positivo en 2 200 millones de dólares en 1974, pasó a ser negativo en cerca de 6 000 millones en 1975. De ese cambio de posición de más de 8 000 millones, alrededor de 6 000 millones correspondieron a los países exportadores de petróleo, en tanto que el resto se originó en las economías no petroleras. (Véase el cuadro 11).

En los países no exportadores de petróleo, el total de pagos netos de utilidades e intereses aumentó 370/o, de 4 150 millones de dólares en 1974 a 5 700 millones en 1975. (Véase el cuadro 12). Las remesas de utilidades al exterior subieron de 1 850 a 2 200 millones (190/o), no obstante que el valor de las exportaciones de bienes —variable vinculada conceptualmente a su evolución— disminuyó ligeramente entre los dos años considerados.

Cuadro 11
AMERICA LATINA: BALANCE COMERCIAL
(Millones de dólares)

	<i>Exportaciones de bienes (fob)</i>			<i>Importaciones de bienes (fob)</i>			<i>Saldo de balance de bienes</i>			<i>Servicios netos no procedentes de factores</i>			<i>Saldo del balance comercial</i>		
	1973	1974	1975 ^a	1973	1974	1975 ^a	1973	1974	1975 ^a	1973	1974	1975 ^a	1973	1974	1975 ^a
<i>América Latina</i>	25 985	44 336	39 349	23 207	39 484	42 238	2 778	4 852	-2 889	-1 399	-2 636	-3 054	1 379	2 216	-5 593
<i>Países exportadores de petróleo</i>															
Bolivia	7 193	19 020	14 380	4 072	6 715	8 342	3 121	12 305	6 038	-514	-901	-948	2 607	11 404	5 090
Ecuador	270	558	449	236	375	485	34	183	-36	-47	-89	-125	-13	94	-161
Trinidad y Tabago	575	1 187	1 030	493	813	1 050	82	374	-20	-97	-182	-147	-15	192	-167
Venezuela	720	2 068	1 751	719	1 686	1 429	1	382	322	68	49	54	70	431	376
	5 628	15 207	11 150	2 626	3 841	5 378	3 002	11 366	5 772	-437	-679	-730	2 564	10 687	5 042
<i>Países no exportadores de petróleo</i>															
Argentina	18 792	25 316	24 969	19 135	32 769	33 896	-343	-7 453	-8 927	-886	-1 735	-2 106	-1 229	-9 188	-11 033
Brasil	3 271	3 985	3 000	1 981	3 159	3 480	1 290	826	-480	-190	-339	-410	1 100	487	-890
Colombia	47	70	85	153	187	193	-106	-117	-108	52	61	61	-54	-56	-47
Costa Rica	6 093	7 846	8 655	6 154	12 553	12 169	-61	-4 707	-3 514	-1 012	-1 428	-1 604	-1 073	-6 135	-5 118
Chile	1 263	1 655	1 694	982	1 342	1 340	281	313	354	-155	-207	-200	125	106	154
El Salvador	345	441	492	412	626	634	-67	-185	-142	-14	-32	-43	-81	-217	-185
Guatemala	1 262	2 136	1 533	1 363	1 856	1 535	-101	280	-2	-281	-374	-326	-381	-94	-328
Haití	359	471	523	340	510	567	19	-39	-44	-63	-83	-72	-44	-122	-116
Honduras	442	588	647	391	612	708	51	-24	-61	-40	-54	-51	11	-78	-112
Jamaica	136	270	352	159	230	300	-23	40	52	-27	-26	-42	-51	14	10
México	51	71	69	72	94	105	-21	-23	-36	-10	-15	-14	-31	-38	-50
Nicaragua	259	297	282	244	385	375	15	-88	-93	-25	-39	-30	-10	-127	-123
Panamá	393	652	633	571	814	968	-178	-162	-335	37	18	-9	-141	-144	-344
Paraguay	2 419	3 443	3 445	3 691	5 826	6 290	-1 272	-2 383	-2 845	857	971	808	-415	-1 412	-2 037
Perú	278	380	371	327	540	486	-49	-160	-115	1	-55	-48	-48	-215	-163
República Dominicana	162	247	324	461	736	791	-299	-489	-467	232	318	357	-67	-171	-110
Uruguay	128	174	181	127	190	206	1	-16	-25	-12	-11	-13	-11	-27	-38
	1 114	1 572	1 378	1 035	1 999	2 491	79	-427	-1 113	-129	-233	-263	-50	-660	-1 376
	443	637	921	423	673	773	20	-36	148	-72	-151	-151	-52	-187	-3
	328	381	385	249	437	485	79	-56	-100	-36	-56	-57	43	-112	-157

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Cifras preliminares.

Por su parte, el pago de intereses subió de 2 300 millones en 1974 a cerca de 3 500 millones en 1975 (más de 50%), reflejando el rápido crecimiento que ha venido experimentando la deuda externa de este grupo de países y, asimismo, el endurecimiento progresivo de las condiciones medias en que esa deuda está contratada. En efecto, ha venido disminuyendo persistentemente la participación relativa de la asistencia oficial para el desarrollo que recibe América Latina y, paralelamente, ha ido desapareciendo el elemento de concesionalidad incorporado en los préstamos externos utilizados por la región. Como es lógico, entonces, ha aumentado rápidamente la importancia de la contratación de empréstitos de mercado, de fuentes privadas, a costos más altos y plazos de vencimiento más cortos que aquellos de la asistencia oficial.¹¹

Para los países no exportadores de petróleo la variación de más de 1 500 millones en el total de pagos netos de utilidades e intereses emanó, en sus tres cuartas partes, del curso de este rubro en Brasil y México; el incremento de 83% observado en el primer país fue particularmente intenso. Otros países no petroleros (Argentina, Colombia, Chile, El Salvador, Guatemala, Honduras, Panamá y Uruguay) también anotaron aumentos de consideración. (Véase otra vez el cuadro 12).

En los países petroleros los pagos netos de utilidades e intereses disminuyeron a menos de la mitad, de 4 860 millones de dólares en 1974 a 2 220 millones en 1975. Esa fuerte baja relativa superó a la del valor de las exportaciones de bienes, que fue de 24% y respondió enteramente al descenso de las remesas de utilidades, particularmente de Venezuela. Además, a partir de 1974, este grupo de países —por influjo de lo ocurrido en Venezuela— registró un ingreso neto por concepto de intereses percibidos, que ascendió a algo más de 400 millones de dólares en 1975.

Considerando en conjunto la situación de América Latina, en 1975 los egresos netos de utilidades e intereses disminuyeron 12%, lo que se debió, como ya se dijo, a lo ocurrido en los países exportadores de petróleo. Ello no obstante, el monto desembolsado en 1975 equivalió a una quinta parte del valor de las exportaciones de bienes.

En suma, la trayectoria de los diferentes rubros de la cuenta corriente —y esencialmente del comercio de bienes— hizo que en la región su saldo negativo se elevara de 6 600 millones de dólares en

1974 a 13 600 millones en 1975. En otras palabras, las necesidades latinoamericanas de recepción de ahorro externo más que se duplicaron en el corto lapso de un año.

De un lado, para los países no exportadores de petróleo el déficit en cuenta corriente pasó de 13 000 millones de dólares en 1974 a cerca de 16 400 millones en 1975. Los incrementos relativos mayores en los saldos negativos se observaron en Argentina, Chile, Guatemala, Jamaica, México, Perú y Uruguay, en tanto que en otras economías de este grupo las variaciones de un año a otro tendieron a ser menos importantes.

De otro lado, las economías petroleras, que en 1974 habían generado en conjunto un superávit corriente de 6 400 millones de dólares, lo disminuyeron a 2 750 millones en 1975. Mientras Venezuela redujo el suyo de 6 200 a 3 100 millones, Bolivia y Ecuador volvieron a mostrar déficit corrientes, después de haber registrado superávit en 1974.

b) *La cuenta de capital*

En 1975, la afluencia neta de capitales extranjeros a la región ascendió a cerca de 14 000 millones de dólares, monto un poco superior a su déficit en cuenta corriente.¹² Ello llevó a generar un reducido superávit global del balance de pagos que no alcanzó a 300 millones, frente a uno de alrededor de 3 800 millones en 1974.

Los países no petroleros recibieron un ingreso neto de capitales autónomos que superó los 14 000 millones de dólares. Esa cifra fue 15% mayor que la registrada en 1974, pero resultó insuficiente para satisfacer las necesidades de financiamiento externo de estos países, dada la magnitud de su déficit en cuenta corriente en 1975.

Brasil y México absorbieron el 70% de las entradas de capital de este grupo de economías; ese coeficiente se eleva a cerca del 85% si se consideran además las entradas de capital a Argentina, Jamaica y Perú. No obstante, interesa destacar que en 1975, a diferencia de lo ocurrido en 1973, todos los países no petroleros necesitaron una

¹¹ Véase CEPAL, *Temas de la UNCTAD IV*, E/CEPAL/L.133, 19 de abril de 1976, pp. 48 a 78.

¹² Es decir, América Latina —particularmente las economías no petroleras— aumentó su deuda neta externa total (incluidas las inversiones extranjeras, pero excluidos los préstamos compensatorios y a menos de un año plazo) en 10 400 millones de dólares en 1974 y casi 14 000 millones en 1975. Desafortunadamente, no se dispone de antecedentes para esos años sobre composición de los ingresos de capitales y de las amortizaciones, lo que habría permitido ampliar el análisis.

Cuadro 12
AMERICA LATINA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	Saldo del balance comercial			Pagos netos de utilidades e intereses			Saldo en cuenta corriente ^b			Movimiento de capitales			Saldo del balance de pagos antes de la compensación		
	1973	1974	1975 ^a	1973	1974	1975 ^a	1973	1974	1975 ^a	1973	1974	1975 ^a	1973	1974	1975 ^a
<i>América Latina</i>	1 379	2 216	-5 943	-5 160	-9 017	-7 899	-3 564	-6 607	-13 626	7 430	10 376	13 891	3 866	3 769	265
<i>Países exportadores de petróleo</i>	2 607	11 404	5 090	-1 794	-4 862	-2 215	727	6 422	2 752	-31	-1 774	-171	696	4 648	2 581
Bolivia	-13	94	-161	-23	-33	-44	-31	66	-199	22	58	144	-10	124	-55
Ecuador	-15	192	-167	-99	-183	-96	-97	16	-255	198	98	191	101	114	-64
Trinidad y Tabago	71	431	376	-87	-317	-267	-19	112	107	13	222	246	-7	334	353
Venezuela	2 564	10 687	5 042	-1 584	-4 329	-1 808	875	6 228	3 099	-263	-2 152	-752	612	4 076	2 347
<i>Países no exportadores de petróleo</i>	-1 229	-9 188	-11 033	-3 366	-4 155	-5 684	-4 292	-13 029	-16 378	7 461	12 150	14 062	3 169	-879	-2 316
Argentina	1 110	487	-890	-395	-335	-430	780	151	-1 320	-43	-119	529	665	32	-791
Barbados	-54	-56	-47	-8	-8	-9	-56	-58	-49	62	64	51	5	6	2
Brasil	-1 073	-6 135	-5 118	-812	-993	-1 820	-1 862	-7 127	-6 923	4 255	6 248	5 828	2 393	-879	-1 095
Colombia	125	106	154	-215	-193	-239	-77	-78	-79	223	-30	153	146	-108	74
Costa Rica	-81	-217	-185	-38	-41	-44	-112	-251	-219	128	206	194	16	-45	-25
Chile	-381	-94	-328	-155	-206	-324	-536	-296	-642	110	156	381	-427	-140	-261
El Salvador	-44	-122	-116	-13	-21	-34	-45	-127	-131	42	81	157	-4	-46	26
Guatemala	11	-78	-112	-46	-47	-61	9	-72	-107	76	63	212	85	-9	105
Guyana	-51	14	10	-12	-19	-21	-63	-8	-13	37	54	98	-26	46	85
Haití	-31	-38	-50	-5	-6	-7	-25	-31	-36	24	22	28	-1	-9	-8
Honduras	-10	-127	-123	-33	-13	-38	-39	-126	-146	44	108	198	5	-18	52
Jamaica	-141	-144	-344	-134	-165	-159	-241	-275	-467	211	338	406	-30	63	-61
México	-415	-1 412	-2 037	-1 137	-1 619	-1 921	-1 489	-2 934	-3 888	1 630	2 964	4 053	-141	30	165
Nicaragua	-48	-215	-163	-46	-57	-62	-54	-256	-212	79	232	200	25	-24	-12
Panamá	-67	-171	-110	-43	-91	-137	-118	-269	-253	118	250	240	-	-19	-13
Paraguay	-11	-27	-38	-10	-11	-20	-20	-38	-50	41	67	78	21	29	28
Perú	-50	-660	-1 376	-163	-193	-203	-207	-852	-1 568	315	1 110	1 025	107	258	-543
República Dominicana	-52	-187	-3	-77	-90	-109	-80	-228	-63	101	234	93	21	6	30
Uruguay	43	-112	-157	-25	-43	-55	18	-154	-212	9	102	138	27	-52	-74

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye movimiento neto de donaciones privadas.

corriente significativa de capitales autónomos para financiar su balance de pagos. Como mínimo, esa corriente fue de 100/o de las exportaciones de bienes y en algunos casos extremos ascendió a una proporción superior al 600/o de ellas (Barbados, Brasil, Honduras, Jamaica, México, Panamá y Perú). En promedio, para el conjunto de las diecinueve economías no petroleras de la región la relación entre los totales de ingresos de capitales y de exportaciones de bienes aumentó de 400/o en 1973 a 480/o en 1974 y a 560/o en 1975. (Véanse de nuevo los cuadros 11 y 12).

En 1975, dados los déficit en cuenta corriente y las entradas netas de capitales, los países no petroleros tuvieron un déficit global en el balance de pagos de 2 300 millones de dólares, valor que casi triplicó el saldo negativo observado en el año anterior y que contrastó notoriamente con el superávit cercano a los 3 200 millones de 1973. En 1975 nueve países de este grupo lograron superávit —en general reducidos— en sus cuentas externas; los otros diez registraron déficit. Los mayores saldos negativos, en comparación con los niveles exportados, correspondieron a Argentina, Brasil, Chile, Perú y Uruguay.

A pesar de que algunos países no petroleros tuvieron un ingreso neto de capitales compensatorios relativamente importante, sus reservas internacionales disminuyeron en un monto parecido al déficit del balance de pagos. Así, ellas bajaron de alrededor de 10 700 millones de dólares a fines de 1974 a unos 8 600 millones al término de 1975. (Véase el cuadro 13.) Entre 1973 y 1975 la razón existente entre reservas e importaciones de bienes decreció abruptamente de 600/o a 250/o.

La evolución de las reservas internacionales derivó fundamentalmente de la baja de ellas en Argentina, Brasil y Perú y, en menor medida, en Jamaica, Uruguay y Haití, todos ellos países deficitarios en sus balances de pagos. Sin embargo, hubo otros casos de economías no petroleras con saldos negativos en los balances de pagos que no experimentaron pérdidas de reservas. En esa situación estuvieron Costa Rica, Chile, Nicaragua y Panamá.

Por su parte, los países exportadores de petróleo anotaron una salida neta de capitales de 170 millones de dólares, cifra equivalente a una décima parte de la de 1974. Venezuela transfirió al exterior 750 millones de dólares, en tanto que los otros tres países incluidos en el grupo tuvieron ingresos netos de capitales autónomos por un total de 580 millones.

Esa menor salida de capitales permitió alguna

compensación de la fuerte merma del superávit en cuenta corriente. Entre 1974 y 1975 el superávit global del balance de pagos de los países exportadores de petróleo se redujo de 4 650 millones de dólares a 2 580 millones. No obstante, cabe agregar que Venezuela y Trinidad y Tabago registraron superávit, mientras que Bolivia y Ecuador exhibieron déficit.

Entre fines de 1974 y de 1975, las reservas internacionales de las economías petroleras aumentaron 350/o (de 7 450 millones de dólares a 10 050 millones) como reflejo del superávit en el balance de pagos de ese grupo de países en 1975. Venezuela y Trinidad y Tabago incrementaron sus reservas, en tanto que Bolivia y Ecuador las disminuyeron.

Al término de 1975, las reservas internacionales de los países petroleros constituían el 540/o del total correspondiente a América Latina, lo que contrasta con el valor inferior a 200/o que ese coeficiente registró en 1973. Por su parte, las reservas de Venezuela consideradas individualmente fueron en 1975 algo superiores a las poseídas conjuntamente por los 19 países no petroleros. (Véase nuevamente el cuadro 13).

3. El comercio intralatinoamericano

En 1975 el intercambio regional aumentó algo más de 30/o, ritmo sustancialmente inferior al de cualquiera de los cinco años precedentes. (Véase el cuadro 14.) Sin embargo, esta expansión del comercio intralatinoamericano contrastó con el fuerte descenso de cerca de 140/o que experimentaron las exportaciones de la región hacia el resto del mundo. A raíz de ello, la participación de las exportaciones hacia América Latina en las exportaciones totales de la región continuó aumentando y alcanzó en 1975 un valor cercano al 150/o. (Véase el cuadro 15.)

Durante 1975 continuó acentuándose, asimismo, la disparidad en la evolución del comercio de los principales grupos de integración latinoamericana. En tanto que el intercambio entre los países del Mercado Común Centroamericano (MCCA) disminuyó poco más de 10/o y el de los países de la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (ALALC) no pertenecientes al Grupo Andino se redujo en una proporción similar, el comercio recíproco de los países que forman esta última agrupación se incrementó más de 400/o. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

Estas trayectorias diferentes determinaron, a su vez, cambios significativos en la importancia rela-

Cuadro 13

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES
(Millones de dólares)

	1973	1974	1975	Tasas anuales de crecimiento		
				1973	1974	1975
<i>América Latina</i>	14 236	18 185	18 680	46.6	27.7	2.7
<i>Países exportadores de petróleo</i>	2 772	7 447	10 054	39.1	168.6	35.0
Bolivia	72	194	156	20.9	168.3	- 19.4
Ecuador	241	350	286	68.1	45.1	- 18.4
Trinidad y Tabago	47	390	751	- 19.2	730.4	92.4
Venezuela	2 412	6 513	8 861	39.3	170.0	36.1
<i>Países no exportadores de petróleo</i>	11 464	10 738	8 626	48.5	- 6.3	- 19.7
Argentina	1 318	1 315	452	183.4	- 0.2	- 63.6
Barbados	32	39	40	14.3	21.9	2.6
Brasil	6 415	5 272	4 013	53.4	- 17.8	- 23.9
Colombia	534	449	523	64.3	- 15.9	16.5
Costa Rica	51	45	51	18.9	- 12.4	14.8
Chile	180	102	109	21.1	- 43.3	7.1
El Salvador	62	98	127	- 25.0	59.2	29.0
Guatemala	212	202	304	57.2	- 4.5	50.4
Guyana	14	60	138	- 62.0	326.4	132.4
Haití	17	20	11 ^a	- 5.0	15.8	- 44.4
Honduras	42	44	97	18.7	6.3	118.5
Jamaica	127	190	126	- 20.2	49.5	- 34.0
México	1 355	1 395	1 533	16.4	3.0	9.9
Nicaragua	117	105	122	45.3	- 9.9	16.2
Panamá	43	39	39 ^a	- 2.7	- 7.7	-
Paraguay	57	87	115	81.4	52.7	31.9
Perú	568	968	544 ^b	17.5	70.3	- 43.9
República Dominicana	88	91	116	50.0	3.3	27.9
Uruguay	232	217	166	17.2	- 6.5	- 23.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, mayo de 1976.

^a Estimación.

^b Noviembre.

tiva de las distintas agrupaciones en el comercio intralatinoamericano total. Así, la participación en éste del MCCA disminuyó persistentemente desde casi un sexto en 1970 a menos de un décimo en 1975. En cambio, en ese lapso, el Grupo Andino duplicó su participación. En 1970, ésta representaba sólo poco más de 70/o de todo el comercio intrarregional, proporción equivalente a menos de la mitad del comercio intracentroamericano; cinco años más tarde, la importancia relativa del comercio del Grupo Andino había subido a más de 140/o y excedía en 500/o a la del MCCA. Esta tendencia ascendente contrastó con la de los países

de la ALALC no pertenecientes al Grupo Andino, cuya importancia relativa en el intercambio intrarregional disminuyó de casi dos tercios en 1970 a 600/o en 1975. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

Con todo, como puede verse en el cuadro 15, la significación del mercado latinoamericano se incrementó entre esos años para los once países de la ALALC, excepto Paraguay y Venezuela. En 1970 la participación de las exportaciones a América Latina en las exportaciones totales excedía de 130/o sólo en Argentina y Paraguay; en cambio, en 1975 dicha proporción era sobrepasada en todos

Cuadro 14

AMERICA LATINA: VALOR, ESTRUCTURA Y CRECIMIENTO DEL COMERCIO
INTRALATINOAMERICANO SEGUN GRUPOS DE INTEGRACION
(Valores cif de importación de bienes)

	1970	1971	1972	1973	1974 ^a	1975 ^b
<i>Valor</i> (Millones de dólares)						
ALALC	1 348	1 458	1 646	2 344	3 865	4 060
Grupo Andino	134	159	164	296 ^c	554 ^c	784 ^c
Resto	1 214	1 299	1 478	2 048	3 311	3 276
MCCA	299	277	306	388	526	519
<i>Total^d</i>	<i>1 853</i>	<i>2 000</i>	<i>2 275</i>	<i>3 192</i>	<i>5 280</i>	<i>5 452</i>
<i>Estructura</i> (Porcentajes)						
ALALC	72.8	72.9	72.4	73.4	73.1	74.3
Grupo Andino	7.2	8.0	7.2	9.3	10.5	14.3
Resto	65.6	64.9	65.2	64.1	62.6	60.0
MCCA	16.1	13.8	13.4	12.1	9.9	9.5
<i>Total^d</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>
<i>Crecimiento</i> (Tasas anuales de crecimiento)						
ALALC	3.3	8.2	12.9	42.4	64.9	5.0
Grupo Andino	36.7	19.0	3.2	80.1	87.2	41.4
Resto	0.5	7.0	14.0	38.2	61.7	- 1.1
MCCA	20.1	- 7.5	10.5	26.9	35.5	- 1.2
<i>Total^d</i>	<i>6.1</i>	<i>8.0</i>	<i>13.7</i>	<i>40.3</i>	<i>65.4</i>	<i>3.2</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras provisionales.

^b Estimación.

^c Incluye Venezuela.

^d El total intrarregional incluye, además de los países que integran las agrupaciones subregionales considerados en el comercio entre éstas, Panamá y la República Dominicana. No se dispuso de datos referentes a Cuba y Haití, y no se consideran los países de la CARIFTA.

los países de la ALALC con la sola excepción de Venezuela. Es más, en siete de esos once países el mercado latinoamericano absorbió en 1975 alrededor de una cuarta parte de sus exportaciones totales.

La creciente importancia del intercambio intrarregional fue especialmente notoria en los

países del Grupo Andino. Entre 1970 y 1975, la fracción de las exportaciones totales colocadas en otros países de la región se duplicó en Ecuador y Chile, más que se triplicó en Bolivia y casi se cuadruplicó en Perú. Esa proporción se incrementó también fuertemente en México y Uruguay.

La creciente importancia que tuvo en 1975 el

Cuadro 15

AMERICA LATINA: IMPORTANCIA RELATIVA DEL COMERCIO INTRALATINOAMERICANO
EN EL COMERCIO TOTAL POR PAISES

(Porcentajes)

País	Exportaciones a América Latina			Importaciones desde América Latina		
	Exportaciones totales			Importaciones totales		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1974	1975 ^a
ALALC						
Argentina	20.8	24.2	26.0	22.2	22.1	25.2
Bolivia	8.8	24.7	28.1	16.6	35.1	32.6
Brasil	11.3	12.3	14.4	11.3	7.4	5.9
Colombia	12.8	19.6	18.9	9.8	12.7	10.5
Chile	12.8	16.6	23.7	20.6	33.0	39.5
Ecuador	11.1	28.0	22.8	12.9	12.6	12.0
México	8.9	12.9	16.8	3.2	5.3	6.3
Paraguay	38.2	30.9	34.9	23.1	49.4	39.7
Perú	6.3	10.9	23.1	17.6	17.2	16.8
Uruguay	12.6	36.3	27.0	32.5	31.8	24.5
Venezuela	7.7	5.3	5.5	4.0	6.4	5.2
MCCA						
Costa Rica	23.3	30.5	30.8	28.3	29.6	26.9
El Salvador	32.6	32.9	25.6	33.8	35.3	34.0
Guatemala	36.5	31.0	29.6	27.6	34.2	31.1
Honduras	14.7	21.8	25.1	32.0	28.3	31.2
Nicaragua	27.1	26.2	25.5	34.2	37.1	39.6
Panamá	4.1	7.0	4.8	23.4	35.7	26.4
República Dominicana	0.9	1.0	1.7	0.2	3.4	5.1
<i>Total 18 países</i>	<i>12.5</i>	<i>12.9</i>	<i>14.8</i>	<i>13.3</i>	<i>13.4</i>	<i>12.6</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales de comercio exterior.

^a Estimaciones.

mercado regional para las exportaciones de los países de la ALALC se destaca también con nitidez al comparar las tasas de crecimiento de las ventas a la región y al resto del mundo. (Véase el cuadro 16). En todos ellos, salvo Ecuador y Uruguay, las exportaciones a América Latina crecieron más rápidamente o declinaron menos que las hacia el resto del mundo. Es más, en Bolivia, Chile, Paraguay, Perú y México, aquéllas se incrementaron en tanto que éstas disminuyeron. El intercambio regional contribuyó así a mitigar los efectos adversos que sobre los sectores exportadores tuvo la contracción económica de los países industrializados. Algo similar sucedió en Brasil —en que el

ritmo de crecimiento de las exportaciones hacia América Latina casi quintuplicó el de las ventas fuera de la región— y sobre todo en Colombia, en que la primera de esas tasas fue más de 10 veces mayor que la segunda.

La situación fue bastante diferente en Centroamérica. Por una parte, y salvo en Honduras, en 1975 se mantuvo estable o declinó la proporción de las exportaciones totales de los países del MCCA vendida en la región. (Véase de nuevo el cuadro 15). Por otra, en la mayoría de ellos el comportamiento de las exportaciones a América Latina fue en 1975 más desfavorable que el de las ventas al resto del mundo. Sólo en Honduras y, en

Cuadro 16

AMERICA LATINA: CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES HACIA LA REGION
Y HACIA EL RESTO DEL MUNDO POR PAISES
(Tasas anuales de crecimiento)

	Exportaciones a América Latina			Exportaciones al resto del mundo		
	1971-1973	1974	1975 ^a	1971-1973	1974	1975 ^a
ALALC						
Argentina	23.7	42.3	- 18.2	20.4	21.4	- 25.5
Bolivia	80.6	97.2	8.2	0.5	91.5	- 9.2
Brasil	23.8	44.0	30.2	32.1	24.5	6.3
Colombia	17.0	50.0	41.9	13.9	15.3	3.9
Chile	- 2.8	183.6	5.2	- 0.1	90.0	- 38.7
Ecuador	53.8	170.3	- 19.7	32.6	92.1	5.1
México	22.5	37.7	30.6	27.0	12.5	- 4.5
Paraguay	20.0	76.8	29.2	37.6	14.1	- 3.3
Perú	12.3	66.9	90.5	- 0.8	41.2	- 21.7
Uruguay	5.5	246.8	- 24.6	12.4	15.7	15.4
Venezuela	20.6	106.1	- 24.2	- 0.2	390.2	- 26.8
MCCA						
Costa Rica	16.4	41.2	12.8	12.1	16.7	11.0
El Salvador	14.1	31.6	- 12.5	16.2	28.6	25.4
Guatemala	10.9	25.9	7.8	17.1	33.6	15.4
Honduras	- 8.2	114.9	9.4	13.9	- 12.5	- 9.1
Nicaragua	8.9	46.7	- 52.4	17.8	32.2	- 1.6
Panamá	23.0	44.9	3.5	6.6	60.9	55.2
República Dominicana	124.5	- 90.6	152.9	27.6	43.2	43.7
Total 18 países	19.9	65.4	3.2	15.0	85.4	- 13.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales de comercio exterior.

^a Estimaciones.

medida muchísimo menor, en Costa Rica se dio la relación inversa. (Véase otra vez el cuadro 16).

Los saldos del intercambio de cada país con la región fueron nuevamente favorables a los países exportadores de petróleo. En Venezuela el superávit correspondiente fue de casi 290 millones de dólares, en Ecuador alcanzó a 111 millones y en Bolivia a 12. Sin embargo, en los tres países petroleros los saldos favorables fueron mucho menores en 1975 que en el año anterior cuando, en conjunto, sobrepasaron los 760 millones de dólares. (Véanse los cuadros 17 y 18).

Durante 1975 se deterioró, asimismo, la posición de Argentina, país que tradicionalmente ha tenido un superávit en el comercio regional, y que en 1975 registró un saldo negativo de más de 100 millones de dólares.

En cambio, Brasil, que entre 1972 y 1974 tuvo saldos adversos rápidamente crecientes, logró en

1975 un superávit de 210 millones de dólares. Entre los demás países, sólo Colombia, México y Paraguay alcanzaron saldos favorables.

Por otra parte, Chile, Perú, Uruguay, República Dominicana y los países centroamericanos registraron déficit. En estos últimos países y en Chile los saldos adversos fueron especialmente cuantiosos.

En el conjunto de los 18 países considerados, la relación entre los saldos comerciales y el monto del intercambio regional disminuyó de 220/o en 1974 a 150/o en 1975, coeficiente este último que es el más bajo registrado desde 1970. Esta fuerte disminución reflejó el descenso del comercio unilateral. En otros términos, los países que tradicionalmente eran exportadores netos a la región importaron más de ella en 1975 y, a la inversa, los que por lo común tenían un fuerte saldo desfavorable en su intercambio regional incrementaron ese año sus exportaciones.

Cuadro 17

AMERICA LATINA: COMERCIO INTRALATINOAMERICANO, 1974

(Valores cif de las importaciones de bienes, en millones de dólares)

<i>Procedencia</i> <i>País importador</i>	Argentina	Bolivia	Brasil	Colombia	Chile	Ecuador	México	Paraguay	Perú	Uruguay	Venezuela	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	Total América Latina
Argentina	—	91.0	296.9	19.7	179.8	10.9	46.6	42.9	46.3	14.4	40.9	—	0.2	0.3	3.5	0.4	10.3	—	804.1
Bolivia ^a	78.9	—	39.8	5.5	3.0	0.2	—	—	9.4	1.0	—	—	—	0.6	—	—	—	—	138.4
Brasil	382.4	31.1	—	18.4	146.7	3.2	91.9	34.5	21.6	97.5	180.2	—	0.4	0.1	—	—	45.9	—	1 053.9
Colombia	24.6	1.9	23.8	—	29.3	16.1	25.7	0.4	16.6	0.8	15.2	1.0	—	0.1	0.5	—	14.0	0.1	170.1
Chile	323.8	28.0	84.9	19.9	—	78.1	29.9	2.3	25.9	8.2	24.0	—	0.5	0.9	—	2.1	2.9	—	631.4
Ecuador	17.4	—	24.0	37.3	4.6	—	9.5	0.5	11.5	0.3	12.9	0.5	0.1	0.7	0.3	—	0.9	—	120.5
México	44.0	0.4	64.0	7.2	19.6	2.3	—	2.1	13.1	7.7	131.1	2.6	0.2	4.3	0.2	1.2	20.4	—	320.4
Paraguay	46.4	5.9	30.5	0.3	0.9	0.3	0.3	—	0.1	2.1	—	—	0.1	—	—	—	0.7	—	87.6
Perú	34.7	5.5	43.6	30.1	14.8	70.6	18.9	1.4	—	0.9	39.0	1.6	—	—	—	0.2	2.3	—	263.6
Uruguay	59.6	—	67.7	0.2	5.3	0.4	4.4	3.5	2.7	—	1.3	—	—	—	0.5	—	0.1	0.6	146.3
Venezuela	70.7	—	80.5	35.6	10.2	0.4	43.7	0.1	8.6	0.3	—	0.7	0.3	0.1	0.1	6.3	9.1	0.9	267.6
Costa Rica	5.5	—	4.9	8.4	2.0	0.1	19.1	—	2.0	0.1	45.0	—	32.9	39.6	7.7	33.4	10.4	—	211.1
El Salvador	2.5	—	1.8	5.2	—	0.3	13.9	—	4.3	—	45.8	25.1	—	70.2	—	22.1	7.8	—	199.0
Guatemala	3.7	—	3.7	4.3	—	0.1	22.3	—	0.4	—	82.2	22.4	72.6	—	7.6	19.5	0.8	—	239.6
Honduras	1.6	—	1.1	2.6	—	—	7.4	—	0.4	0.1	51.0	10.4	—	21.3	—	10.2	1.4	—	107.5
Nicaragua	1.9	0.1	1.0	3.5	0.6	1.1	12.2	—	0.2	—	51.2	41.4	36.6	41.6	11.1	—	6.1	—	208.6
Panamá	3.9	—	5.1	10.4	1.0	136.2	10.0	—	1.1	0.1	86.1	15.4	4.8	4.8	1.6	3.6	—	0.1	284.2
República Dominicana ^a	1.6	—	10.0	8.0	—	—	—	—	0.4	—	—	2.0	0.1	3.2	—	0.6	0.5	—	26.4
<i>Total América Latina</i>	<i>1 103.2</i>	<i>163.9</i>	<i>783.3</i>	<i>216.6</i>	<i>417.8</i>	<i>320.3</i>	<i>355.8</i>	<i>87.7</i>	<i>164.6</i>	<i>133.5</i>	<i>805.9</i>	<i>123.1</i>	<i>148.8</i>	<i>187.8</i>	<i>33.1</i>	<i>99.6</i>	<i>133.6</i>	<i>1.7</i>	<i>5 280.3</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales de comercio exterior. No se incluyen Cuba, Haití, ni los países de la CARIFTA por falta de información.

^a Estimaciones sobre la base de datos parciales.

Cuadro 18

AMERICA LATINA: COMERCIO INTRALATINOAMERICANO, 1975^a

(Valores cif de las importaciones de bienes, en millones de dólares)

Procedencia País importador	Argentina	Bolivia	Brasil	Colombia	Chile	Ecuador	México	Paraguay	Perú	Uruguay	Venezuela	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	Total América Latina
Argentina	—	115.0	402.4	33.1	191.8	12.0	72.8	69.2	40.0	17.4	29.5	—	0.2	—	1.9	0.5	23.2	—	1 009.0
Bolivia	76.3	—	58.8	4.9	16.7	0.4	—	—	6.5	1.5	—	—	—	0.6	—	—	—	—	165.7
Brasil	248.5	18.2	—	13.0	108.1	6.3	114.4	30.4	44.7	67.2	115.1	—	0.2	0.3	0.9	—	39.2	2.1	808.6
Colombia	12.4	1.0	23.8	—	25.5	13.4	21.1	0.2	11.0	1.5	14.0	0.5	—	0.5	0.4	—	9.8	0.5	135.6
Chile	196.8	18.0	92.4	12.2	—	71.8	30.7	-0.7	172.1	1.3	22.5	—	0.5	0.9	—	2.1	2.9	—	624.9
Ecuador	11.6	—	32.8	38.8	20.4	—	9.4	0.3	11.6	0.5	4.9	14.3	0.1	0.2	1.2	—	0.3	—	146.4
México	210.7	8.4	110.6	6.0	12.6	7.4	—	7.7	9.5	4.7	40.5	6.0	0.1	6.7	1.5	0.7	9.6	—	442.7
Paraguay	36.2	0.5	40.4	0.3	1.4	0.1	1.0	—	0.1	3.8	—	—	—	—	—	—	0.6	—	84.4
Perú	31.5	16.2	55.5	56.1	23.6	68.5	38.1	1.0	—	1.9	37.0	0.1	—	—	—	0.2	5.6	—	335.3
Uruguay	34.7	—	61.2	0.4	7.1	0.3	17.3	3.6	2.1	—	4.9	—	—	—	0.3	—	0.2	0.6	132.7
Venezuela	34.4	—	101.9	71.8	28.7	4.8	56.1	0.2	11.3	0.6	—	0.5	0.4	0.1	0.1	0.3	12.0	1.0	324.2
Costa Rica	2.4	—	2.5	7.7	2.0	1.1	37.5	—	0.3	0.1	10.8	—	31.8	39.6	6.0	37.2	15.9	—	194.9
El Salvador	0.7	—	3.1	2.1	—	0.2	11.9	—	2.2	—	45.0	28.0	—	83.5	—	24.1	7.8	—	208.6
Guatemala	2.7	—	7.1	20.8	—	0.1	24.8	—	0.8	—	82.0	18.7	61.5	—	12.3	12.2	1.1	—	244.1
Honduras	0.7	—	4.7	3.0	—	—	8.4	—	0.4	0.1	46.1	14.2	—	23.7	—	13.8	1.6	—	116.7
Nicaragua	1.2	0.1	2.3	2.3	0.6	1.1	11.8	—	0.2	—	65.0	36.5	29.1	36.5	10.6	—	8.0	—	205.3
Panamá	1.6	—	3.5	12.3	1.0	69.7	9.5	—	0.6	0.1	93.6	19.8	6.2	6.0	1.0	2.7	—	0.1	227.7
República Dominicana	0.5	—	16.5	22.6	—	—	—	—	0.1	—	—	0.3	0.1	3.9	—	0.6	0.5	—	45.1
Total América Latina	902.9	177.4	1 019.5	307.4	439.5	257.2	464.8	113.3	313.5	100.7	610.9	138.9	130.2	202.5	36.2	94.4	138.3	4.3	5 451.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales de comercio exterior. No se incluyen Cuba, Haití, ni los países de la CARIFTA por falta de información.

^a Estimaciones sobre la base de datos parciales.

V. LA INFLACION

1. Antecedentes

El proceso inflacionario latinoamericano experimentó en 1975 una acentuada inflexión y disminuyó su intensidad en comparación con los dos años precedentes.

La inflación ocupó un lugar prominente entre los sucesos económicos que afectaron a la región en los últimos años, tanto por el elevado ritmo que experimentaron las alzas de precios cuanto por su generalización en toda América Latina. La preocupación de los gobiernos por controlar la inflación hizo que en parte importante de los países se le asignara prioridad a este objetivo frente a otros de la política económica.

El proceso inflacionario reciente en la región tiene algunas características particulares que lo distinguen de procesos anteriores. La CEPAL inició en 1975 su interpretación abarcando el período 1970-1974, que coincidió con la fase más expansiva del sector externo de los países y con la época de mayor efervescencia de la inflación mundial.¹³ Sin embargo, a partir de mediados de 1974 se alteraron y, en muchos casos, se invirtieron los signos de las fluctuaciones de las principales variables del comercio exterior latinoamericano, hecho que tuvo singular importancia en el desarrollo posterior de los procesos inflacionarios.

Por lo tanto, atendiendo al contexto externo, la inflación latinoamericana reciente tuvo dos etapas bien diferenciadas, y la inflación de 1975 se inscribe en la segunda de ellas. Aunque constituye tan sólo el comienzo de un nuevo período, y por lo mismo la gravitación de los diferentes factores todavía no puede justipreciarse con el rigor debido, ya es posible identificar y ponderar sus rasgos más salientes.

Hay que interpretar esta nueva fase, sin embargo, como la continuación del proceso que se inició a principios del presente decenio y que pertenece a un ciclo que aún no termina. En efecto, las presiones inflacionarias que se manifestaron principalmente en los años 1973 y 1974, y las respuestas que merecieron en materia de política económica, han tenido en la inflación actual ingerencia indiscutible.

¹³CEPAL, *Estudio económico de América Latina, 1974*, publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.76.H.G.1, septiembre de 1975; y *Dos estudios sobre inflación*, Cuaderno de la CEPAL N° 9, 1975.

Aunque con intensidad y modalidad diferentes, la inflación importada estuvo presente en ambas fases del proceso inflacionario reciente. Le imprimió un nítido sello y se manifestó en cada uno de los países de la región, con muy señaladas excepciones.

Como se dijo antes, las variaciones que experimentó el comercio exterior de la mayoría de las economías de América Latina en 1975, configuraron un cuadro inflacionario distinto al del bienio inmediatamente anterior y, por ello, en lo que se refiere a la inflación importada, la situación experimentó cambios considerables. En efecto, los impulsos inflacionarios exógenos siguieron ejerciendo presiones sobre los precios internos, pero a diferencia de lo sucedido en el bienio anterior, ellos ahora promovieron desequilibrios en los balances de pagos.

2. La inflación en 1975

Para calificar el grado que alcanzó la inflación en América Latina durante el año 1975, es útil tomar como base de referencia los años inmediatamente anteriores (1970-1974). La comparación de las tasas de aumento de precios registrados en este quinquenio (y especialmente las de 1973 y 1974) con las que experimentó la región en 1975, permite aquilatar la magnitud de los cambios en el proceso inflacionario.

Un primer hecho que merece destacarse es la reducción del ritmo inflacionario en la región. En efecto, el promedio latinoamericano de las alzas de los índices de precios al consumidor —excluyendo a Argentina y Chile, que exhibieron comportamientos demasiado atípicos— disminuyó de una tasa cercana al 28% en 1974, a poco menos de 22% en 1975. (Véase el cuadro 19.)

Además, la desaceleración del proceso inflacionario se verificó en la mayoría de los países. De los 22 países considerados, 19 experimentaron disminuciones en sus tasas de aumento de precios respecto de 1974.

De los tres países en los cuales las alzas de precios se aceleraron en 1975 (Argentina, la República Dominicana y Perú), el caso más conspicuo fue el de Argentina, ya que de una tasa anual que bordeó el 40% en el quinquenio 1970-1974 pasó a una de 335% en 1975. Perú acusó los

Cuadro 19

AMERICA LATINA: VARIACION DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, DICIEMBRE A DICIEMBRE ^a
(Tasas anuales de crecimiento)

	1970- 1972	1973	1974	1975
<i>Países con predominio de inflación importada</i>	4.4	16.9	18.9	15.5
Ecuador	7.2	20.5	21.2	13.2
El Salvador	1.9	7.9	21.0	15.0
Guatemala	0.8	17.5	15.9	13.0
Guyana	3.6	15.2	11.6	5.5
Haití	6.6	19.7	19.5	13.5 ^b
Honduras	3.2	5.0	11.3	5.9
Jamaica	7.3	29.6	20.8	14.7
México	4.1	20.2	20.8	16.0
Panamá	3.4	9.6	16.8	1.8
Paraguay	6.0	14.2	23.8	8.6
Perú	5.9	13.7	19.1	24.0
República Dominicana	5.6	17.3	10.5	16.5
Trinidad y Tabago	5.4	24.4	18.6	13.4
Venezuela	3.3	5.7	11.6	8.0
<i>Países con combinación de inflación importada y factores inflacionarios internos</i>	15.2	15.7	33.8	25.8
Barbados	9.9	26.0	36.6	12.3
Bolivia	10.2	34.9	38.9	6.0
Brasil	16.6	13.5	34.1	29.4
Colombia	11.3	21.1	31.5	15.3
Costa Rica ^c	4.1	15.4	30.8	20.4
<i>Países con predominio de factores inflacionarios internos</i>	50.6	167.2	132.8	318.0
Argentina	40.6	43.8	40.1	335.0
Chile	73.5	508.1	375.9	340.7
Uruguay	49.9	77.5	107.2	66.8
<i>América Latina</i>	15.7	37.1	41.5	60.9
<i>América Latina excluidos Chile y Argentina</i>	10.7	17.0	27.8	21.6

Fuentes: Fondo Monetario Internacional. *International Financial Statistics*, vol. XXIV, N° 9; vol. XXVII, N°s 8 y 9; vol. XXVIII, N°s 4 y 9; vol. XXIX, N° 1 y vol. XXIX, N°s 3 y 7; Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*, vol. XXVI, N° 5; vol. XXVIII, N° 11; vol. XXIX, N° 3 y vol. XXX, N° 6.

^a Para la estimación de los promedios de los diversos grupos se utilizó la población como factor de ponderación.

^b Octubre de 1974 a octubre de 1975.

^c Índices de precios al por mayor, Ciudad de San José.

efectos de una considerable expansión del crédito interno y de la devaluación cambiaria de 140/o realizada en 1975, después de ocho años de una paridad estable. La República Dominicana mostró también una inflación más aguda, en la que influyó fuertemente la baja de la producción de alimentos.

Aunque el aminoramiento de la inflación durante 1975 fue un fenómeno bastante generalizado, los distintos países acusaron grados variables de desaceleración del ritmo inflacionario. En diez de ellos las alzas de precios se redujeron marcadamente; seis naciones (Guyana, Jamaica, El Salvador, México, Trinidad y Tabago y Venezuela) experimentaron disminuciones significativas, y tan sólo en tres países (Chile, Guatemala y Haití) los progresos fueron menores.

3. *Las causas de la desaceleración inflacionaria*

La atenuación del ritmo del proceso inflacionario presentó en cada país rasgos peculiares. Por ello, lejos de buscar interpretaciones de validez general, aquí tan sólo se intenta identificar los factores que más influyeron en esa disminución y que abarcaron una amplia gama de países en la región.

Con la sola finalidad de simplificar su análisis, se examinan separadamente los dos tipos principales de factores inflacionarios: la inflación importada y los llamados factores internos. Huelga señalar que unos y otros se condicionan e influyen recíprocamente, y que algunas circunstancias internas se configuraron como respuesta de la política económica ante la inflación importada. En consecuencia, es muy difícil, sin recurrir a algún arbitrio, separar nítidamente uno y otro tipo de factores.

a) *La reducción de la inflación importada*

Los impulsos inflacionarios provenientes del exterior amainaron durante 1975. Como se recordará, bajo la denominación de inflación importada quedaban comprendidos los efectos directos e indirectos de las alzas de precios tanto de las importaciones como de las exportaciones.¹⁴

Los precios de las importaciones, después de haber alcanzado tasas medias de aumento para la región de 170/o en 1973 y de 410/o en 1974,

¹⁴Véase CEPAL, *Estudio económico de América Latina*, 1974, op. cit.

crecieron 100/o en 1975. (Véase el cuadro 20.) No obstante, esta tasa significativamente menor no debe hacer perder de vista que el encarecimiento de las importaciones siguió siendo considerable, ya que duplicó la tasa anual del período 1970-1972. En otros términos, aunque no con la virulencia de los dos años precedentes, el alza de precios de los productos importados siguió constituyendo en 1975 un importante factor inflacionario.

Los precios de las exportaciones también acusaron movimientos que favorecieron la disminución de la inflación, aunque ciertamente, no la posición de balance de pagos de los países. En contraste con el elevado ritmo de incremento que experimentó el promedio regional en el pasado reciente (320/o en 1973 y 700/o en 1974), en 1975 bajó 70/o. (Véase nuevamente el cuadro 19.)¹⁵

Los menores crecimientos de los precios de importaciones y exportaciones actuaron simultánea y directamente en favor de la disminución del ritmo inflacionario. No obstante, esta sincronía se refiere sólo a las relaciones más directas e inmediatas entre las presiones externas a través de los precios de los bienes transados en el comercio internacional y la inflación resultante en las economías latinoamericanas. Los efectos indirectos y mediatos, como se verá después, no siempre actuaron en el mismo sentido.

Con el propósito de identificar la gravitación y repercusiones de la inflación importada, en el *Estudio económico* antes citado¹⁶ se distinguieron tres grupos de países en la región, tomando en cuenta el influjo que en ellos tuvieron los factores externos de la inflación que a la sazón se hallaban en la cúspide de su actuación impulsora.

Se identificó un primer grupo en el cual el peso de la inflación importada predominaba sobre el de los factores internos; un segundo grupo cuyos procesos inflacionarios se explicaban tanto por presiones exógenas como por factores eminentemente internos, unos y otros de importancia comparable, y finalmente, una tercera categoría, en la que la inflación respondía más bien a factores internos, aunque no se desconocía que los externos habían agudizado el fenómeno.

¹⁵Cabe destacar que la correlación entre los precios de las exportaciones y la inflación interna es más estrecha, en general, cuando el tipo de bienes que se exporta también se consume internamente. En cambio, las exportaciones que se originan en típicos enclaves guardan parentescos más remotos con los precios internos.

¹⁶CEPAL, *Estudio económico de América Latina*, 1974, op. cit.

Cuadro 20

AMERICA LATINA: PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)^a

	Importaciones				Exportaciones			
	1970- 1972	1973	1974	1975	1970- 1972	1973	1974	1975
<i>Países con predominio de inflación importada</i>	3.9	15.6	37.4	11.1	8.4	30.8	111.2	- 5.2
Ecuador	4.1	11.6	29.7	14.9	1.0	25.3	123.0	- 9.9
Guatemala	5.0	21.2	42.7	12.9	4.0	23.4	23.6	5.2
Guyana	3.3	13.3	39.7	21.5	12.2	1.6	66.7	54.3
Haití	3.0	17.1	51.0	8.0	7.6	17.4	34.3	15.9
Honduras	4.0	15.5	28.1	13.0	3.9	22.0	15.1	- 3.3
Jamaica	1.9	8.7	39.2	18.9	2.3	- 2.8	40.7	13.7
México	2.6	16.7	30.0	9.0	5.5	16.1	42.3	3.3
Panamá	4.1	14.8	52.8	15.0	4.5	9.9	40.3	9.8
Paraguay	5.0	13.2	34.1	19.8	9.2	44.1	30.1	- 2.0
Perú	3.9	14.5	24.0	12.0	1.5	43.0	46.7	- 4.9
República Dominicana	4.0	18.3	27.9	13.0	2.0	21.8	55.3	66.8
Trinidad y Tabago	6.8	8.0	137.0	12.0	6.5	30.6	198.5	10.0
Venezuela	5.1	18.1	24.2	16.0	15.7	43.3	199.5	- 3.7
<i>Países con combinación de inflación importada y factores inflacionarios internos</i>	6.9	18.0	46.5	9.3	8.8	28.2	31.5	0.1
Barbados	3.0	13.7	32.7	11.9	4.5	14.3	77.1	39.0
Bolivia	4.0	16.2	24.3	13.0	0.7	26.9	101.6	- 7.2
Brasil	8.8	18.4	57.0	9.0	9.8	29.4	30.0	1.0
Colombia	3.0	18.2	23.8	12.0	9.4	27.3	19.7	- 6.8
Costa Rica	3.9	16.4	35.9	13.3	3.0	20.2	23.5	13.3
<i>Países con predominio de factores inflacionarios internos</i>	6.9	15.0	36.4	12.5	5.3	41.7	29.0	- 16.2
Argentina	8.2	11.8	31.9	14.9	10.9	41.5	24.5	- 5.2
Chile	5.1	22.6	32.5	8.9	- 4.8	41.8	40.0	- 27.3
Uruguay	4.6	7.2	85.3	7.5	12.4	43.4	8.5	- 20.9
<i>América Latina</i>	5.3	16.6	41.1	10.2	7.9	31.9	69.6	- 7.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Para la estimación de los promedios por grupos de países se utilizó como factor de ponderación el valor de las importaciones de 1970, en un caso, y el de las exportaciones de ese mismo año en el otro.

A la luz de las alzas de precios ocurridas en 1975, aquella clasificación, en general, sigue teniendo validez. Los países de los diferentes grupos han mostrado bastante homogeneidad en sus comportamientos inflacionarios, por lo menos en lo que se refiere al ritmo e incidencia de la inflación importada.

El grupo de 14 países en los que la inflación importada fue predominante acusó en 1975 un descenso en el crecimiento medio de sus precios internos de 19% en 1974 a poco más de 15% en 1975. Durante el mismo período la tasa de aumento de los precios de las importaciones bajó de 37% a 11%, y los precios de las exportacio-

nes pasaron de un incremento de 111^o/o en 1974 a una reducción de 5^o/o en 1975. Desaceleraciones tan marcadas necesariamente gravitaron en el aminoramiento de la inflación. (Véanse nuevamente los cuadros 19 y 20.)

El segundo grupo, que recibía el influjo de una combinación más o menos equivalente de inflación importada y factores internos, acusó disminuciones relativas similares en sus ritmos inflacionarios. La tasa media de alza de precios para este grupo bajó de 34^o/o en 1974 a 26^o/o en 1975. Además, como puede observarse en los cuadros citados, estos movimientos también mostraron estrecha vinculación con los precios de importaciones y exportaciones. En efecto, junto con disminuir el ritmo inflacionario en los cinco países de este grupo en 1975, la tasa de incremento de los precios de las importaciones bajó a menos de un cuarto de la registrada el año precedente y los precios de las exportaciones, que habían crecido 32^o/o en 1974, prácticamente no se elevaron en 1975.

El gráfico 1 ilustra la relación de los impulsos inflacionarios provenientes del exterior con la inflación en los dos grupos de países latinoamericanos mencionados. Si se acepta como un indicador aproximado de la inflación mundial el alza media de precios en los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE),¹⁷ se percibe hasta qué punto, a partir de 1973, los ritmos inflacionarios en los diferentes grupos muestran correlaciones con la inflación internacional.

En efecto, en ambos grupos de países la tasa de aumento de los precios subió en 1973 y aumentó de nuevo en 1974, al acelerarse en esos dos años el ritmo de la inflación en los países de la OCDE. Y, a la inversa, cuando éste disminuyó en los países centrales, también se redujo marcadamente el ritmo del proceso inflacionario en las economías latinoamericanas. Naturalmente, en los países en que predominó la incidencia de la inflación importada, esta evolución ocurrió, en general, a un nivel más bajo que en aquellos en que el ritmo de aumento de los precios obedeció también a factores internos.

Obsérvese en el gráfico 1 que hacia fines de 1974 es posible identificar un punto de inflexión a

partir del cual se modifican las tendencias y se separan las dos fases de la inflación importada: la primera, en que el ritmo de crecimiento de los precios fue creciente, coincidió con la expansión del sector externo latinoamericano y una significativa activación de la economía regional; en la segunda, disminuyó la intensidad de la inflación importada a la vez que la región experimentó, en general, una pérdida de dinamismo.

Si bien es cierto que en esta segunda fase los efectos de la inflación importada fueron menores, pero de ningún modo inocuos, también lo es que su incidencia en el desequilibrio del balance de pagos generó otro tipo de presiones inflacionarias. Los impactos directos e inmediatos de los precios y el cuántum de exportaciones e importaciones, se sumaron a los indirectos y mediatos en una suerte de proceso acumulativo. Los déficit del balance de pagos afectaron, en general, la capacidad para importar y la disponibilidad de reservas internacionales, con sus consiguientes efectos sobre la oferta de bienes, el tipo de cambio y el endeudamiento externo. Además, la caída de la relación de precios del intercambio y la disminución del poder de compra de las exportaciones se contrapusieron a la dinámica del proceso productivo y contribuyeron a acentuar los desequilibrios en el comercio exterior de los países.

En el tercer grupo, como era previsible, los países no tuvieron un comportamiento homogéneo. La desaceleración de la inflación importada, dado el influjo de los factores internos, no fue tan determinante, y las alzas de precios en 1975 alcanzaron niveles muy elevados. Sin embargo, la comparación de las tasas con las del año precedente muestra trayectorias distintas. Así, Uruguay registró en 1975 una tasa que estuvo muy por debajo de la de 1974 (67^o/o contra 107^o/o); Chile experimentó un ligero descenso en su alta tasa de inflación y en Argentina el proceso inflacionario experimentó una aceleración inusitada (40^o/o en 1974 y 35^o/o en 1975).¹⁸

b) *Los factores internos*

Se podría distinguir dos categorías de factores internos. De un lado, aquellos que se relacionan con la base productiva y distributiva y que se

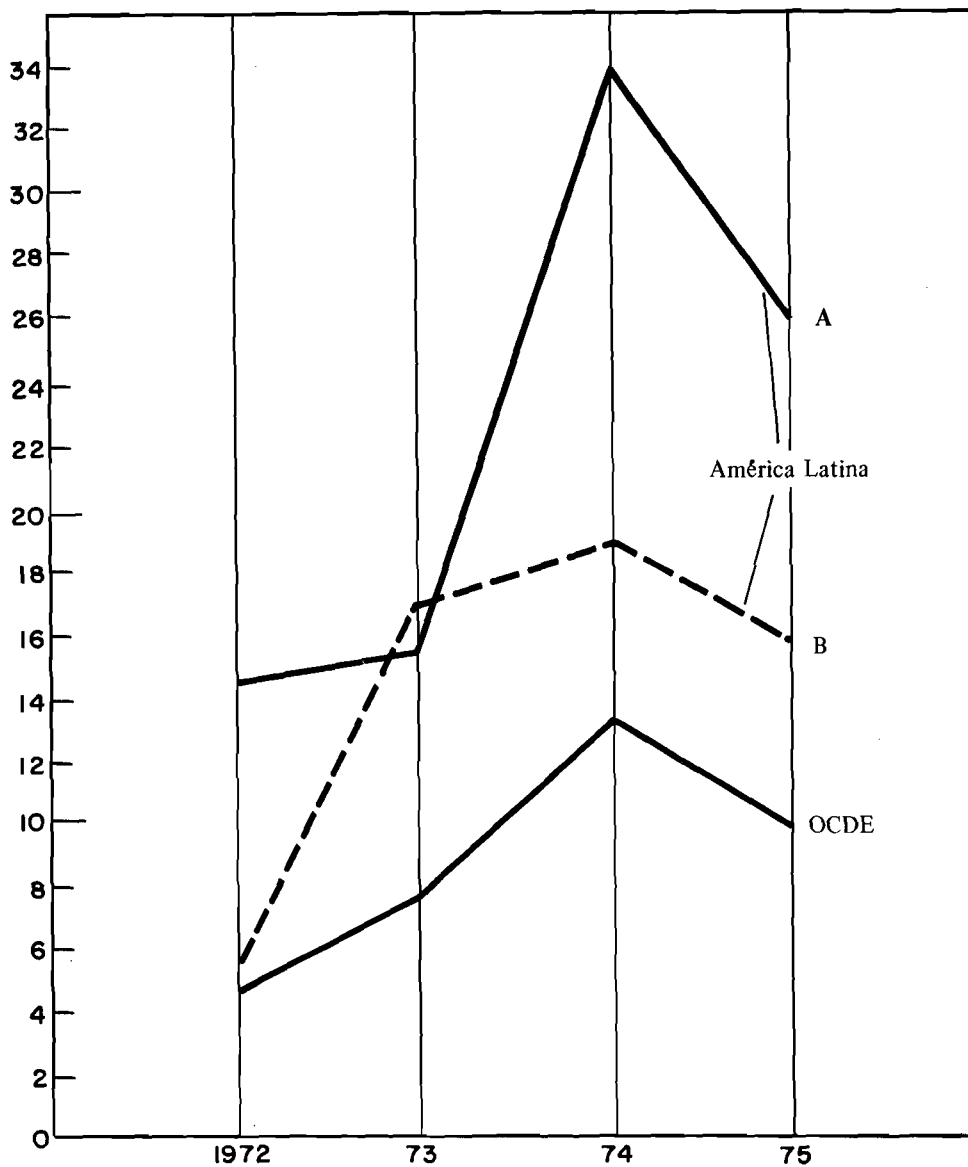
¹⁷ Comprende a los siguientes países: Alemania (República Federal de), Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, España, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Islandia, Italia, Japón, Luxemburgo, Noruega, Nueva Zelanda, Países Bajos, Portugal, Reino Unido, Suecia, Suiza y Turquía.

¹⁸ La ubicación de Argentina es susceptible de discusión, pues depende del período que se tome en cuenta al realizar la clasificación. Atendiendo a su proceso inflacionario en 1975, se optó por incluirla en el grupo de países en que los factores internos fueron predominantes.

Gráfico 1

TENDENCIAS DE LA INFLACION EN GRUPOS DE PAISES DE AMERICA LATINA Y DE LA ORGANIZACION DE COOPERACION Y DESARROLLO ECONOMICOS (OCDE)

Tasas anuales de crecimiento
(A diciembre de cada año)



Nota: Para calcular los totales de América Latina se ponderaron los índices de los países por sus habitantes. Para los países de la OCDE se usó el consumo privado.

- A: Países latinoamericanos en los cuales han influido tanto la inflación importada como los factores internos. (Véase la lista de ellos en el cuadro 20.)
- B: Países de América Latina en los cuales ha predominado la inflación importada. (Véase la lista de ellos en el cuadro 20.)

conocen como los factores estructurales de los procesos inflacionarios latinoamericanos; de otro, las alteraciones en las variables económicas y los cambios de comportamiento de los agentes que intervienen en el proceso económico, cambios que se originan en las decisiones de política y en el manejo de los instrumentos de política económica.

No es del caso examinar, en esta oportunidad, las causas estructurales sobre las cuales existen estudios y planteamientos cuya validez tiene vigencia hoy a despecho de lo nuevo de los fenómenos recientes.¹⁹ Por lo demás, una perspectiva de análisis que las involucrara excedería los plazos de una descripción coyuntural, como es la que se refiere a la inflación en 1975. Por ello se atenderá en este análisis solamente a aquellos factores derivados del uso de los principales instrumentos que se pusieron en práctica para controlar los procesos inflacionarios.

i) *El manejo del tipo de cambio.* En la región pueden identificarse políticas bien diferenciadas en cuanto se refiere a este instrumento. Por una parte, las de aquellos países que reajustaron periódicamente su tipo de cambio en función de sus precios internos; por otra, las de los países que mantuvieron fijos sus tipos de cambio.

El tipo de cambio ha desempeñado un papel decisivo frente a la inflación importada. En los momentos en que ésta adquirió mayor virulencia, los tipos de cambio estables limitaron su internalización, aunque ciertamente no significaron una contención total de la avalancha. A lo largo de 1975, al amainar los impulsos alcistas exógenos, la paridad fija contribuyó a que la desaceleración de la inflación externa se internalizara en las economías. Evidentemente, para mantener el tipo de cambio, el sector externo —las exportaciones, la posición de reservas o el acceso al financiamiento externo—, debía mostrar algún grado de solidez. La mantención del tipo de cambio no era, por lo tanto, una estrategia de libre elección. En contraste, los países aquejados por estrangulamientos de su sector externo difícilmente podían mantener fijos sus tipos de cambio, salvo mediante un control muy estricto de la actividad económica. Más importante aún, la cuantía de la inflación interna también restringió en numerosos casos las

¹⁹ Véase, por ejemplo, Aníbal Pinto, *Inflación: raíces estructurales*, Fondo de Cultura Económica, México, 1973 y Joseph Grunwald, "La escuela estructuralista. Estabilidad de precios y desarrollo económico. El caso chileno", en Albert Hirschman (comp.), *Controversia sobre Latinoamérica*, Buenos Aires, Instituto Torcuato Di Tella, 1963.

posibilidades de seguir esta opción; en países con tasas muy elevadas de inflación era prácticamente imposible mantener fijo el tipo de cambio. Así, de los 22 países considerados, 14 optaron por mantener sus paridades cambiarias y 13 de ellos lograron disminuciones apreciables de sus márgenes de inflación.²⁰

Por oposición, en los países que reajustaron periódicamente el valor de sus monedas,²¹ la inflación interna no sólo fue impulsada por el incremento de los precios de las importaciones en moneda extranjera, sino también porque las devaluaciones periódicas encarecieron aún más los artículos importados en moneda nacional. Agréguese a ello las presiones sobre los precios que se desataron por "simpatía" con las alzas de los bienes importados y con las devaluaciones aun en renglones lejanos a las operaciones del comercio exterior.

ii) *La regulación de la liquidez global.* El análisis del comportamiento de las variables monetarias y financieras durante 1975 y los cambios que experimentaron respecto del año precedente devela un panorama bastante heterogéneo. Los países, en los diferentes grupos, exhibieron comportamientos muy dispares. Desde este ángulo, se observa con claridad que frente al fenómeno exógeno de la inflación importada las respuestas de los países se cifieron a estrategias bastante definidas, en tanto que en el frente interno prevalecieron las particularidades de cada proceso económico, lo que se tradujo en una diversidad de tratamientos del fenómeno inflacionario.

Entre los extremos representados, de un lado, por políticas de tratamiento frontal y, de otro, por políticas muy pasivas y hasta condescendientes con las presiones inflacionarias, se tiene una amplia gama de terapéuticas denominadas "gradualistas" que prevén diversas restricciones, ordenan a su modo los objetivos de la política económica y

²⁰ No se deduzca de ello una defensa de las bondades de un tipo de cambio fijo, pues son conocidos los efectos positivos y negativos que su mantenimiento acarrea en diferentes plazos; simplemente se pretende destacar que, frente a la inflación importada, significó una barrera de contención, sin desconocer que, por otro lado, tiene desventajas nada despreciables.

²¹ Además de Perú que, como se señaló, devaluó el sol después de ocho años de estabilidad cambiaria, los siguientes países siguieron una política de devaluación periódica de sus monedas: Argentina, Brasil, Colombia, Chile y Uruguay.

En razón de su vinculación tradicional con la libra esterlina, se devaluaron también las monedas de Guyana y Trinidad y Tabago.

manejan sus instrumentos de muy variadas maneras.

El grupo de países en los cuales ha predominado la inflación importada experimentó descensos en sus alzas de precios principalmente porque, como ya se dijo, amainaron los impulsos exógenos; allí radica la explicación fundamental, y aunque la política antinflacionaria en el frente interno en algunos casos pudo tener fuerte incidencia, en general no fue la causa principal de la atenuación de sus procesos inflacionarios.

Los grupos en los que factores internos tuvieron ingerencia importante o predominante presentan, como es natural, un campo más amplio para el análisis de sus políticas antinflacionarias en el frente interno. No obstante, no es fácil identificar rasgos comunes en su manera de enfrentar la inflación.²²

Los países en los cuales el cuadro inflacionario podría denominarse mixto (importancia comparable de factores internos e inflación importada) y que acusaron significativos descensos en sus alzas de precios en 1975, mostraron incrementos en la cantidad de dinero inferiores a los del año anterior, con la excepción de Brasil y Costa Rica. (Véase el cuadro 21.) Además, en todos ellos, excepto

Bolivia, se redujo en 1975 el ritmo de incremento del crédito que el sistema bancario otorgó a las entidades públicas y privadas. Por otra parte, las reservas internacionales, salvo en Barbados y Colombia, disminuyeron significativamente en 1975, constituyéndose en un fuerte factor de absorción de recursos monetarios que tendió a compensar la expansión crediticia. (Véase el cuadro 22.)

Cuadro 21

PAISES LATINOAMERICANOS CON INFLACION MIXTA: EVOLUCION DEL DINERO

	<i>Tasas anuales de crecimiento</i>	
	<i>1974</i>	<i>1975</i>
	Barbados	17.8	16.7
Bolivia	43.4	11.8
Brasil	34.8	44.9
Colombia	26.9	11.4
Costa Rica	19.2	21.5

²² Al respecto, véanse los respectivos estudios nacionales en la tercera parte de este *Estudio económico*.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, julio de 1976.

Cuadro 22

PAISES LATINOAMERICANOS CON INFLACION MIXTA: FACTORES DE EXPANSION Y CONTRACCION DEL DINERO

	<i>Crédito</i>				<i>Reservas internacionales netas</i>			
	<i>Monto</i>		<i>Variación porcentual</i>		<i>Monto</i>		<i>Variación porcentual</i>	
	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>
Barbados (millones de dólares de Barbados)	296	312	21.9	5.4	7	42	174.2	500.0
Bolivia (millones de pesos)	4 118	5 702	- 2.5	38.5	2 368	1 664	934.1	- 29.7
Brasil (miles de millones de cruzeiros)	199	302	58.5	51.7	-	-	-	-
Colombia (millones de pesos)	78 701	104 479	44.0	32.8	- 3 169	997	-	-
Costa Rica (millones de colones)	4 043	5 661	50.4	40.0	- 117	- 177	-	- 51.3

Fuente: *International Financial Statistics*, julio de 1976.

Cuadro 23

PAISES LATINOAMERICANOS CON INFLACION MIXTA:
INDICADORES DE LA SITUACION FISCAL

	<i>Ingresos fiscales</i>		<i>Gastos fiscales</i>		<i>Relación del déficit y el gasto fiscal^a</i>		
	<i>(Tasas anuales de crecimiento)</i>				<i>(Porcentajes)</i>		
	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1971- 1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>
Barbados	23.7	15.2	24.3	8.0	...	17.0	9.3
Bolivia	106.7	11.0	92.4	14.0	23.7	8.0	9.6
Brasil	45.3	24.3	38.7	30.8	0.2 ^b	(5.3)	(0.1)
Colombia	28.9	55.9	25.3	44.9	12.4	9.5	(6.3) ^c
Costa Rica	39.6	27.2	23.1	32.6	26.2	16.9	20.3

^a Las cifras entre paréntesis indican superávit.

^b Promedio de 1972 y 1973.

^c Período enero-septiembre.

En general, la expansión monetaria en los países de este grupo no tuvo su principal origen en el financiamiento que el Banco Central otorgó al aparato fiscal. A diferencia de lo ocurrido en el período 1971-1973, en que el déficit fiscal alcanzó proporciones elevadas del gasto fiscal, en 1974 y más aún en 1975, los desequilibrios presupuestarios representaron proporciones significativamente inferiores. (Véase el cuadro 23.) Es más, exceptuando a Costa Rica, cuya relación déficit-gasto es considerable, hubo dos países que registraron superávit (Brasil y Colombia) y otros dos (Barbados y Bolivia) que exhibieron desequilibrios relativos moderados.

Esta situación tuvo su origen en los comportamientos más o menos uniformes que exhibieron los ingresos y los gastos fiscales en cada uno de los países de este grupo. Cabe distinguir, sin embargo, los casos de Barbados y Colombia, países cuyos ingresos en 1975 crecieron significativamente más que sus gastos. En los otros tres países, fueron los gastos los que crecieron a tasas mayores, aunque

las diferencias no alcanzaron magnitudes considerables.

En lo que se refiere a los países del tercer grupo (Argentina, Chile y Uruguay), la magnitud de sus tasas de inflación, especialmente de los dos primeros, los coloca en un estrato muy distinto al de los grupos ya analizados, y una interpretación estrictamente económica de sus procesos inflacionarios difícilmente podría ser satisfactoria.

El caso de Uruguay fue bastante diferente al de los otros dos países, tanto por la magnitud de su tasa de alza de precios como por la variación de ella con respecto al año anterior. (Véase nuevamente el cuadro 19.) Hay que destacar, sin embargo, que durante 1975 la inflación importada en este país se atenuó considerablemente. En efecto, a la desaceleración de las alzas de los precios de las importaciones, se sumó la disminución de los precios internacionales de los principales productos de exportación, que son a la vez muy importantes en el consumo interno.

Segunda Parte

AMERICA LATINA Y LA TRANSICION A UN NUEVO ORDEN ECONOMICO INTERNACIONAL

Los bruscos cambios del escenario internacional en los últimos años, que culminaron en 1975, han abierto un intenso debate respecto a su origen y naturaleza y también en torno a las perspectivas

que se disciernen en el próximo futuro. Mirando el asunto desde el ángulo latinoamericano, pueden hilvanarse algunas observaciones sobre la realidad en discusión.

I. RESPONSABILIDAD E INCOGNITAS DE LOS PAISES CENTRALES

1. *El papel de los países centrales*

Los acontecimientos que nos interesan han puesto de manifiesto una vez más la incidencia decisiva o dominante de lo que sucede en ese grupo de países, y han confirmado la naturaleza dependiente y, en mayor o menor grado, refleja, de la evolución de la periferia. La excepción conspicua del mercado petrolero, aparte de constituir un hecho históricamente nuevo y trascendental, no altera esta norma de funcionamiento del sistema mundial.

Como se comprende, ello involucra la responsabilidad sobresaliente e inescusable de las naciones centrales en los procesos que estamos viviendo. Se trata de un hecho; no de una acusación o de una excusa, menos aún de una renuncia a la decisión y a las tareas propias. Pero el mundo en que vivimos fue estructurado de ese modo por distintas y sucesivas potencias rectoras, no a imagen y semejanza de ellas, sino que de acuerdo con sus conveniencias. Esto no significa que todos los grandes problemas de la periferia deriven de esa circunstancia. Menos aún, como se ha sostenido alguna vez, que el subdesarrollo de la mayoría haya sido, a la vez, causa y efecto determinantes del progreso del núcleo afortunado. Cualquier estudio de la revolución industrial podría desmentir esa exageración. Sin embargo, las reservas y ponderación adecuadas ante la materia dejan en pie, de todos modos, la verdad transparente de la

subordinación y de las relaciones desiguales entre centro y periferia.

Por otro lado, debe admitirse con franqueza que las cavilaciones y dudas respecto a la solidez y durabilidad del cuadro que ahora hace crisis venían aflorando desde hace tiempo en los círculos más esclarecidos del centro industrializado. Las contradicciones de la sociedad opulenta, la precariedad de un dinamismo asentado en buena parte en los excesos y el desperdicio de la vorágine "consumista", las denuncias del mito del crecimiento *per se*, la creciente inquietud frente a la degradación del medio ambiente y la expoliación de los recursos naturales y los bienes comunes, el énfasis optativo en la "calidad de la vida", son otros tantos temas que revelan que el auge excepcional del período precedente no había anulado la capacidad de reflexión crítica.

Sobra destacar la importancia de este aspecto, sobre todo para la evaluación de las perspectivas y las acciones futuras. Como consecuencia, y en contraste con otras coyunturas históricas, son muy pocos los que añoran o favorecen la vuelta o la reconstitución del mundo de ayer.

Y si todo esto es evidente y significativo para las naciones que ocupan un lugar de privilegio, con mayor razón lo es para el mundo de la periferia. La crisis actual ha disipado la ilusión de que las tendencias relativamente favorables que presidieron hasta hace poco la evolución económica internacional tenían un arraigo duradero y augura-

ban una expansión ininterrumpida. En consecuencia, la reflexión crítica y la anticipación y preparación para el mundo de mañana se tornan más imperativas. Se volverá sobre esto más adelante.

Sería vano intentar un examen satisfactorio y exhaustivo de los elementos que han configurado la situación presente de las economías industrializadas y, por derivación, las tendencias y la fisonomía del cuadro mundial. Como se señaló en el *Estudio económico de América Latina, 1974*, se vislumbra una crisis patente de diagnósticos y terapéuticas. La mayoría de los economistas admite que nos encontramos ante una realidad postkeynesiana, pero todavía se está lejos de comprender integralmente los trazos fundamentales del nuevo panorama, y más aún de diseñar las políticas adecuadas para encararlo.

Lo que parece indudable, y que debe ser tomado como punto de partida para cualquier análisis es que se trata de una crisis de nuevo cuño, que no puede interpretarse ni resolverse teniendo como guía los ejemplos y prácticas del pasado.

Naturalmente, hay muchos síntomas y hechos comunes a otras contingencias de gravedad similar: contracción económica, desempleo, desequilibrios agudos de los balances de pago, retraimiento del comercio internacional, desbordes inflacionarios o deflacionarios, etc. Son ingredientes familiares en la historia de estas coyunturas de cambio.

Asimismo, los análisis teóricos, provengan ellos de las vertientes liberales o marxistas, clásicas, neoclásicas o heterodoxas, proveen de muchos enfoques y categorías útiles y fértiles, pero de algún modo y en algún grado aun sus aproximaciones más flexibles y objetivas traslucen cierta impotencia para captar las substancias del nuevo cuadro en gestación y para definir conductas apropiadas.

Más que proponer otras hipótesis o recordar las que parecen más válidas, interesa en este momento llamar la atención sobre los aspectos del cuadro emergente que afectan más sensiblemente a los países de la periferia y en particular a América Latina.

En primer lugar conviene poner de relieve aquellos aspectos que afectan la dinámica y las modalidades de crecimiento de las economías centrales.

La combinación de un estancamiento de la actividad productiva y de una inflación persistente —la ya tan discutida y familiar *stagflation*— constituye, sin duda, el hecho más relevante. Esta mezcla original de circunstancias tiene para el mundo en

desarrollo un doble impacto de gravosas repercusiones.

De un lado debe sufrir las consecuencias de la pérdida de dinamismo de las economías centrales sobre el comercio internacional y, más concretamente, sobre el volumen, valor y composición de sus propias exportaciones. Esto último porque es razonable presumir que se tornarán más difíciles y escasas las oportunidades para proseguir el proceso de diversificación de la estructura de las exportaciones, que se emprendió tan auspiciosamente en los últimos años.

Del otro, padece los efectos de la inflación en las economías industrializadas a través del continuo encarecimiento de las importaciones de equipos e insumos que requiere vitalmente para alimentar su desarrollo.

Si el primer elemento disminuye la capacidad de compra en el exterior, el segundo acrecienta la magnitud de los pagos y por ende los problemas de financiamiento. Las cifras que se presentaron con anterioridad ponen de manifiesto las consecuencias del fenómeno descrito sobre el relacionamiento externo de América Latina.

2. *Perspectivas del desarrollo de los centros y consecuencias para la periferia*

Desde otro ángulo, inquieta sobremanera la incertidumbre generalizada respecto a las perspectivas del próximo futuro, y la forma y grado en que será afectada la marcha de los países en desarrollo. Aquí resaltan ciertos aspectos contradictorios que deben tenerse en cuenta.

Por una parte, a pesar de sus dificultades y de la considerable incidencia de las alzas del petróleo —que al principio suscitaban previsiones alarmantes— lo cierto es que las economías centrales han logrado evitar deslizarse hacia un estado de crisis parecido al de los años treinta. Los altos niveles de desempleo y el retroceso o reducción de los ritmos de crecimiento, no desmienten el hecho de que han conseguido mantener cierto control esencial de los acontecimientos. Incluso, como ya se vio, han podido tornar manejables los déficit derivados de las alzas de los precios del petróleo gracias, principalmente, a que han absorbido excedentes de los países productores del combustible y a las mayores importaciones efectuadas por éstos.

Esta realidad, sin embargo, va de la mano con otra: que ni siquiera las anticipaciones más optimistas presumen un regreso a las cadencias y modalidades del crecimiento de los países industrializados en la década que se cerró alrededor de

1973-1974, pues son diversos los factores que podrían contribuir a restringir futuros ritmos de expansión.

Uno de ellos es la persistencia de las presiones inflacionarias, que amenazan o tienden a frustrar los esfuerzos por reactivar los sistemas productivos. A esta barrera se agrega en algunos países el temor de que ese mejoramiento tenga como contrapartida un deterioro de las precarias situaciones de balance de pagos.

No obstante, frente a los elementos señalados obran otros de no menor trascendencia. Los niveles de desocupación parecen hallarse cerca de los límites de tolerancia social y política, o haberlos traspasado. Esto hace suponer una mayor energía y concierto en las políticas de reactivación, y de ello dan claro testimonio las últimas reuniones de los más altos dirigentes de los países centrales. Pero lo cierto es que la mayoría de los juicios augura sólo una discreta recuperación en los próximos años, y son muchos los que agregan que ella será inestable, y marcada por continuos asedios de la inflación.

Otras interrogantes serias para los países de la periferia derivan de las críticas al modelo de crecimiento de las economías industrializadas.

Las crecientes censuras del llamado mito del crecimiento a ultranza, por sí mismo o a cualquier precio, pueden entorpecer la dinámica global del sistema. Los acentos optativos en la calidad de la vida, la defensa del medio ambiente, la protección de los recursos naturales y comunes, una mayor equidad en la distribución del bienestar y otros fines que comienzan a constituir la nueva ideología del desarrollo en este tiempo, podrían y deberían entrañar una significativa alteración de los esquemas de demanda y de asignación de recursos.

El curso de ese proceso todavía es incierto y aún más lo son sus repercusiones en la periferia. Pero eso no obsta para que se medite sobre él y se definan las políticas capaces de adaptar la econo-

mía latinoamericana a las nuevas estructuras y modalidades que, para muchos, tienden a exigir un nuevo patrón en la división internacional del trabajo.

Otro aspecto del cuadro emergente que afecta sensiblemente a la periferia, y en particular a América Latina, es el resurgimiento de tendencias proteccionistas en los países industriales y el nuevo enfoque en cuanto a la ubicación de América Latina en el concierto internacional.

A pesar de que se ha avanzado en la apertura de los mercados internacionales a las exportaciones industriales de los países en vías de desarrollo, son de preocupar los indicios de retroceso provenientes de las economías centrales.

Las crisis internas y externas de esas economías han impulsado el cierre de mercados para ciertos productos primarios —la carne es un caso conspicuo— y creado barreras a la exportación de bienes industriales no tradicionales. Vuelven a prevalecer los celos de la competencia o las presiones internas frente a los logros, que se creían consolidados, de una cooperación internacional largamente trabajada.

De mayores alcances hacia el futuro es la creciente consideración de América Latina como la "clase media" de la comunidad internacional. En un mundo que atraviesa una coyuntura económica difícil, los mecanismos de transferencia de recursos se encogen y se orientan con preferencia a los países de menor desarrollo económico relativo. Esta política excluye por definición a los países de la región, lo cual no significa un juicio negativo de la medida como tal. Sólo que a falta de medidas simétricas en relación a países que se encuentran en la etapa intermedia de desarrollo, América Latina debiera orientarse hacia políticas mucho más dependientes de su propia capacidad para captar recursos en los mercados financieros internacionales, que de las concesiones y transferencias ocasionales del pasado.

II. EL CUADRO LATINOAMERICANO ACTUAL: DIAGNOSTICO Y TAREAS

Los antecedentes y reflexiones de las secciones precedentes deben apreciarse teniendo en cuenta las nuevas dimensiones de la economía latinoamericana, así como algunos rasgos primordiales de su estructura y funcionamiento.

La presencia de acuciantes problemas sociales y el caudal de observaciones críticas sobre distintas y graves debilidades del desarrollo de la región han

hecho, a veces, que se olviden las grandes transformaciones positivas que caracterizan el período de postguerra.

Lo cierto es que aun aceptando todas las reservas y censuras legítimas, se discierne un balance impresionante de las mutaciones ocurridas en la dimensión y estructura de la economía latinoamericana.

Refiriéndose a este punto, en el decimosexto período de sesiones de la Comisión, realizado en Puerto España en mayo de 1975, el Secretario Ejecutivo de la CEPAL señaló lo siguiente:

“Hacia 1950, el producto total de América Latina (medido en dólares de 1970, al igual que en el caso de otros antecedentes que aquí ofrecemos) alcanzaba a unos 60 000 millones de dólares. En 1974, esa suma se eleva a 220 000 millones, esto es, casi cuatro veces la dimensión de la economía regional de 1950.

“¿Qué significa esto? Por un lado, que el producto total del presente es similar a la producción de Europa en 1950, cuando aquella región era ya una de las áreas más industrializadas del mundo y algunos de sus países mayores figuraban entre las principales potencias económicas. A pesar de las diferencias estructurales que obviamente aparecen en ambos tipos de producciones no puede olvidarse que fue sobre esa base que un grupo de países edificó su dinámico y fructífero experimento de integración.

“Por otra parte, las economías de mayor envergadura en América Latina han logrado ya una dimensión comparable a la de las principales economías europeas en 1950.

“Pero miremos también hacia adelante y avizoremos lo que puede y debe suceder si la cadencia del desarrollo latinoamericano de los últimos años se mantiene durante el próximo decenio o hasta 1985. Con esa perspectiva y condiciones podemos presumir que para ese año la economía latinoamericana tendría una dimensión que sobrepasaría alrededor de 7 y media veces la de 1950 y que doblaría la magnitud actual. En términos comparativos, alcanzaría más o menos el tamaño de la Comunidad Económica Europea en 1960.

“Para evaluar la transformación estructural que significan tales mutaciones, pongamos la vista sobre lo que ha ocurrido con algunos elementos claves. La producción manufacturera, por ejemplo, alcanzaba en 1950 a unos 11 000 millones de dólares. En 1974 sumó casi cinco veces más. Su contribución al producto global pasó del 18% en 1950 al 24% en 1974. Las exportaciones industriales representaban en 1950 un 6% de los totales y se circunscribían a unos pocos productos especializados. En 1974 aportaron

el 18% de las divisas de exportación y cubrieron una amplia gama de bienes fabriles.

“Al estimar la situación diez años más adelante, cabe presumir que el producto manufacturero será unas 11 veces mayor que el de 1950 y significará el 27% del producto total. En otras palabras, a las tasas de crecimiento actual, el *incremento de un solo año* al final del próximo decenio será comparable a la producción total de 1950.

“Miremos ahora a la inversión. Elevó su participación en el producto hasta alcanzar el 23.5% en 1974. De sostenerse ese comportamiento hasta 1985, todo el acervo de capital que existía en América Latina en 1950 podría crearse en alrededor de un año y medio. Esto es, otra economía de tamaño similar a la existente en 1950 podría reproducirse en ese espacio de tiempo.”²³

Naturalmente, esta visión general pasa por alto muy apreciables diferencias nacionales. Como se sabe, corresponde a los países mayores (y sobre todo al Brasil) una gravitación decisiva. Lo que sí importa tener en cuenta es que, salvo muy contadas excepciones, los vientos de la transformación se han hecho sentir en todo el subhemisferio.

Por otra parte, esa visión global de América Latina, de esta otra América Latina, corresponde a una *realidad* y a una *necesidad*.

A una realidad, porque a despecho de todos los desencantos, dudas y limitaciones que ha encontrado el proceso de integración regional, las condiciones políticas, institucionales, culturales y económicas han evolucionado inequívocamente hacia una mayor asociación y no hacia una dispersión mayor que la que existía hace 25 años. Y esto a pesar de que se han acentuado las diferencias entre países y grupos de países. La mayor diversidad o pluralidad, en consecuencia, no ha sido óbice para ese gran adelanto histórico.

A una necesidad, porque en este mundo de superpotencias y poderosos conglomerados regionales, las nuevas dimensiones, estructura y lazos que caracterizan la región constituyen una condición imprescindible para elevar su poder de negociación y fortalecer y ampliar su potencial de desarrollo.

²³ Enrique Iglesias, *América Latina: El nuevo escenario regional y mundial, Cuadernos de la Cepal, N° 1*, Santiago de Chile, 1975, pp. 18 a 20.

1. *Impulsos y presiones en la dinámica del desarrollo latinoamericano*

Para hilvanar algunas ideas sobre los desafíos que involucra la coyuntura y las perspectivas internacionales que se comentaron antes, es útil recapacitar brevemente sobre algunos aspectos matrices de la evolución que ha traído hasta nuevos e inciertos horizontes. Interesa identificar las influencias o fuerzas que han estado detrás de aquellos cambios, para ensayar después un análisis de los reajustes y mutaciones que parece sugerir el panorama que se abre hacia el futuro.

La dinámica del desarrollo latinoamericano ha dependido en lo fundamental de un juego de impulsos y presiones cuyos componentes principales han sido la demanda interna, el comercio exterior y el mercado regional. Todo esto teniendo como trasfondo las realidades y mutaciones en el nivel y la distribución del ingreso, aspecto que se abordará más adelante y que se excluye deliberadamente en este momento.

Los elementos señalados han incidido y se han combinado en muy diversas formas a lo largo del tiempo. Y las etapas pueden clasificarse siguiendo algunas categorías bien conocidas en la documentación de la CEPAL.

Sobra mayor referencia a la fase denominada de “crecimiento hacia afuera”, que se extendió para la mayor parte de América Latina hasta la gran crisis y en la cual la demanda exterior de productos primarios constituyó el factor primordial (y a menudo único) de dinamismo.

En el período que se inauguró desde ese umbral sobresale un hecho básico que conviene reiterar: la expansión del producto interno latinoamericano aventajó sensiblemente a los incrementos que se registraron en el poder de compra de las exportaciones. Esto es, que el llamado “desarrollo hacia adentro” consiguió acrecentar la masa de bienes y servicios en mayor medida que las corrientes del comercio exterior.

Sin embargo, tras esa realidad general pueden discernirse varias etapas principales, según fueran las relaciones entre los elementos condicionantes internos y externos del crecimiento obtenido. Siguiendo los criterios todavía válidos de un trabajo elaborado hace tiempo,²⁴ podríamos identificarse las siguientes:

²⁴ Véase CEPAL, “Auge y declinación del proceso de sustitución de importaciones en el Brasil”, *Boletín económico de América Latina*, Vol. IX, N° 1, marzo de 1964.

La primera, de restricciones *absolutas* del comercio exterior que presionaron (particularmente en los países de mayor diversificación relativa y dimensiones de mercado suficientes) hacia la industrialización, revistió un carácter directamente sustitutivo en función de las demandas preexistentes y de la composición social de la misma. Esta etapa se extendió hasta los primeros años de postguerra.

La segunda, de restricciones *relativas*, desde fines de los años cuarenta hasta mediados de los años cincuenta; en ella mejoraron las circunstancias externas y se conjugaron con la prosecución y diversificación del esfuerzo industrial en buena parte de la región. El término de la guerra de Corea puso abrupto fin a esta etapa, aunque ella se prolongó un poco más en algunos países, como el Brasil.

La tercera duró aproximadamente hasta 1965, o si se quiere, hasta el inicio del segundo quinquenio de los años sesenta.

En ella se agravó la restricción relativa del sector externo y se tornaron más serios los problemas de balance de pagos y de endeudamiento. A la vez, disminuyó el impulso interno para la industrialización, en parte por las limitaciones de la capacidad de importar, pero principalmente por los obstáculos que planteaba el avance hacia nuevos campos fabriles, en que el tamaño del mercado pasaba a ser elemento decisivo. Sólo Brasil, y en menor medida, Argentina y México, lograron traspasar esa frontera y mantener su dinamismo industrial. Puesto en otras palabras, en esta fase los temas dominantes fueron el estancamiento y las vicisitudes del balance de pagos.

De todos modos en esta etapa —importa subrayarlo— cristalizaron los primeros proyectos de integración regional, que en buena medida respondían a la búsqueda de otros elementos propulsores del desarrollo, y que en algunas zonas, como Centroamérica, significaron un paso decisivo para iniciar la transformación industrial.

La cuarta y última fase cubrió el último decenio, culminó en los años 1973-1974 e hizo crisis entre 1974 y 1975.

Fue, como se ha escrito, un período de “internacionalización” de la economía latinoamericana y en especial de los países de mayor desarrollo relativo de la región.

En efecto, fueron principalmente elementos exógenos los que impulsaron y orientaron el desarrollo que se dinamizó. Para ello se combinaron una vigorosa demanda de productos primarios con una nítida mejoría de la relación de precios del

intercambio entre 1971 y 1973; la participación creciente y dominante de las empresas transnacionales, sobre todo en sectores que significaron una mayor diversificación del espectro industrial; la circulación de caudalosas corrientes financieras, que tomaron variadas modalidades, e incluso la participación cada vez mayor de las exportaciones manufactureras, que pasaron a desempeñar un papel de importancia en la expansión de determinadas actividades.

Por otro lado, claro está, también se acrecentaron, aunque a menor ritmo, los impulsos provenientes del mercado interno y de la demanda regional. Conviene tener presente al respecto que América Latina absorbió casi la tercera parte (32.8%) de sus propias exportaciones industriales en 1970-1974. Ello significó que pasaran de unos 850 millones de dólares en el primer año a casi 2 300 millones en el último.²⁵ Más adelante se volverá sobre esta cuestión, de particular trascendencia.

Si se tomara nota solamente de los factores externos, bien se podría sostener que la etapa que se clausura equivalió a una nueva y más compleja versión del "crecimiento hacia afuera", aunque sería más propio decir que fue "hacia" y "desde" afuera.

Al considerar los otros elementos, sin embargo, se verifica que esa característica se combinó con los impulsos "hacia adentro", que ahora no sólo han involucrado a las economías nacionales sino también al ámbito regional. Se trata, pues, de una modalidad más amplia y polifacética, en la cual se ha alterado sensiblemente la ponderación o peso relativo de los elementos dinámicos identificados.

2. Relaciones entre industrialización y comercio exterior

Antes de examinar algunas causas primordiales de la crisis actual de ese modelo, al menos desde el ángulo escogido, es útil repasar esa experiencia a la luz de enfoques cepalinos que han dado margen a muchas discusiones y a algunos malentendidos. Nos referimos especialmente a las relaciones entre industrialización (o, si se prefiere, industrialización sustitutiva) y comercio exterior.

²⁵ Las exportaciones totales de productos manufacturados subieron de 2 175 millones de dólares en 1970 a 7 365 millones en 1974. Para 1975 se estiman aproximadamente en 9 500 millones de dólares. Véase CEPAL, *Las exportaciones de manufacturas en América Latina: informaciones estadísticas y algunas consideraciones generales*, E/CEPAL/L.128, documento mimeografiado.

El vistazo anterior a las fases sobresalientes del desarrollo latinoamericano permite entrever, a nuestro juicio, que la mayor o menor apertura del proceso de diversificación industrial dependió fuertemente de las circunstancias creadas por la economía internacional y, más concretamente, por los países centrales. Esto no significa que se olviden los avances significativos realizados en el manejo de las políticas de corto plazo, la administración de los precios relativos y en forma especial de los tipos de cambio, la promoción de las exportaciones y el espíritu emprendedor de segmentos del empresariado nacional. O que se pase por alto el papel que ha tenido la empresa transnacional en esta apertura del proceso industrial. Pero, de una forma u otra, el comportamiento de la economía internacional ha facilitado, cuando no hecho posible, la cristalización y consolidación de todos estos esfuerzos.

Otra conclusión básica y complementaria parece ser que la industrialización sustitutiva, aun en sus fases "cerradas", constituyó un antecedente necesario y vital para la apertura posterior.

Es verdad, sin duda, que en los inicios del proceso no hubo consideración suficiente de las oportunidades para exportar manufacturas en el futuro, ni valorización de ese elemento en la asignación de recursos o selección de actividades. Y sobre esto han abundado algunos críticos, que han llegado a suponer inclinaciones autárquicas en los promotores de la industrialización sustitutiva.

Pero no se trata de eso. Lo cierto es que tales preocupaciones escapaban al marco histórico y objetivo en que se planteó el problema, cuando lo que estaba realmente en juego era el propósito mismo de la industrialización.

Desde este ángulo resulta curioso, o paradójico, que aquellas críticas a veces proviniesen de quienes, precisamente, desconfiaban de la viabilidad o conveniencia de ese propósito central, o se oponían a él. En verdad, si unos pecaron de pesimismo o subestimación ante la necesidad de abrir al exterior el esfuerzo fabril, no hay duda que otros pecaron de escepticismo respecto al propio imperativo de la industrialización.

En realidad, a pesar de sus contratiempos y hasta deformaciones, la experiencia regional correspondió de cerca a la de los países de industrialización tardía, a los que llegaron cuando ya había emergido un sistema centro-periferia basado en el esquema clásico o decimonónico de división internacional del trabajo. Sobre este punto un conocido economista señalaba lo siguiente:

“Por ejemplo, el Japón importó primero productos manufacturados de países más desarrollados, luego comenzó a producir sustitutos domésticos, y finalmente llegó a constituirse en exportador de los mismos productos. Al principio las exportaciones japonesas de productos manufacturados tendieron a moverse hacia países menos desarrollados que el propio Japón. Posteriormente, fue capaz de exportar a países industrialmente más avanzados, a medida que su fuerza de trabajo adquirió calificación a través de la experiencia, que la calidad de sus productos fue mejorada y que la habilidad comercial de sus hombres de empresa llegó a ser más sofisticada.”²⁶

Estas observaciones no son una racionalización *ex post* ni una justificación apologética de una experiencia tan variada y contradictoria como la latinoamericana. Menos aún pretenden ser un augurio o una hipótesis de lo que vendrá. Su único objeto es colocar esa experiencia en un marco que facilite el análisis.

3. La encrucijada del estilo de crecimiento actual

Lo anterior es tanto más evidente si se recuerda que estamos aludiendo al final o la crisis de un período. Y que cabe ahora discurrir sobre las que parecen haber sido las causas primordiales que llevaron a esta encrucijada.

Por de pronto, no se necesita reiterar que el elemento decisivo de esta coyuntura fue el viraje del cuadro exterior, que puso en evidencia un aspecto menos visible y vinculado a una faceta de la “estructura del crecimiento” en el período reciente: las relaciones entre el desenvolvimiento global y el sector externo.

Sobre esta materia de importancia cardinal se señalaba lo que sigue en un estudio de la CEPAL:²⁷

“Hasta 1965 el crecimiento medio de las importaciones era 0.4 veces el del producto; vale decir, que a un crecimiento anual de

6% en el producto correspondía un crecimiento de 2.4% en las importaciones. En cambio, a partir de 1965 y hasta 1973, la relación entre ambos ritmos de crecimiento pasó a ser de 1.3 en promedio; al mismo ritmo de crecimiento de 6% anual del producto correspondería ahora un incremento de 7.8% en las importaciones”.

Y ahondando en este punto el mismo estudio planteaba:

“Hay un hecho más que agrava la situación: el coeficiente de elasticidad de las importaciones totales con respecto al producto aumenta en relación con el ritmo de crecimiento. Es decir, no sólo el coeficiente de elasticidad es mayor que la unidad y por lo tanto las importaciones tienden a crecer más rápido que el producto, sino que además esta situación se agrava a medida que el ritmo de crecimiento se acelera, por cuanto aumenta también el mismo coeficiente de elasticidad”²⁸

Como se ve, pues, en la última fase del desarrollo latinoamericano que se identificó antes volvió a aflorar una contradicción que estuvo latente o que gravitó con rigor en la evolución de los últimos decenios y que fue preocupación permanente de la CEPAL, esto es, la asimetría más o menos pronunciada entre la demanda de importaciones que genera y caracteriza la estructura de un determinado tipo de crecimiento, y la capacidad de la misma para crear divisas suficientes a fin de cancelar las importaciones de bienes y el volumen en rápido ascenso de servicios financieros de distinta naturaleza.

Mirado el mismo problema desde otro ángulo, podría proponerse la hipótesis de que la apertura hacia el exterior o la “internacionalización” de la economía latinoamericana fue más allá del límite que le permitía su colocación en el esquema de división internacional de trabajo como exportadora de productos primarios. Esto a pesar de los manifiestos progresos verificados en aspectos tan significativos como la exportación de manufacturas en algunos países.

²⁶ Véase Stefan H. Robock, “Una dicotomía falsa: industrialización a través de sustitución de importaciones o mediante industrias de exportación”, *El Trimestre Económico*, N° 155, México, julio-septiembre de 1973.

²⁷ Véase CEPAL, *Integración económica y sustitución de importaciones en América Latina*, por Juan Ayza, Gérard Fichet y Norberto González, Fondo de Cultura Económica, México, D.F., 1975.

²⁸ El Ministro de Planificación de Brasil, Dr. Joao Paulo dos Reis Velloso, refiriéndose a la experiencia brasileña y a la necesidad de enfrentar la nueva situación, diagnosticó el problema con gran claridad: “. . . la estructura productiva brasileña se había tornado excesivamente dependiente de las importaciones: para aumentar el PBI a 10% por año, era necesario elevar las importaciones de 25 a 30%”. (*Jornal do Brasil*, 8 de octubre de 1974).

Naturalmente, es legítimo argumentar que más que haberse extremado la vulnerabilidad de nuestras economías por obra de aquella apertura, lo que hubo fue una mutación profunda del escenario internacional y en ella estuvo la razón fundamental de la crisis.

En todo caso, siendo difícil emitir un juicio tajante sobre la materia, el concierto de ambas circunstancias obligará a prestar más atención en el futuro a la vulnerabilidad de los esquemas de desarrollo ante la estructura de su relacionamiento externo.

4. *La recomposición de las fuerzas dinámicas que han sustentado el crecimiento económico*

Las perspectivas futuras de crecimiento económico de la región dependerán en gran medida de la recomposición de las fuerzas dinámicas que lo han sustentado en el último tiempo. Esto, a la vez que es un imperativo de las circunstancias, es una gran oportunidad para toda la región y muy particularmente para los países de mayor desarrollo.

El problema, en síntesis, es el de dar nuevas dimensiones al papel del mercado interno, sin perder el impulso dinámico de la exportación al resto del mundo, y muy particularmente a la región latinoamericana.

En el peso relativo de cada uno de estos focos de dinamismo tiene influencia importante la dimensión de las economías nacionales. Para los países de menor desarrollo relativo, la capacidad de expansión externa, particularmente hacia los países de la región, seguirá siendo más importante que en las economías más diversificadas.

Por eso puede subrayarse que en la fase que comienza se elevará considerablemente la importancia y significación del mercado latinoamericano, esto es, del proceso de integración. Como afirmó el Secretario Ejecutivo de la CEPAL en su exposición en Puerto España:

“Las posibilidades y la viabilidad del propósito se desprenden meridianamente de las mayores magnitudes y diversificación del espectro económico latinoamericano. Si a mediados de los años cincuenta —cuando se lanzaron los proyectos de integración— las estructuras productivas podrían estar rezagadas frente a las opciones que se bosquejaban, la situación presente es muy distinta. La realidad objetiva se puso ahora a la altura de esas aspiraciones.”²⁹

²⁹ Enrique V. Iglesias, *América Latina: el nuevo escenario regional y mundial*, op. cit., p. 33.

En un trabajo ya citado de la CEPAL sobre las potencialidades de sustitución de las importaciones en el plano regional se destacó la magnitud de las importaciones dedicadas a abastecer la región en productos químicos y bienes de capital.³⁰

En el período 1972-1973, esos rubros representaron 68% de las importaciones totales de la región, con un valor aproximado de 16 000 millones de dólares.

Proyecciones para el año 1985 señalan que las solas importaciones de equipo y maquinaria de América Latina podrían llegar en ese año a unos 24 000 millones de dólares. Habría así un mercado potencial para el cual podrían llevarse a cabo procesos sustitutivos eficientes y competitivos en el ámbito internacional con miras a rebasar el mercado regional y proyectarse al mundial.

La nueva combinación de fuerzas dinámicas en el proceso de desarrollo, y la mayor importancia relativa del mercado interno, apuntan a otras modalidades de inserción de América Latina en la distribución internacional del trabajo.

El impulso proveniente del mercado interno, conjugado con la expansión externa de las economías, no apunta —es bueno reiterarlo— a esquemas pretéritos de autarquía o de disminución del volumen de importaciones. Estas deberán seguir aumentando en consonancia con el ritmo de crecimiento del producto. Lo que se busca es cambiar la estructura de importaciones y exportaciones para hacer que el proceso de crecimiento sea menos vulnerable a los vaivenes de la coyuntura internacional.

La región ha alcanzado un grado de madurez tecnológica y de desarrollo de los procesos productivos que le permite expandir sus exportaciones, no solamente de aquellos productos con un alto contenido de mano de obra en condiciones ventajosas de competencia con los costos internacionales, sino también de nuevos productos con alto contenido tecnológico.

Al respecto, y para sintetizar la cuestión, conviene tener en cuenta las opiniones de un connotado economista del Banco Mundial:

“Un enfoque serio para aumentar la división internacional de la mano de obra en manufacturas a través del comercio exterior tiene que adoptar un punto de vista más dinámico y a mayor plazo que el de las actuales ventajas comparativas si es que los

³⁰ *Integración económica y sustitución de importaciones en América Latina*, op. cit.

países desarrollados no quieren verse acusados de una nueva ola de neocolonialismo.

“Mientras la concentración en productos de mano de obra intensiva puede ser el único camino por medio del cual un país en desarrollo puede entrar al mercado de exportación, las ganancias que se obtienen al elevarse los ingresos deberían invertirse en modificar la estructura de las exportaciones. A largo plazo, las industrias en las cuales son más rápidos el progreso tecnológico y su futuro crecimiento, necesitan estar ampliamente distribuidas entre todos los países, desarrollados o no, paralelamente a las nuevas líneas de ventaja comparativa, así como están distribuidas actualmente entre los países desarrollados”.³¹

En resumen, lo que se plantea para América Latina es un desarrollo sustentado nacional y regionalmente, con el fin de acrecentar su eficiencia y su masa crítica de apoyo. Así podrá y deberá proyectarse vigorosamente hacia el resto del mundo para establecer y aprovechar un nuevo esquema de división internacional del trabajo.

5. Otros elementos del reajuste en ciernes

Naturalmente, la activación y rearticulación de los impulsos dinámicos del desarrollo representan sólo un aspecto del gran problema de adecuar el funcionamiento de las economías latinoamericanas a las nuevas circunstancias externas. Hay otros de tanta o mayor transcendencia. Si han sido relegados a segundo plano en el análisis anterior es porque en la coyuntura presente sobresale aquella crisis de la estructura de relacionamiento externo a que se hizo referencia.

Uno de ellos, y tal vez el principal, estriba en los patrones y las tendencias distributivas que han caracterizado la modalidad de crecimiento de los últimos lustros. Para ahorrar digresiones basta hacer mención de lo que manifestó el Secretario Ejecutivo de la CEPAL en el último período de sesiones de la Comisión:

“De los 100 dólares per cápita en que aumentó el ingreso medio por habitante durante los años sesenta, tan sólo 2 dólares correspondieron a un integrante del 20% o

más pobre de la población. Esto es suficientemente indicativo de que no podemos estar orgullosos con lo que ha venido ocurriendo en la distribución de los frutos del progreso. Hay hoy algo más de 300 millones de latinoamericanos. De ellos, alrededor de 100 millones viven en condiciones de extrema pobreza, y de esos 100 millones cerca de 65 están en zonas rurales, marginados de los mercados y carentes de una cultura mínima que les permita siquiera vislumbrar las posibilidades de una existencia distinta de la que han vivido por generaciones”.³²

No son únicamente consideraciones éticas o humanitarias las que obligan a considerar esa faceta resaltante del desarrollo regional. También están envueltas cuestiones económicas muy significativas y transparentes.

Una de ellas es el reconocimiento de que el grado de expansión de las bases productivas en la mayor parte de América Latina torna cada vez más irreal el dilema entre crecimiento y equidad; entre acrecentar la producción hoy y dilatar para un mañana lejano una distribución más equitativa de los ingresos: entre mantener o elevar la inversión y mejorar la participación de la mayoría preterida en los recursos destinados al consumo.

La verdad es que tales antinomias sólo existen si se toma como referencia una caricatura convencional de la estrategia y las políticas redistributivas. Pero así como hay ejemplos de ella en ciertas experiencias frustradas —las que se han denominado genéricamente como “populistas”—, no es menos cierto que no faltan otras que, en distintos contextos político-institucionales, han logrado asociar el desarrollo del sistema productivo con una tendencia definida a extender la participación de la mayoría en los frutos de ese proceso.

Esta realidad, dicho sea de paso, está influyendo cada vez más en la asignación de recursos internacionales, sobre todo los que envuelven algún elemento de subsidio o concesión, entre las regiones de la periferia. Las referencias a América Latina como parte de la “clase media” mundial echan sobre sus hombros una parte principal de la responsabilidad en la solución de sus problemas sociales más agudos.

Por otra parte, hay hechos que interesan especialmente en relación con la discusión de la necesi-

³¹Hollis B. Chenery, “La división internacional de la fuerza de trabajo: el ejemplo en la industria”, *El Trimestre Económico*, Vol XXXIX (3) Nº 155, México, julio-septiembre de 1972.

³²Enrique Iglesias, *América Latina: el nuevo escenario regional y mundial*, op. cit., pp. 25 y 26.

dad de recomponer los impulsos dinámicos de la economía.

En efecto, como bien se sabe, en los países de mayor diversificación productiva ha correspondido un papel sobresaliente a las actividades vinculadas a los esquemas de consumo de los grupos altos y medios. Han sido ellas, en general, las que han sostenido o acelerado los ritmos de crecimiento.

La disparidad en el dinamismo de las diferentes actividades se explica a veces por las desiguales elasticidades-ingreso de la demanda de distintos bienes: v.g., a medida que se elevan los ingresos, disminuye (o aumenta) la proporción dedicada a determinados bienes y servicios. El principio tiene reducida validez en economías donde gran parte —y a veces la mayoría— de la población no participa de esos incrementos. En tal caso, como se comprende, sólo refleja el comportamiento de los grupos que los acaparan.

La concentración del ingreso (y en especial de sus aumentos) y la movilización de cuantiosos medios financieros para solventar, directa o indirectamente, créditos para los consumos privilegiados, han sido los instrumentos que han hecho posible ese fenómeno.

Es razonable pensar que en las nuevas circunstancias será más difícil apoyarse en esos arbitrios. De un lado, los reajustes financieros obligados por la presencia de la inflación —aunque ella haya aflojado en muchos países en 1975, por razones que se examinan en otra parte de este estudio—, han reducido el estímulo crediticio a productores y consumidores de tales bienes y servicios. Por otra parte, el decaimiento de los impulsos externos y la mayor astringencia en la provisión de financia-

miento extranjero están influyendo en la misma dirección. Por último, la disminución de las tasas globales de crecimiento y sus variadas repercusiones (por ejemplo, sobre el nivel de empleo) tornan más escarpado y riesgoso el camino de una mayor concentración del ingreso destinado a sustentar la demanda de mercaderías de consumo selectivo.

Como se comprende, en el trasfondo de este asunto yace una contradicción suficientemente diagnosticada, cual es el empeño por reproducir estructuras de consumo propias de los altos niveles de desarrollo e ingresos de las economías centrales, en países donde el ingreso medio (con todo lo poco representativo que es de la situación de la mayoría) sólo daría lugar para atender las necesidades básicas de consumo e inversión.

Sea como sea, el problema coloca a los países frente a una complicada disyuntiva, sobre todo en el corto plazo. Por un lado estaría la de procurar, por todos los medios a mano, una reactivación del sistema productivo dentro de los parámetros y relaciones de la modalidad de desarrollo prevalente. Por el otro, se perfilaría una alteración de ese contexto consagrado, encaminado a desplazar los incentivos dinámicos, en distintos grados, forma y tiempo, hacia los consumos básicos y generalizados (y las inversiones y servicios complementarios).

Ambas opciones, y sus distintas variantes, plantean interrogaciones acuciantes a la política económica. De las respuestas que se ensayen dependerá en grado decisivo la dinámica y el contenido del desarrollo en la nueva fase que parece inaugurarse.

Tercera Parte

LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

ARGENTINA

1. *Rasgos principales de la evolución reciente:* marcada en la industria y, sobre todo, en la construcción; no obstante, las tasas de desempleo se mantuvieron reducidas. Paralelamente, el déficit fiscal llegó a niveles críticos, la inflación alcanzó una tasa sin precedentes de 335% y la relación de *Introducción y resumen*

En 1975 el producto interno bruto disminuyó 1.4%. La caída en el nivel de actividad fue más

Cuadro 24

ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1973	1974	1975
Producto interno bruto	3.6	6.6	- 1.4
Ingreso bruto ^a	4.7	6.0	- 3.0
Producto interno bruto por habitante	2.2	5.2	- 2.7
Inversión bruta fija	2.9	5.0	- 6.9
Valor de las exportaciones	20.2	26.5	- 22.3
Valor de las importaciones	8.6	59.6	6.8
Relación de precios del intercambio ^c	13.5	5.6	- 17.5
Saldo en cuenta corriente ^b	34	151	-1 320
Variación de las reservas internacionales ^b	231	-23	- 790
Precios al consumidor ^c	48.6	40.1	335.0
Dinero ^c	55.8	65.1	181.5
Ingresos corrientes del gobierno	42.2	51.1	87.1
Gastos totales del gobierno	72.5	52.1	251.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	34.8	49.8	73.3
Sueldos y salarios ^{c e}	53.9	44.4	269.3
Tasa de desocupación ^{c f}	5.9	3.4	3.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

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

^b Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

^c Entre diciembre y diciembre.

^d Porcentaje.

^e Salario nominal básico de convenio: obrero industrial no calificado.

^f Promedio simple de resultados de las encuestas de cada año en la Capital Federal y el Gran Buenos Aires.

Cuadro 25

ARGENTINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Millones de pesos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971-1973	1974	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	102 327	121 864	119 681	107.9	107.9	3.4	7.7	- 1.8
Producto interno bruto	94 793	112 442	110 868	100.0	100.0	3.6	6.6	- 1.4
Importaciones	7 534	9 422	8 813	7.9	7.9	0.7	22.6	- 6.5
<i>Demanda global</i>	102 327	121 864	119 681	107.9	107.9	3.4	7.7	- 1.8
<i>Demanda interna</i>	94 316	113 765	113 207	99.5	102.1	3.7	8.1	- 0.5
Inversión bruta interna	19 336	24 430	21 369	20.4	19.3	4.4	10.9	- 12.5
Inversión bruta fija	18 943	21 666	20 171	20.0	18.2	2.9	5.0	- 6.9
Construcción	10 705	11 087	10 355	11.3	9.3	- 2.5	11.6	- 6.6
Pública	4 581	4 809	3 743	4.8	3.4	- 1.4	9.5	- 22.2
Privada	6 124	6 278	6 612	6.5	5.9	3.3	13.3	5.3
Maquinaria y equipo	8 238	10 579	9 816	8.7	8.9	9.2	- 1.2	- 7.2
Consumo total	74 980	89 335	91 838	79.1	82.8	3.5	7.4	2.8
Del gobierno general	9 055	...	...	9.6	...	4.0	...	...
Privado	65 925	...	...	69.5	...	3.4	...	...
<i>Exportaciones</i>	8 011	8 099	6 474	8.5	5.8	- 0.2	1.6	- 20.1

Fuente: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de las cifras del Plan Trienal para la Reconstrucción y la Liberación Nacional y del Banco Central de la República Argentina; para el año 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones del mismo banco.

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

^a Cifras preliminares.

precios del intercambio acusó un nuevo y significativo deterioro. (Véase el cuadro 24).

El valor de las exportaciones, luego de crecer intensamente en el período 1971-1974, se redujo 22% en 1975. Las causas principales de esta declinación fueron la fuerte reducción de las exportaciones de manufacturas, las restricciones impuestas por la Comunidad Económica Europea a las importaciones de carne, y la menor disponibilidad de excedentes exportables de granos. En cambio, el valor de las importaciones aumentó cerca de 7%, debido a los mayores precios internacionales

y a pesar de la caída en su volumen. Como resultado de lo anterior, la cuenta corriente del balance de pagos arrojó un déficit de más de 1 300 millones de dólares. Esto, a su vez, redundó en una importante caída de las reservas —que a fines del año cubrían sólo dos meses de importaciones— y en aumento del endeudamiento de corto plazo.

Sin embargo, la evolución de la economía durante 1975 no fue pareja. Durante un primer período, que abarcó aproximadamente hasta junio, el crecimiento de la actividad económica fue lento, los precios aumentaron a tasas algo superiores a

7% mensual y la situación del sector externo se deterioró acentuadamente. Por el contrario, durante el segundo semestre el volumen de la producción bajó y las tasas de inflación fueron mucho más elevadas; al mismo tiempo, y a pesar de la prioridad asignada al equilibrio del sector externo, los resultados del intercambio comercial continuaron siendo negativos y se agravó la situación de las reservas.

2. La evolución de la actividad económica

a) La evolución global

Durante 1975 la oferta global se redujo cerca de 2% a raíz del ya mencionado descenso del producto interno bruto y de una baja de más de 6% en el volumen de las importaciones. (Véase el cuadro 25).

Cuadro 26

ARGENTINA: TASAS DE CRECIMIENTO SEMESTRALES DE LA DEMANDA GLOBAL Y DE LOS PRINCIPALES SECTORES PRODUCTIVOS

	1974	1975		Año
		Primer semestre	Segundo semestre	
<i>Producto interno bruto</i>	6.6	1.9	- 4.4	- 1.4
Agricultura	7.2	- 3.5	1.1	- 1.2
Industria manufacturera	7.2	1.4	- 7.9	- 3.6
Construcción	12.1	0.9	- 18.2	- 9.0
<i>Demanda global</i>	7.5	3.4	- 6.3	- 1.7
Consumo	7.2	8.1	- 1.1	3.3
Inversión bruta interna	10.8	- 4.5	- 19.8	- 12.5
Exportaciones	2.6	- 19.6	- 21.1	- 20.4

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

La declinación del producto resultó de un leve aumento en el primer semestre y de una caída de más de 4% en el segundo. El cambio de tendencia en la segunda parte del año fue muy marcado en la industria manufacturera y, especialmente, en la construcción, si se lo compara con la evolución que tuvieron estos sectores durante 1974 y menos intenso si la comparación se hace respecto a la primera parte del año. (Véase el cuadro 26). Sin embargo, los factores limitativos del crecimiento en esos dos sectores fueron diferentes en los dos semestres de 1975. En el primero hubo problemas, sobre todo de abastecimiento de insumos y en ciertas ramas se produjeron conflictos gremiales. A ello se agregó, a partir de junio, el debilitamiento de la demanda.

El sector agropecuario tuvo una evolución distinta. En la primera parte del año pesaron las

menores cosechas de la campaña de 1974/1975 —consecuencia de condiciones climáticas desfavorables—, mientras que el crecimiento de la última parte reflejó las mayores cosechas de los cultivos de invierno de la campaña de 1975/1976. Además, la oferta de ganado vacuno fue abundante gracias al alto nivel que alcanzaron las existencias, lo que unido a la reducción de la demanda externa de carne contribuyó a deprimir los precios.

En la demanda global, la reducción más fuerte se produjo en el volumen de las exportaciones, la cual ya se hizo notar con intensidad en el primer semestre de 1975, principalmente a causa de la caída en las ventas de carnes y productos manufacturados. También en este período la inversión en maquinaria y equipos disminuyó significativamente. De esta manera, el pequeño crecimiento de la demanda agregada se basó en la continuación del

plan oficial de vivienda y, sobre todo, en la expansión del consumo.

A partir de junio la demanda global declinó, en cambio, de manera importante. La construcción redujo su nivel de actividad marcadamente, el consumo se estancó respecto a los niveles de 1974, la caída de la inversión en equipos se acentuó y continuó la intensa declinación del volumen de las exportaciones. (Véase otra vez el cuadro 26.)

Así, considerando 1975 en su conjunto, el consumo fue el único componente expansivo de la demanda global.³³ Sin embargo, su aumento, algo superior a 3%, se debió exclusivamente a su fuerte expansión durante los primeros meses del año, estimulada aparentemente por la tendencia a realizar compras por adelantado. En particular, las expectativas de una aceleración del ritmo inflacionario impulsaron a las familias a un mayor endeudamiento, pese a que durante ese lapso se redujeron progresivamente los plazos de pago. Es probable que en ese comportamiento influyera también la confianza en la capacidad sindical para obtener aumentos salariales de importancia a raíz de las negociaciones que a la sazón se realizaban entre empresarios y obreros.

A partir de junio esa situación se modificó significativamente. Aumentaron los precios relativos de los bienes duraderos y se restringieron las facilidades crediticias. Al mismo tiempo, tardaron en hacerse efectivos los aumentos salariales, mientras la mayor incertidumbre acerca del mantenimiento del nivel de empleo se tradujo en una actitud más cautelosa de los consumidores. Como resultado, la demanda de bienes de consumo duraderos mostró una importante reducción en el tercer trimestre, y sólo una leve recuperación en la última parte del año. A raíz de ello, y a pesar que el consumo de bienes no duraderos siguió una tendencia menos desfavorable, el consumo total disminuyó 1% durante el segundo semestre.

Paralelamente declinó la inversión en maquinarias y equipos, provocando una caída del orden del 70% en el año. (Véase otra vez el cuadro 25.) El equipamiento de 1975 fue así inferior al de cualquiera de los últimos tres años, en particular, en el sector agropecuario. En él, dicha inversión se redujo fuertemente a causa de la caída de los

precios relativos agropecuarios (sobre todo de los productos pecuarios), el equipamiento realizado en los años anteriores, y la menor fluidez financiera con que contó el agro.

En cuanto a la industria, las encuestas de opinión de fines de 1974 hacían prever un crecimiento en sus inversiones. Sin embargo, el repunte esperado no se produjo ni siquiera en el primer semestre, a pesar de que podría presumirse que en ese período no se redujeron los márgenes de ganancia. Sobre esta evolución desfavorable influyeron, probablemente, la incertidumbre acerca del curso de la política económica (particularmente en materia de precios e ingresos), la caída de la productividad, y las condiciones en que se desenvolvían las relaciones laborales. A aquellos factores se agregaron, en el segundo semestre, la aparición de una significativa capacidad ociosa en muchas ramas, y el agravamiento de las dificultades financieras. Como resultado de ello, la inversión en el sector manufacturero se deterioró apreciablemente a lo largo del año, sobre todo en las industrias de bienes de consumo no duraderos y de bienes de capital. En cambio, el equipamiento de los sectores intermedios siguió un curso menos desfavorable, principalmente debido al crecimiento de la inversión en las industrias siderúrgicas y textil. A su vez, la adquisición de maquinarias y equipos de las empresas públicas habría aumentado en el primer cuatrimestre, especialmente en las empresas de combustibles y petroquímicas; sin embargo, en la segunda parte del año la inversión de aquéllas disminuyó en forma sensible.

De otra parte, la inversión en construcciones cayó algo menos de 70% como resultado de la declinación de 220% de la construcción pública. Esta baja no se compensó totalmente con el crecimiento de 50% de la construcción privada, al cual contribuyó principalmente la continuación de los planes de vivienda financiados por el gobierno. Por el contrario, el resto de la construcción residencial ya había tenido, al parecer, dificultades en el abastecimiento de insumos en la primera parte del año. A partir de junio la demanda de este tipo de vivienda sufrió una baja significativa, debido a que la menor liquidez actuó como freno de la demanda especulativa y a que se endurecieron las condiciones de financiación. A raíz de ello, la superficie autorizada en los permisos de construcción concedidos se redujo fuertemente en el tercer trimestre. Al mismo tiempo, las construcciones públicas tuvieron una baja significativa, atribuible a dificultades presupuestarias.

La menor actividad de los sectores productores de bienes se reflejó sólo muy parcialmente en los

³³Puede presumirse, sin embargo, que en la cifra del primer semestre esté incluida alguna parte de la acumulación de existencias, debido al método que se emplea en su cómputo.

niveles del desempleo. En el área metropolitana la tasa de desocupación, que había descendido persistentemente a partir del segundo trimestre de 1973, alcanzó a abril de 1975 su nivel más bajo desde

que se compila la serie (julio de 1973). En las principales ciudades del interior (Córdoba, Rosario y Tucumán) hubo, al contrario, un aumento del desempleo. (Véase el cuadro 27.)

Cuadro 27

ARGENTINA: EVOLUCION DE LA TASA DE DESOCUPACION

	1973			1974			1975	
	Abril	Agosto	Octubre	Abril	Agosto	Noviembre	Abril	Octubre
Capital	4.8	4.9	3.7	3.7	2.7	2.3	2.2	2.1
Gran Buenos Aires	7.0	5.9	5.0	4.4	3.7	2.6	2.4	3.0
Capital y Gran Buenos Aires	6.1	5.5	4.5	4.2	3.4	2.5	2.3	2.7
Rosario	5.3	...	5.5	4.7	...	3.8	5.5	5.6
Córdoba	5.3	...	6.1	7.0	...	5.4	7.2	7.5
Tucumán	12.5	...	11.3	10.5	...	7.5	8.6	6.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

A partir de junio, la caída de la producción industrial, la intensa contracción del nivel de actividad de la construcción y el surgimiento de fuertes expectativas de recesión, modificaron la situación del mercado laboral. Una primera consecuencia de ello fue la abrupta disminución de la demanda de nuevos trabajadores, la que se mantuvo a un nivel bajo hasta fines de año. A pesar de ello, las tasas de desempleo en Buenos Aires, Córdoba y Rosario fueron en octubre sólo ligeramente mayores a las de abril, no obstante que los niveles de actividad de la industria y la construcción se habían contraído considerablemente en ese lapso. Tal situación se debió, tanto a la mayor ocupación en algunos servicios —y en particular en el sector público— cuanto a la acción sindical y la existencia de disposiciones legales que dificultaron los despidos.

b) *La evolución sectorial*

i) *Sector agropecuario.* La producción agropecuaria disminuyó durante 1975 algo más de 10%, mientras que en 1974 y 1973 había crecido 70% y 50%, respectivamente. Esta baja se debió enteramente al descenso de la producción agrícola, ya que la producción pecuaria aumentó cerca de 40%. (Véase los cuadros 28 y 29.)

En la caída de la producción agrícola incidió particularmente el menor volumen de las cosechas de cereales y oleaginosas. Los descensos en la producción y los rendimientos del trigo se debieron primordialmente a las sequías que hubo durante el período de desarrollo del cultivo y al exceso de lluvias durante el período de la cosecha. Este último factor afectó también adversamente a la producción de maíz y sorgo. En el caso de éste, se redujo además la superficie sembrada, principalmente a causa de los bajos precios prevaletentes en la primavera de 1974, al decidirse la siembra. En cambio, durante 1975 el gobierno fijó precios más remunerativos para la campaña 1975/1976, lo que se reflejó en el aumento de la superficie sembrada de cereales y, especialmente, de trigo. Al mismo tiempo, la Junta Nacional de Granos mejoró las condiciones de pago a los agricultores.

Durante la campaña 1974/1975 se contrajo asimismo la producción de oleaginosas. Se redujo la superficie sembrada de girasol y su rendimiento fue también menor, todo lo cual redundó en malas cosechas, que a su vez hicieron difícil atender el consumo interno y disminuyeron las exportaciones de aceites y subproductos. Sin embargo, durante 1975 se anunciaron precios oficiales de compra apreciablemente mayores, lo que contribuyó a que

Cuadro 28

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

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
Agricultura	11 119	12 078	11 933	13.1	12.0	0.4	7.2	- 1.2
Minería	1 788	1 435	1 374	2.1	1.4	- 7.7	2.0	- 4.3
Industria manufacturera	25 582	33 089	31 898	30.2	32.2	6.5	7.2	- 3.6
Construcción	4 865	5 136	4 674	5.7	4.7	- 2.0	12.1	- 9.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>43 354</i>	<i>51 738</i>	<i>49 879</i>	<i>51.2</i>	<i>50.3</i>	<i>3.5</i>	<i>7.5</i>	<i>- 3.6</i>
Electricidad, gas y agua	1 819	2 495	2 640	2.2	2.8	8.7	6.8	5.8
Transporte y comunicaciones	8 577	9 775	9 382	10.1	9.5	2.8	5.1	- 4.0
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>10 336</i>	<i>12 270</i>	<i>12 022</i>	<i>12.3</i>	<i>12.2</i>	<i>3.8</i>	<i>5.4</i>	<i>- 2.0</i>
Comercio, restaurantes y hoteles	11 338	14 126	13 561	13.5	13.6	4.6	8.2	- 4.0
Establecimientos financieros seguros y bienes inmuebles	3 829	4 670	4 978	4.5	5.0	4.7	6.5	6.6
Servicios comunales, sociales y personales	15 657	17 757	18 698	18.5	18.9	3.0	3.6	5.3
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>30 874</i>	<i>36 553</i>	<i>37 237</i>	<i>36.5</i>	<i>37.5</i>	<i>3.8</i>	<i>5.8</i>	<i>1.9</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>84 624</i>	<i>100 273</i>	<i>98 869</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>3.6</i>	<i>6.6</i>	<i>- 1.4</i>

Fuente: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Plan Trienal para la Reconstrucción y la Liberación Nacional, y del Banco Central de la República Argentina; para el año 1975, estimaciones de la CEPAL, sobre la base de informaciones del mismo banco.

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

^a Cifras preliminares.

se aumentara el área sembrada para la campaña 1975/1976.

En 1975 fue, asimismo, menor la producción de cultivos industriales. La producción de azúcar disminuyó 30% debido a que las heladas afectaron el cultivo de la caña y la de uva bajó 13%. La sobreproducción de los viñedos en los últimos años indujo al gobierno a tomar medidas a fin de mejorar la situación de los productores. Con este

fin se ampliaron los créditos para levantar la cosecha y se fijaron precios diferenciales, según las calidades y tipos de uva, tratando de desalentar las plantaciones rústicas en favor de las más aptas y de mejor calidad. Las condiciones climáticas adversas también afectaron la producción de las principales frutas, con la consiguiente disminución, tanto de los saldos exportables como del abastecimiento interno. La producción de algodón, en cambio,

Cuadro 29

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1970	1973	1974	1975	Tasas anuales de crecimiento		
					1971-1973	1974	1975
Producción agropecuaria							
(miles de millones de pesos de 1973) ^a	46.9	47.6	51.0	50.3	0.4	7.2	- 1.2
Agrícola	24.8	25.4	27.8	26.4	0.8	9.3	- 5.1
Pecuaria	20.4	20.1	20.7	21.5	- 0.6	3.3	3.7
Producción de algunos cultivos importantes (miles de toneladas)^b							
Trigo	7.0	7.9	6.6	6.0	4.0	- 17.0	- 9.0
Maíz	9.4	9.7	9.9	7.7	1.2	2.1	- 22.2
Sorgo	3.8	5.0	5.9	4.8	9.1	19.0	- 18.1
Indicadores de la producción pecuaria (millones de cabezas)							
Existencias ^c	48.4	54.8	57.0	58.0	4.2	4.0	1.8
Beneficio	12.9	9.8	10.1	12.0	- 8.8	3.1	18.8

Fuentes: Banco Central de la República Argentina; Secretaría de Agricultura y Ganadería; Junta Nacional de Carnes; CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

a Incluye caza, silvicultura y pesca.

b En todos los casos se imputó la producción al año de finalización de la cosecha.

c Se incluye como referencia.

aumentó 230/o, como resultado de mayores rendimientos.

La producción del sector pecuario creció cerca de 40/o en 1975. Los aumentos más importantes se registraron en la producción de leche, avícola y de ganado vacuno, con tasas de 100/o, 80/o y 50/o, respectivamente. En cambio, la producción de lana y la faena de ganado porcino y ovino disminuyeron 10/o, 230/o y 100/o, respectivamente.

El año 1975 se inició con las existencias de ganado vacuno más elevadas que se hayan registrado y con precios muy bajos comparados con los precios de los bienes no agropecuarios y también con los de los cereales. La situación de los precios del ganado se deterioró aún más en el transcurso del año, de manera que en el tercer trimestre los precios reales de los novillos fueron 530/o inferiores a los de 1974 y llegaron a niveles extremadamente bajos, aun comparándolos con los vigentes

en un año de liquidación ganadera como 1969. (Véase el cuadro 30.)

La baja de los precios determinó un considerable aumento del consumo de carne vacuna con desplazamiento de algunos sustitutos. El consumo anual por habitante se elevó a 84 kilogramos, excediendo en más de 100/o al del año anterior, aunque sin alcanzar el promedio registrado en 1969. Dado que el aumento del consumo interno compensó holgadamente la disminución en la faena para exportación que se produjo a raíz de las restricciones a las importaciones del Mercado Común Europeo, la cantidad total de cabezas faenadas aumentó 190/o. A pesar de ello y del fuerte deterioro de los precios de la producción pecuaria, el indicador faena/existencias no reveló indicios de liquidación de ganado. (Véase nuevamente el cuadro 30.) Las causas de esto fueron, entre otras, las buenas condiciones climáticas —que aumentaron la capacidad de los campos de pastoreo— y las espec-

Cuadro 30

ARGENTINA: INDICADORES DE LOS PRECIOS RELATIVOS AGROPECUARIOS Y DE LA FAENA
Y CONSUMO DE GANADO VACUNO

	1968- 1975	1969	1974	1975		
				Enero- mayo	Junio- diciem- bre	Año
<i>Indice de precios (1960 = 100)</i>						
Producción pecuaria/bienes no agropecuarios	109.8	94.0	109.0	87.6	58.2	70.5
Producción agrícola/bienes no agropecuarios	102.1	105.2	101.9	100.1	96.6	98.1
Total producción agropecuaria / bienes no agropecuarios	105.9	100.1	105.4	93.7	78.3	84.7
Precio real de los novillos ^a	100.0	76.6	100.9	...	...	61.3
<i>Indicadores de la faena (porcentajes)</i>						
Faena/existencias	21.2	28.0	16.6	...	...	20.7 ^b
Faena de vientres/faena total ^c	38.3	40.7	33.1	...	...	40.9 ^b
Faena para exportación/ faena total	19.8	22.0	12.4	...	...	10.0 ^b
<i>Consumo de carne vacuna por habitante (kg.)</i>						
	77.0	92.0	76.0	...	...	84.0 ^b

Fuentes: Para los índices de precios relativos, CEPAL sobre la base de informaciones oficiales; para los índices del precio real de los novillos e indicadores de la faena y consumo de ganado vacuno, Junta Nacional de Carnes.

^a Promedio 1968-1975 = 100; precio de los novillos en el mercado de Liniers deflactado por el índice de precios mayoristas no agropecuarios.

^b Estimaciones.

^c En establecimientos con sistema de tipificación oficial.

tativas de aumentos futuros de los precios. Con todo, en la última parte del año, indicadores como la proporción de vientres en el total de la faena alcanzaron aparentemente niveles propios de períodos de liquidación de existencias.³⁴

A pesar que los precios de la producción agrícola disminuyeron en mucho menor medida que los de los productos pecuarios, la baja de los precios relativos del conjunto del sector agropecuario fue considerable. Esta circunstancia y la caída en el volumen de producción redujeron apreciablemente

la capacidad de compra del sector, con lo cual también disminuyeron en forma importante sus adquisiciones de bienes de capital.

ii) *La minería.* La producción petrolera se redujo en 1975 alrededor de 4.50/o, siguiendo la tendencia declinante de los últimos años. (Véase el cuadro 31.) La causa de esa caída fue el menor rendimiento de los pozos en explotación, lo que no se compensó con la puesta en actividad en agosto del yacimiento de Puerto Rojas en Mendoza.³⁵

³⁴ En enero de 1976 se produjo una fuerte alza en el precio real del ganado vacuno con lo que podría revertirse esa tendencia hacia la reducción de las existencias.

³⁵ Se espera que este yacimiento produzca aproximadamente 1.5 millones de metros cúbicos anuales, lo que representa alrededor de 60/o de la extracción actual de petróleo.

Cuadro 31

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1970	1973	1974	1975	Tasas anuales de crecimiento		
					1971-1973	1974	1975
Producto bruto de la minería ^a	5 933	4 669	4 765	4 559	- 7.7	2.1	- 4.3
Producción de algunos minerales importantes							
Petróleo (miles de m ³)	22 798	24 441	24 022	22 951	2.3	- 1.7	- 4.5
Carbón (miles de toneladas)	616	451	626	503	- 9.9	38.8	- 19.6
Gas natural inyectado ^b (millones de m ³)	4 820	5 426	6 033	6 330	4.0	11.2	4.9

Fuentes: Banco Central de la República Argentina; Secretaría de Energía; CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

a En millones de pesos de 1973, al costo de los factores.

b Neto de importaciones.

Durante 1975 fue menor también el consumo de petróleo crudo, pues aparte de la baja en su producción, disminuyeron significativamente las importaciones. Esta reducción del consumo se explica principalmente por la menor utilización de petróleo en la generación de electricidad. En el tercer trimestre se observó, asimismo, una caída en el consumo de gasolina a causa del aumento en sus precios.

La extracción de carbón bajó, también, en medida importante al registrar una tasa negativa de casi 20%. El derrumbe ocurrido en mayo en una de las minas del yacimiento de Río Turbio, ocasionó un descenso de la producción de aproximadamente 45% en la segunda mitad del año.

Por el contrario, la producción de gas natural tuvo una evolución relativamente favorable al aumentar 5%, pese a algunos problemas técnicos que la afectaron en julio, y que crearon dificultades pasajeras en su abastecimiento.

Durante 1975 se llevaron también a cabo trabajos de prospección en la zona cordillerana. A más largo plazo se prevé la explotación de la cuenca submarina y la intensificación de la recuperación secundaria y la sustitución gradual del petróleo por otras fuentes de energía.

Los demás componentes de la minería mostraron tendencias disímiles. Cayó la producción de minerales metalíferos en tanto que la de minerales no metálicos creció moderadamente. En cuanto a los proyectos de expansión de la actividad, sufrieron demoras los trabajos en el yacimiento de hierro de Sierra Grande. En 1975 se descubrió un importante yacimiento de cobre y oro en la provincia de Catamarca.

iii) *La industria manufacturera.* El nivel de actividad de la industria manufacturera se contrajo en 1975 cerca de 4%, en contraposición al crecimiento superior a 6.5% que había mantenido desde principios del decenio. (Véase el cuadro 32.)

Como ya se señaló, este resultado correspondió a las tendencias diferenciadas que el sector industrial mostró durante los dos semestres del año. En términos generales, la demanda de manufacturas se mantuvo relativamente elevada durante el primer semestre, probablemente por efectos de la acumulación de existencias y de compras de bienes de consumo duraderos realizadas por adelantado. Esto compensó la contracción de las exportaciones de manufacturas —originada por el deterioro relativo del tipo de cambio— y la menor demanda de equipos, particularmente por parte del sector agropecuario. Durante este período, la oferta se restrin-

Cuadro 32

ARGENTINA: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	<i>Miles de millones de pesos de 1973 (a precios de mercado)</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento</i>				
	<i>1970</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1971- 1973</i>	<i>1974</i>	<i>Primer semes- tre</i>	<i>Segundo semes- tre</i>	<i>Año</i>
<i>Producción manufacturera</i>	<i>106.3</i>	<i>128.3</i>	<i>137.6</i>	<i>132.7</i>	<i>6.5</i>	<i>7.2</i>	<i>1.4</i>	<i>- 7.9</i>	<i>- 3.6</i>
<i>Productos alimenticios, bebidas y tabaco</i>	<i>20.6</i>	<i>23.3</i>	<i>25.8</i>	<i>24.9</i>	<i>4.2</i>	<i>10.7</i>	<i>- 2.9</i>	<i>- 3.9</i>	<i>- 3.4</i>
<i>Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero</i>	<i>13.0</i>	<i>15.6</i>	<i>17.4</i>	<i>18.1</i>	<i>6.9</i>	<i>11.6</i>	<i>8.0</i>	<i>1.5</i>	<i>4.4</i>
<i>Industria de la madera y productos de la madera</i>	<i>2.8</i>	<i>2.6</i>	<i>2.7</i>	<i>2.4</i>	<i>- 2.9</i>	<i>5.1</i>	<i>0.6</i>	<i>- 24.9</i>	<i>- 12.7</i>
<i>Fabricación de papel y produc- tos de papel; imprentas y editoriales</i>	<i>4.8</i>	<i>4.9</i>	<i>5.3</i>	<i>5.3</i>	<i>1.1</i>	<i>8.8</i>	<i>5.6</i>	<i>- 6.8</i>	<i>- 1.0</i>
<i>Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos</i>	<i>16.8</i>	<i>19.3</i>	<i>19.8</i>	<i>19.8</i>	<i>4.8</i>	<i>2.7</i>	<i>2.7</i>	<i>- 2.9</i>	<i>- 0.4</i>
<i>Fabricación de productos minerales no metálicos, excepto los derivados del petróleo y del carbón</i>	<i>3.6</i>	<i>4.1</i>	<i>4.3</i>	<i>4.3</i>	<i>4.2</i>	<i>4.8</i>	<i>5.6</i>	<i>- 3.9</i>	<i>0.5</i>
<i>Industrias metálicas básicas</i>	<i>6.5</i>	<i>7.5</i>	<i>8.2</i>	<i>8.0</i>	<i>5.0</i>	<i>8.9</i>	<i>11.0</i>	<i>- 13.9</i>	<i>- 2.6</i>
<i>Fabricación de productos me- tálicos, maquinaria y equipo</i>	<i>31.7</i>	<i>46.2</i>	<i>49.2</i>	<i>45.2</i>	<i>13.4</i>	<i>5.5</i>	<i>- 1.2</i>	<i>- 14.1</i>	<i>- 8.1</i>
<i>Otras industrias manufactureras</i>	<i>6.6</i>	<i>4.8</i>	<i>4.8</i>	<i>4.7</i>	<i>- 10.0</i>	<i>0.1</i>	<i>0.7</i>	<i>- 6.8</i>	<i>- 3.2</i>

Fuentes: Banco Central de la República Argentina; CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

gió en algunos sectores industriales por dificultades en el abastecimiento de insumos y por conflictos gremiales. A raíz de ello, en los primeros seis meses del año hubo una desaceleración en el crecimiento de la producción de manufacturas al mostrar una tasa algo superior al 1^o/o.

Con la aplicación de una nueva política económica en junio se produjo un cambio brusco en la situación general de la industria. La demanda de bienes de consumo cayó en un primer momento a causa de los grandes aumentos de los precios y del retraso en el pago de los nuevos salarios. Lo anterior, unido al más escaso financiamiento,

desalentó las compras de bienes duraderos. Al mismo tiempo se redujeron los incentivos para acumular existencias, en vista de la reducción de la liquidez y las expectativas de menores ventas. Además, pese al ajuste de los tipos de cambio no se observó un repunte de las exportaciones. Estos factores de demanda y los conflictos gremiales del mes de julio contribuyeron a reducir la producción en el tercer trimestre en 6^o/o.

Durante los tres meses finales del año se observó cierta recuperación de la demanda de productos industriales con respecto a los niveles muy deprimidos del trimestre anterior. Pese a ello el volumen

de la producción, aunque fue superior al del período julio-septiembre, mostró una fuerte reducción respecto al trimestre correspondiente de 1974.

Para el conjunto del año 1975, las bajas más importantes de la producción se registraron en las industrias madereras y de fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo; la industria textil fue, en cambio, la única que mostró un aumento de cierta importancia. (Véase nuevamente el cuadro 32.)

La industria alimentaria tuvo en 1975 una caída de más de 30% y su producción disminuyó ya en el primer semestre. Esta evolución desfavorable se originó en parte en los problemas de abastecimiento de materias primas que afectaron la producción de algunos subsectores (harina y aceite). En cambio, la industria de la carne, estimulada por el aumento del consumo interno, expandió su actividad, a pesar de la baja demanda de exportaciones.

La industria textil, que en 1974 había sido la más dinámica del sector manufacturero, fue la única cuya producción no disminuyó en 1975. Su crecimiento se concentró en la primera parte del año, durante la cual hubo una cierta acumulación de existencias y algunos sectores textiles se beneficiaron con la recepción de pedidos que habían colocado a fines de 1974. Al parecer, la industria de la confección enfrentó también en ese período una demanda interna bastante sostenida, que compensó la caída de las exportaciones. Ambas circunstancias contribuyeron a que el grupo textil-confección mostrara en los primeros seis meses del año un crecimiento de 80%. En el segundo semestre, sin embargo, este grupo anotó una marcada disminución de su ritmo de crecimiento aunque el grupo textil-confección fue el único que aumentó su producción durante ese lapso. Es probable que esta disminución se haya vinculado a la menor demanda de los asalariados, que no alcanzó a compensarse con el aumento que mostraron las compras realizadas por los turistas, quienes actuaron estimulados por la subvaluación del peso en el mercado paralelo de cambios.

A pesar que la industria química tuvo en el primer semestre problemas en el abastecimiento de insumos y que las refinerías de petróleo presentaron problemas técnicos y gremiales, las ramas industriales productoras de sustancias químicas, derivados del petróleo, caucho y plástico, mostraron en conjunto un crecimiento de cerca de 30% durante ese período. Sin embargo, a partir de julio hubo una caída en las ventas, la que fue especialmente pronunciada en las líneas que abastecen las

industrias automotriz y de artículos electrodomésticos y, menor, en el caso de los insumos que se utilizan en la fabricación de bienes no duraderos. Hacia fines de año, la demanda mostró cierto repunte, atribuible en parte al propósito de aumentar las existencias, pero la industria plástica siguió experimentando problemas de abastecimiento.

La industria metalúrgica siguió una evolución muy diversa en los dos semestres del año. En el primero, a pesar del conflicto gremial que afectó la producción de laminados no planos en el segundo trimestre, la industria metálica básica creció en forma significativa. (Véase nuevamente el cuadro 32.) Esto se explica porque entró en funcionamiento el segundo alto horno de la empresa estatal Somisa y se superaron algunos problemas de abastecimiento. Durante ese período impulsaron la demanda, la acumulación de existencias, la mayor producción de artículos electrodomésticos y el aumento de la construcción de viviendas, pese a que disminuyeron las exportaciones y también las compras directas e indirectas del agro.

La industria de transformación acusó, en cambio, un leve retroceso, aunque hubo grandes diferencias en las tendencias de la producción de bienes de consumo duraderos —en que la oferta fue insuficiente para satisfacer los pedidos— y la relacionada con la inversión en maquinarias y equipos, en que se advirtió cierta debilidad en la demanda. De esta manera creció en ese período la producción de heladeras y lavarropas y, sobre todo, la de televisores, y disminuyó fuertemente la de vehículos comerciales y tractores y, en medida mucho menor, la de automóviles. (Véase el cuadro 33.)

Durante el tercer trimestre cayó agudamente la demanda de bienes de consumo duraderos y se acentuó la baja en las ventas de bienes de capital para el agro, automóviles y vehículos comerciales. Simultáneamente, empeoró la situación de liquidez, lo que contribuyó a deprimir también las ventas de productos siderúrgicos.

En los tres meses finales del año hubo cierto repunte de la demanda, sin llegar aparentemente a los niveles alcanzados con anterioridad a junio, pero surgieron conflictos gremiales de importancia en la industria metalúrgica que afectaron su producción, la que volvió a contraerse respecto al último trimestre de 1974. A pesar de ello, a fines de 1975 se habían acumulado grandes existencias de algunos productos, sobre todo siderúrgicos, las que se procuraba orientar hacia la exportación.

Cuadro 33

ARGENTINA: ALGUNOS INDICADORES DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL

	Tasas anuales de crecimiento									
	1970	1973	1974	1975	1971- 1973	1974	1975		Total	
							Primer semes- tre	Segundo semes- tre		
1. Automóviles ^a	168.0	219.4	212.1	185.2	9.3	- 3.4	- 2.1	- 22.1	- 12.7	
2. Vehículos comer- ciales ^a	51.6	74.3	74.2	54.9	12.9	- 0.1	- 13.1	- 38.4	- 26.1	
3. Tractores ^a	11.0	21.3	24.6	18.8	24.6	15.3	- 10.3	- 34.4	- 23.4	
4. Arrabio ^b	810.0	804.0	1 070.0	1 038.0	- 0.3	33.1	27.9	- 24.7	- 3.0	
5. Acero ^b	1 823.0	2 155.0	2 356.0	2 229.0	5.7	9.3	6.8	- 16.1	- 5.4	
6. Laminados planos ^b	942.0	1 387.0	1 437.0	1 465.0	13.8	3.7	12.0	- 7.5	1.9	
7. Laminados no planos ^b	1 164.0	1 595.0	1 503.0	1 441.0	11.1	- 5.7	- 2.1	- 6.2	- 4.2	
8. Heladeras y lavarropas ^c	100.0	117.1	114.0	105.8 ^d	5.4	- 2.6	5.0	- 20.8	- 6.4	
9. Televisores ^c	100.0	120.3	144.3	155.5 ^d	6.4	20.0	29.1	- 10.3	10.7	
10. Harinas ^c	100.0	98.8	103.2	107.8 ^e	- 0.4	4.5	- 4.4	11.7	3.0	
11. Aceites ^c	100.0	93.6	87.1	87.9 ^d	- 2.2	- 6.9	- 4.4	1.1	- 2.1	
12. Cigarrillos ^c	100.0	113.6	128.7	135.7	4.3	13.3	9.3	1.6	5.4	
13. Faena de vacunos ^b	2 624.0	2 152.0	2 176.0	2 400.0	- 6.4	1.1	4.8	15.8	10.3	

Fuentes: 1 y 2, Asociación de fábricas de automotrices; 3, Asociación de fabricantes de tractores; 4, 5, 6 y 7, Centro de industriales siderúrgicos; 8, 9, 10, 11 y 12, Instituto Nacional de Estadística y Censos; 13, Junta Nacional de Carnes y estimaciones de la CEPAL.

^a Miles de unidades

^b Miles de toneladas.

^c Índice 1970 = 100, a precios de 1970.

^d Enero-octubre.

^e Enero-noviembre.

iv) *Electricidad, gas y agua.* El valor agregado en la producción de electricidad, gas y agua, creció significativamente en 1975, aunque a un ritmo menor al alcanzado desde principios del decenio. (Véase de nuevo el cuadro 28.) Una parte considerable del incremento del consumo de electricidad se originó en el mayor uso domiciliario. Otro hecho significativo fue la caída que experimentó la participación de la electricidad generada térmicamente, la cual descendió desde 750/o en 1974 a 700/o en 1975. A su vez, dentro de este subtotal, aumentó la participación del gas natural en detri-

mento del petróleo; la hidroelectricidad redujo levemente su participación, mientras la generación de energía nuclear alcanzó al 100/o del total, gracias al buen funcionamiento de la central de Atucha.

Durante 1975 prosiguieron los trabajos y estudios para la realización de obras energéticas de magnitud. Avanzó el proyecto binacional de Salto Grande, de tal modo que a fines de 1975 se había completado 180/o de los trabajos y para 1976 se espera finalizar la cuarta parte de la obra. También adelantó la construcción de la represa de Futa-

leufú, que abastecerá de energía a la planta de aluminio de Puerto Madryn y cuya conclusión también está prevista para 1976. Además, se realizaron obras complementarias del complejo del Chocón, continuaron los estudios para el complejo Yaciretá-Apipé (en conjunto con el Paraguay), y se efectuaron los trabajos preliminares para el estudio de la represa de Alicurá en el Comahue. Finalmente, durante 1975 se continuaron realizando trabajos para la nueva central nuclear en la provincia de Córdoba.

3. El sector externo

Luego de dos años de resultados favorables, las transacciones corrientes del balance de pagos en 1975 arrojaron un saldo negativo de poco más de 1 300 millones de dólares, de los cuales 900 millones correspondieron al déficit del balance comercial.

El factor fundamental del desmejoramiento fue la fuerte caída de las exportaciones de mercancías, que de cerca de 4 000 millones de dólares en

1974 descendieron a 3 000 millones de dólares en 1975. Esta declinación fue, a su vez, consecuencia de una caída de 21% en el volumen físico de las exportaciones y de una baja de sus precios de algo más de 50%. En cambio, el valor de las importaciones de bienes aumentó 100%, a raíz de un alza de casi 150% de su valor unitario y de una baja de 40% en su cuántum. (Véase el cuadro 34.)

Los pagos a factores arrojaron un saldo desfavorable de 430 millones de dólares. Este déficit mayor que el de los años anteriores, se debió principalmente al crecimiento del pago de intereses.

Los ingresos netos de capital ascendieron a 220 millones de dólares. Como consecuencia de ellos y del déficit de la cuenta corriente, las reservas internacionales disminuyeron en 1975 aproximadamente 790 millones de dólares, mientras que el endeudamiento de la autoridad monetaria creció 310 millones de dólares. (Véase el cuadro 35.)

El deterioro en la posición de las reservas se produjo paulatinamente a lo largo de todo el año,

Cuadro 34

ARGENTINA: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO
Y EN EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES
E IMPORTACIONES
(Tasas anuales de crecimiento)^a

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	- 1.9	11.6	68.5	21.8	- 24.7
Volumen	- 13.9	- 3.4	19.1	- 2.2	- 20.6
Valor unitario	14.0	15.5	41.5	24.5	- 5.2
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	10.3	1.9	17.6	59.4	10.2
Volumen	5.4	- 6.5	5.2	20.9	- 4.1
Valor unitario	4.6	9.0	11.8	31.9	14.9
<i>Relación de precios del intercambio</i>					
	9.0	6.0	26.6	- 5.6	- 17.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Calculadas a partir de cifras en dólares.

Cuadro 35

ARGENTINA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	2 198	2 399	3 829	4 844	3 762
Bienes fob	1 773	1 941	3 271	3 985	3 000
Servicios	425	458	558	859	761
Transporte	215	222	304	550	410
Viajes	74	79	87	109	151
Importaciones de bienes y servicios	2 131	2 284	2 729	4 355	4 650
Bienes fob	1 499	1 685	1 981	3 159	3 480
Servicios	632	599	747	1 197	1 170
Transporte	327	347	440	817	831
Viajes	130	78	86	103	90
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 223	- 333	- 395	- 334	- 429
Utilidades	- 70	- 61	- 76	- 54	- 57
Intereses	- 153	- 273	- 318	- 280	- 372
Donaciones privadas netas	- 1	- 1	2	- 2	- 2
Saldo de la cuenta corriente	- 157	- 219	708	151	- 1 320
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	157	219	- 708	- 151	1 320
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	463	48	169	19	} 220
Inversión directa	11	10	10	10	
Préstamos de largo y mediano plazo	487	463	463	635	
Amortizaciones	- 259	344	542	- 409	
Pasivos de corto plazo (netos)	226	- 77	231	- 217	
Donaciones oficiales	- 2	- 3	8	-	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 91	64	- 210	- 254	} 116
c) Errores y omisiones	6	8	- 2	116	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	59	51	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 280	49	- 665	- 32	1 100
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	286	218	77	} 310
Amortizaciones	- 120	- 25	- 4	- 132	
Divisas (-aumento)	- 84	- 261	- 821	57	
Oro (-aumento)	- 17	65	-	- 13	
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 59	- 16	- 58	- 20	

Fuentes: 1970-1974, Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27.
1975, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales preliminares.

^a Cifras provisionales.

pese a que la política económica se propuso comprimir las importaciones y estimular las exportaciones. Con ese objeto se manejaron los tipos de cambio y se restringieron las importaciones por la vía de listas de necesidad, depósitos previos, etc. Sin embargo, las políticas aplicadas no encontraron respuestas suficiente, ya que el monto de las importaciones no descendió en la medida esperada, en parte por el estímulo que significaban las expectativas constantes de futuras devaluaciones y a la sobrefacturación. La respuesta tampoco fue adecuada en el caso de las exportaciones ya que existió un caudal de operaciones no registradas.

Tanto la sobrevaluación de las importaciones como el no registro y la subfacturación de las exportaciones obedecieron a la diferencia existente entre los tipos de cambio establecidos para las transacciones reales y el del mercado paralelo. En el mercado de bienes se procuró establecer tipos de cambio cuyos valores se equilibraran con el nivel de costos internos, pero las cotizaciones en el mercado paralelo los superaron ampliamente. Esta diferencia entre los tipos de cambio sirvió de

aliciente para no registrar operaciones efectuadas en el mercado de bienes, para mantener en su forma original las divisas obtenidas o negociarlas en el mercado paralelo. Además, la sobrevaluación del tipo de cambio en este mercado tendió a hacer subir el tipo de cambio en el mercado de bienes.

a) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones de bienes en 1975 fue de 3 000 millones de dólares, lo que equivale a un 250/o menos que en 1974.

Este descenso derivó en parte de las drásticas restricciones a las importaciones de carne impuestas por la Comunidad Económica Europea, las cuales condujeron a que en 1975 las exportaciones de carne equivalieran a sólo dos tercios de las de 1974 y a menos de un tercio de las de 1973. (Véase el cuadro 36.) Vista desde otra perspectiva, la fuerte reducción de las exportaciones de carne se explica por la baja sustancial de los precios —alrededor de 300/o con respecto a 1974— y por

Cuadro 36

ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	<i>1970</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975^a</i>	<i>1970</i>	<i>1975</i>	<i>1971-1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975^a</i>
Carnes y menudencias	441	790	440	280	24.9	9.3	21.4	- 44.3	- 36.4
Cereales	509	864	1 342	1 140	28.7	38.0	19.3	55.3	- 16.3
Pieles y cueros	97	121	98	70	5.5	2.3	7.6	- 19.0	- 28.6
Lanas, pelos y crines	87	194	109	110	4.9	3.7	30.6	- 43.8	1.0
Otros productos									
agropecuarios	383	650	1 025	690	21.6	23.0	19.3	57.7	- 32.7
Productos industriales de									
base no agropecuaria	256	647	916	710	14.4	23.7	36.2	41.6	- 22.5
<i>Total</i>	<i>1 773</i>	<i>3 266</i>	<i>3 930</i>	<i>3 000</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>22.6</i>	<i>20.3</i>	<i>- 23.7</i>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

^a Cifras provisionales.

la disminución en su volumen, que de 491 000 toneladas en 1973, bajó a 244 000 en 1974 y a 228 000 toneladas en 1975.

Las exportaciones de cereales, que en 1974 habían alcanzado un nivel sin precedente de 1 340 millones de dólares, descendieron en 1975 a poco más de 1 100 millones de dólares. Esta reducción se debió enteramente a la caída de 25% en el volumen, ocasionada por las menores cosechas de la campaña de 1974/1975. En cambio, su valor unitario subió, fundamentalmente por un cambio en su composición, al disminuir la importancia relativa de las ventas de los cereales más baratos (maíz y sorgo).

Las exportaciones de lanas aumentaron 45% en volumen, pero una reducción de los precios del orden de 30% hizo que su valor se mantuviera en el nivel de 1974.

También descendieron en forma significativa las exportaciones de otros productos agropecuarios, pasando de poco más de 1 000 millones de dólares

en 1974 a aproximadamente 700 millones de dólares en 1975. Este deterioro fue consecuencia principalmente del menor volumen de las exportaciones de azúcar (-70%) y de las bajas tanto en volumen como en precio de las exportaciones de aceites.

Finalmente, las exportaciones de productos manufacturados no agropecuarios perdieron en 1975 gran parte del notable aumento de 40% que ellas habían alcanzado en 1974. (Véase otra vez el cuadro 36.)

ii) *Las importaciones.* En 1975 el valor de las importaciones de bienes ascendió a casi 3 500 millones de dólares, monto superior en 10% al del año anterior. A este aumento contribuyeron todos los grupos principales, con la sola excepción de las importaciones de petróleo. El valor de éstas —que se había triplicado en 1974— disminuyó 12% en 1975. (Véase el cuadro 37.)

Al igual que el producto, el valor total de las importaciones fue descendiendo a lo largo del año.

Cuadro 37

ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975 ^a	1970	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Petróleo y combustibles</i>	82	172	536	470	4.8	11.8	28.0	211.6	- 12.3
<i>Bienes intermedios y de consumo</i>	1 207	1 612	2 578	2 930	71.3	73.3	10.1	60.0	13.7
<i>Productos químicos y farmacéuticos</i>	137	199	453	480	8.1	12.0	13.3	127.6	6.0
<i>Papel y cartón</i>	99	107	185	210	5.9	5.2	2.6	72.9	13.5
<i>Metales comunes</i>	347	539	789	960	20.5	24.0	15.8	46.4	21.7
<i>Resto</i>	624	767	1 151	1 280	36.8	32.0	7.1	50.1	11.2
<i>Bienes de capital</i>	405	452	521	600	23.9	15.0	3.7	15.3	15.2
<i>Total</i>	1 694	2 235	3 635	4 000	100.0	100.0	9.7	62.6	10.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

^a Cifras provisionales.

Durante la primera mitad de 1975, éste fue similar al del semestre anterior, con un promedio mensual de 350 millones de dólares; sin embargo, en los seis meses siguientes este promedio disminuyó a alrededor de 315 millones, particularmente por el menor valor de las importaciones de productos metálicos y bienes de capital.

b) *Financiación del déficit del balance de pagos*

El déficit en cuenta corriente de 1 320 millones de dólares se cubrió con un financiamiento externo neto de 220 millones, con pérdidas de reservas del orden de 800 millones y con movimientos compensatorios por valor de 300 millones. (Véase de nuevo el cuadro 35.)

El ingreso neto de capitales no compensatorios por valor de 220 millones de dólares provino principalmente de obligaciones a corto plazo del sector privado, contraídas mediante operaciones de créditos recíprocos (*swaps*) que, con una entrada neta de aproximadamente 650 millones de dólares, compensaron la reducción del endeudamiento por importaciones del orden de los 350 mi-

llones de dólares. Además se recibieron préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo por cerca de 50 millones de dólares.

En cuanto a los movimientos de capitales compensatorios, el Fondo Monetario Internacional suministró 135 millones de dólares en compensación por las fluctuaciones de las exportaciones y 90 millones de dólares del servicio del petróleo. Finalmente, los préstamos netos de bancos del exterior ascendieron aproximadamente a 75 millones de dólares.

c) *La política cambiaria*

Los mecanismos utilizados para ajustar los tipos de cambio difirieron a lo largo de 1975. Tras mantenerse constantes durante todo el año 1974 a una paridad de 5.00 pesos por dólar para las transacciones comerciales y de 9.98 pesos para las operaciones financieras, los tipos de cambio sufrieron una modificación drástica en marzo de 1975, de 100% para el dólar comercial y de 50% para el dólar financiero. (Véase el cuadro 38.)

Cuadro 38
ARGENTINA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS^a, 1975

	<i>Tipos de cambio^a (pesos por dólar)</i>				<i>Indices del tipo de cambio deflactado^b</i>			
	<i>Exportaciones</i>				<i>Exportaciones</i>			
	<i>Tradi- cionales</i>	<i>No tradi- nales</i>	<i>Impor- tacio- nes</i>	<i>Tran- saccio- nes fi- nancieras</i>	<i>Tradi- cionales</i>	<i>No tradi- cionales</i>	<i>Impor- tacio- nes</i>	<i>Tran- saccio- nes fi- nancieras</i>
Enero ^c	8.67	9.95	8.67	9.98	100.0	100.0	100.0	100.0
Febrero	8.67	9.95	8.67	9.98	88.8	88.8	88.8	88.8
Marzo	13.04	15.08	13.04	15.10	126.2	127.2	126.2	126.9
Abril	13.04	15.08	13.04	15.10	121.6	122.5	121.6	122.3
Mayo	13.04	15.08	13.04	15.10	115.5	116.4	115.5	116.2
Junio	26.00	26.00	26.00	30.09	160.5	139.8	160.5	161.4
Julio	28.08	35.45	28.08	35.50	131.2	144.3	131.2	144.1
Agosto	34.45	44.20	34.45	63.00	140.0	156.1	140.0	221.9
Septiembre	36.40	46.70	36.40	66.50	130.5	145.9	130.5	207.2
Octubre	37.40	48.30	40.38	68.80	124.0	132.9	132.9	196.7
Noviembre	52.80	52.80	52.80	75.10	158.0	137.7	158.0	195.2
Diciembre	60.80	60.80	60.80	86.40	166.2	144.8	166.2	205.1

Fuentes: Banco Central de la República Argentina; Instituto Nacional de Estadística y Censos.

^a Tipos de cambio resultantes de la negociación de divisas en los mercados para transacciones comerciales y financieras, vigentes a fines de cada mes.

^b Deflactado con índice de precios mayoristas de cada mes.

^c Estos tipos de cambio se mantuvieron durante todo el año 1974.

Esta devaluación marcó el comienzo de una etapa en que se varió la utilización de los instrumentos de política para el sector externo. Hasta ese momento se habían mantenido constantes los tipos de cambio para no afectar la política de precios e ingresos. Al mismo tiempo, se utilizaron mecanismos fiscales que modificaron el tipo de cambio efectivamente percibido por los exportadores, para tratar de mantener las exportaciones dentro de condiciones competitivas. Sin embargo, el incremento de los costos internos, las condiciones del mercado internacional y el déficit fiscal fueron mermando la utilidad de estos mecanismos fiscales como promotores de la exportación; además, al mantener tipos de cambio constantes que se distanciaban cada vez más de los niveles de precios internos se alentaban las importaciones en momentos en que las dificultades del sector externo obligaban a reducirlas.

Esta situación hizo necesarias nuevas medidas. A comienzos de junio se dispuso un nuevo y fuerte reajuste de los tipos de cambio que elevó 160% las paridades del mercado comercial y 100% aproximadamente las del mercado financiero. Al mismo tiempo, se creó un tipo de cambio financiero especial para gastos de turismo superior en 37% a la tasa del mercado financiero. A esto se agregó el requisito de depósitos previos para las importaciones equivalentes a 100% de su valor. Sin embargo, el fuerte impacto de la nueva política sobre el nivel de precios internos y el no mejoramiento del sector externo obligaron a efectuar una nueva devaluación, al mes siguiente, aumentando 80% el tipo de cambio del mercado comercial y 180% el del mercado financiero.

En agosto volvió a modificarse la política cambiaria, adoptándose un sistema de devaluaciones periódicas encaminado a adaptar los tipos de cambio a las variaciones de los niveles de precios internos. A partir de entonces y hasta fin de año hubo ocho devaluaciones con una frecuencia media quincenal y variaciones en la paridad que oscilaron entre 3.5% y 4.5%.

Paralelamente a la política de modificación de los tipos de cambio nominales se variaron los tipos de cambio efectivamente recibidos por los exportadores y efectivamente pagados a los importadores, mediante mecanismos fiscales (variaciones en los reintegros y retenciones a las exportaciones) y a través de transferencias de operaciones entre los mercados de cambio. En este sentido, las importaciones que se realizaban a través del mercado comercial se transfirieron paulatinamente al mercado financiero y las transacciones financieras

derivadas se transfirieron, a su vez, a un mercado financiero especial. En síntesis, estas medidas tendieron a encarecer las importaciones, cuyos tipos medios de cambio para negociación de divisas aumentaron durante el año en más del 500%. Pese a ello, las dificultades del balance de pagos obligaron a establecer limitaciones a las importaciones, exigiendo a los importadores la presentación de listas de sus necesidades futuras.

4. *Los precios, los salarios y la evolución fiscal y monetaria*

a) *Precios y salarios*

i) *La evolución de los precios.* En 1975 la inflación alcanzó un nivel sin precedentes. Los precios al consumidor subieron 335% entre fines de 1974 y diciembre de 1975 y el costo de la construcción y los precios mayoristas se elevaron todavía más. (Véase el cuadro 39.)

Las alzas más importantes se concentraron en los últimos siete meses del año, aunque incluso durante ese período hubo grandes variaciones en la tasa mensual de la inflación. Así, hasta mayo los precios mayoristas aumentaron 38%, mientras que durante el trimestre junio-agosto ellos subieron 119% y en los cinco meses finales del año se elevaron 48%. A raíz de esta aceleración del proceso inflacionario, los aumentos anuales medios del índice de precios al consumidor (183%) y del índice de precios mayoristas (193%), fueron muy inferiores a los que ambos índices registraron entre diciembre de 1974 y fines de 1975.

Especialmente intensa fue el alza de los precios de los productos importados. En razón de las fuertes y sucesivas devaluaciones del peso y del incremento del valor unitario de las importaciones, ellos subieron 545%, superando así con creces el aumento algo inferior a 340% que experimentaron los precios de los productos nacionales. Entre éstos, los precios de los productos manufacturados subieron bastante más que los de los bienes agropecuarios (véase otra vez el cuadro 39). Con ello, la relación de precios entre los sectores agropecuario y no agropecuario, que había alcanzado un nivel máximo de 127 en 1972, bajó a menos de 85 en 1975.

ii) *La política de precios.* Desde 1973, el gobierno intentó influir sobre el movimiento de los precios a través de mecanismos de intervención directa. Sin embargo, hacia fines de 1974 se hicieron más flexibles algunos controles a fin de

Cuadro 39

ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Variaciones de diciembre a diciembre</i>					
<i>Indice de precios al consumidor</i> ^a	39.1	64.2	43.8	40.1	335.0
Alimentos	42.3	66.2	36.1	33.3	349.4
<i>Indice de precios mayoristas</i> ^a	48.6	76.8	30.8	36.1	348.7
Productos importados	50.3	89.3	47.2	41.3	545.3
Productos nacionales	48.4	76.3	30.0	35.9	337.5
Productos agropecuarios	...	...	...	21.5	299.0
Productos no agropecuarios	...	...	...	42.9	353.5
<i>Costo de la construcción</i>	...	...	...	58.2	376.9
<i>Variación media anual</i>					
<i>Indice de precios al consumidor</i>	34.7	58.5	60.3	24.2	182.8
Alimentos	41.7	63.2	55.1	15.1	187.7
<i>Indice de precios mayoristas</i>	39.5	77.0	50.1	20.0	192.5
Productos importados	23.1	100.6	62.8	36.9	257.5
Productos nacionales	40.3	76.0	49.5	19.2	188.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

^a 1960 = 100.

regularizar los canales de comercialización y mejorar la rentabilidad de la empresa. No obstante, los controles de precios se reforzaron una vez más en marzo de 1975, luego de una fuerte devaluación del peso y de un aumento general de los salarios.

Posteriormente, las autoridades que se hicieron cargo de la conducción económica en junio consideraron que existía una distorsión de los precios relativos, cuyas manifestaciones principales eran los bajos niveles de las tarifas públicas y del tipo de cambio. En consecuencia, pusieron en vigor una política de ajustes drásticos, que incluyó una devaluación cambiaria del 1000/o, alzas de entre 400/o y 700/o en las tarifas de los servicios públicos prestados por las empresas estatales y un aumento de alrededor de 1750/o en el precio de la gasolina. Al mismo tiempo, se disminuyeron los subsidios a algunos artículos de consumo popular,

se levantaron los controles sobre la comercialización de ganado y se reajustaron en aproximadamente 500/o las tasas nominales de interés en el sistema bancario.

Estos aumentos arrastraron rápidamente a los precios del sector privado, proceso que se facilitó por el levantamiento de los controles de precios. La nueva política provocó, además, la postergación de las decisiones finales en las negociaciones paritarias salariales que habían comenzado en abril y que debían terminar a principios de junio. A consecuencia de ello, cuando se lograron los nuevos acuerdos, el nivel de precios era muy superior y las expectativas eran fuertemente inflacionarias. En consecuencia, los aumentos de remuneraciones convenidos fluctuaron entre 130 y 2000/o, en tanto que anteriormente se habían esperado alzas máximas de alrededor de 450/o.

De otra parte, el alto ritmo de la inflación del período junio-agosto absorbió rápidamente los reajustes del tipo de cambio y de las tarifas de las empresas de servicios públicos otorgados en junio. Así, ya en septiembre, la nueva política parecía haber dejado de surtir efecto. Por ejemplo, los precios y tarifas de las empresas públicas que, según estudios de la Corporación de Empresas Nacionales, aumentaron 36^o/o en valores constantes en junio, en los tres meses siguientes cayeron 30^o/o en términos reales.

En septiembre, la política de precios cambió nuevamente, al instaurarse un sistema de ajustes graduales, orientado a mantener los precios y tarifas reales de las empresas públicas, estimular el sector agropecuario y fomentar las exportaciones. Gracias a ella, en los últimos dos meses del año, los precios y tarifas de las empresas públicas aumentaron 5^o/o en términos reales (y si se excluye la gasolina esta alza fue de más de 20^o/o). Paralelamente, se puso en vigor un sistema de ajustes periódicos para el trigo a fin de mantener su valor real y se efectuaron ocho devaluaciones pequeñas del peso.

iii) *La política y evolución de los salarios.* Durante 1975 los salarios se reajustaron tres veces. En marzo, se otorgó por decreto un aumento fijo de 400 pesos para todos los trabajadores de los

sectores privado y público, que, naturalmente, tendió a mejorar la posición relativa de los trabajadores con ingresos más bajos.³⁶

En abril, comenzaron las negociaciones de las comisiones paritarias, en las cuales cada sector gremial negoció con el correspondiente sector empresarial. Como ya se indicó, los reajustes acordados fluctuaron entre 130^o/o y 200^o/o. Sin embargo, en muchos casos, especialmente en el sector público, el pago de los aumentos se postergó por falta de financiamiento.

Finalmente, en noviembre, se decretó un nuevo aumento de 1 500 pesos que no incluyó a los funcionarios públicos. En algunos gremios hubo reajustes que se estima fueron 40^o/o mayores a ese monto.

Al parecer, los reajustes otorgados no lograron mantener el poder adquisitivo de las remuneraciones. De acuerdo con estimaciones preliminares, en 1975 el valor real de los salarios básicos del convenio había disminuido casi 4^o/o en el caso de los obreros industriales calificados y cerca de 6^o/o en el de los trabajadores no calificados. Además, a causa de la alta e inestable tasa de inflación y de la naturaleza discontinua de los reajustes de las remuneraciones, el poder de compra de los salarios

³⁶ Este aumento representó aproximadamente un alza de 25^o/ en el salario de los obreros no calificados.

Cuadro 40

ARGENTINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1973	1974	1975				Año
			I	II	III	IV	
<i>Salarios nominales^a</i>							
Obrero industrial no calificado	52.2	35.8	56.3	83.4	229.0	255.6	162.1
Obrero industrial calificado	50.4	31.5	48.3	85.3	251.6	273.4	170.4
<i>Salarios reales^b</i>							
Obrero industrial no calificado	0.9	9.2	- 2.3	- 7.0	3.3	- 14.2	- 5.6
Obrero industrial calificado	- 0.2	5.8	- 7.3	- 6.4	10.4	- 10.1	- 3.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

^a Salarios básicos de convenio, incluidos los aguinaldos. Estos se imputaron a los meses de junio y diciembre.

^b Promedios de salarios reales mensuales.

experimentó fuertes fluctuaciones a lo largo del año. (Véase el cuadro 40.)³⁷

b) *La evolución fiscal y monetaria*

En 1975 se acentuó el enorme desequilibrio que las cuentas fiscales habían mostrado ya el año anterior. La proporción de los gastos totales de gobierno, financiada con ingresos corrientes —que en 1974 había sido sólo de 50^o/o—, disminuyó en 1975 a 27^o/o. (Véase el cuadro 41.)

Este aumento del déficit resultó del efecto combinado de una baja de más de un tercio de la recaudación impositiva real y de un aumento de aproximadamente 25^o/o del gasto público real. Aquella derivó, a su vez, de la inflexibilidad del sistema tributario en periodos de intensas alzas de los precios y del menor grado de cumplimiento de las obligaciones impositivas.

En conjunto, los ingresos tributarios subieron 72^o/o, cifra muy inferior a la del alza media de los precios al consumidor (183^o/o). Particularmente desfavorable fue la evolución de los impuestos directos, cuyo rendimiento disminuyó aun en valores corrientes. En ello influyó la fuerte baja de la recaudación procedente de los impuestos al patrimonio —que se explica, en parte, por haberse diferido sus plazos de vencimiento— y el descenso también muy marcado del rendimiento de los tributos sobre las ganancias. La recaudación por regularización de los pagos tributarios se redujo asimismo a un 40^o/o del monto del año anterior, debido a que sólo se recaudaron las cuotas correspondientes a pagos diferidos de la regularización de enero de 1974.

A pesar que el rendimiento de los impuestos indirectos casi se debió en valores corrientes, en términos reales disminuyó cerca de 30^o/o. La recaudación de los impuestos sobre el comercio exterior mostró una trayectoria parecida; subió

³⁷ Con todo, es preciso recordar que las cifras recogidas en el cuadro 17 constituyen sólo un indicador parcial de la evolución de los salarios reales efectivamente percibidos. El cómputo de los índices de salarios medios depende críticamente de la muestra de ramas industriales utilizadas, en razón de que los aumentos establecidos por convenio en cada una de ellas fueron de magnitudes muy diversas. Además, y como ya se señaló, en 1975 se acordaron incrementos de salarios fuera de convenio. Por último, debe tenerse en cuenta que la divergencia entre el momento en que se conceden y se perciben los aumentos salariales adquiere enorme importancia cuando las tasas mensuales de inflación son tan altas como las registradas en Argentina en 1975.

108^o/o en valores corrientes, pero se redujo 26^o/o en términos reales.³⁸

En cambio, los recursos no tributarios provenientes de servicios y de bienes elaborados por el gobierno, aumentaron 14^o/o en términos reales a causa, principalmente, de los ajustes introducidos en las tarifas de los servicios públicos.

En contraste con la disminución real de los ingresos corrientes, los gastos corrientes aumentaron fuertemente; en valores corrientes, su ritmo de crecimiento triplicó al de aquéllos y en términos reales se incrementaron en 25^o/o. (Véase nuevamente el cuadro 41.)

Esta evolución se debió, principalmente, al extraordinario aumento de las transferencias a las provincias, la municipalidad de Buenos Aires y las empresas públicas, las cuales se quintuplicaron con creces. Esta expansión reflejó, a su vez, las crecientes dificultades financieras que todas ellas enfrentaron a raíz del aumento de su personal, de la merma de 6^o/o del ingreso real de las empresas públicas y de la baja de la recaudación tributaria provincial y municipal causada por el menor rendimiento de los impuestos directos y la supresión del impuesto a las actividades lucrativas.³⁹

A raíz de la dispar evolución de los ingresos y los gastos corrientes, el déficit en cuenta corriente, que ya en 1974 había aumentado 80^o/o, casi se sextuplicó en 1975. Este hecho, unido a un aumento de 280^o/o de los gastos de capital generó un incremento también excepcional del déficit fiscal, el que llegó a representar 73^o/o de los gastos totales del gobierno y 11^o/o del producto interno bruto.

Apenas algo más de un décimo de este déficit se cubrió mediante la colocación de títulos, principalmente Valores Nacionales Ajustables. La mayor parte del desequilibrio restante debió financiarse mediante créditos del Banco Central, los cuales en 1975 casi quintuplicaron a los del año anterior. (Véase otra vez el cuadro 41.)

En gran medida, a causa de esta extraordinaria expansión del crédito otorgado al gobierno y a pesar del efecto contractivo generado por la fuerte disminución de las reservas internacionales, la cantidad de dinero aumentó 180^o/o entre fines de 1974 y diciembre de 1975. (Véase el cuadro 42.)

³⁸ A raíz de las modificaciones introducidas en la política cambiaria desde mediados de 1975, los ingresos por derechos de importación y, sobre todo, de exportación, se concentraron en el segundo semestre, durante el cual se recaudó 56^o/o de los primeros y 82^o/o de los segundos.

³⁹ Este impuesto se suprimió al implantarse el impuesto nacional al valor agregado.

Cuadro 41

ARGENTINA: INGRESOS Y GASTOS DE LA TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN
(Millones de pesos)

	1970	1973	1974	1975	Tasas anuales de crecimiento		
					1971- 1973	1974	1975
<i>1. Ingresos corrientes</i>	7 019	20 183	30 503	57 071	42.2	51.1	87.1
Ingresos tributarios	6 059	16 791	27 514	47 447	40.5	63.9	72.4
Directos	2 327	4 027	7 073	6 419	20.1	75.6	- 9.2
Indirectos	2 291	6 709	12 274	24 027	43.1	82.9	95.8
Sobre el comercio exterior	1 440	6 055	8 167	17 001	61.4	34.9	108.2
Ingresos no tributarios	960	3 392	2 889	9 624	52.3	- 11.9	222.0
<i>2. Gastos corrientes</i>	5 913	31 782	51 505	178 630	75.1	62.5	246.8
Remuneraciones	3 153	13 067	18 501	46 645	61.1	41.6	152.1
Bienes y servicios no personales	581	2 479	3 389	7 643	40.6	36.7	125.5
Intereses de la deuda pública	257	1 505	3 522	10 673	80.3	134.0	203.0
Transferencias corrientes	1 892	14 416	23 555	108 063	97.0	63.4	358.8
Al sector público	1 194	11 418	18 385	93 533	112.0	61.0	408.7
Al sector privado	698	2 998	5 170	14 530	62.7	72.4	181.0
Otros	30	315	2 538	5 606	118.7	705.7	120.9
<i>3. Saldo en cuenta corriente (1-2)</i>	1 105	- 11 599	- 21 002	- 121 559	- 225.3	81.1	478.8
<i>4. Gastos de capital</i>	2 073	8 179	9 292	35 091	57.9	13.6	277.6
Inversión real	542	1 890	2 283	6 694	51.6	20.8	193.2
Otros gastos de capital ^a	1 531	6 289	7 009	28 397	60.1	11.5	305.1
<i>5. Gastos totales (2 + 4)</i>	7 986	39 961	60 797	213 721	72.5	52.1	251.5
<i>6. Resultado financiero (3-4)</i>	- 967	- 19 778	- 30 294	- 156 650	173.5	53.2	417.1
<i>7. Colocación neta de valores de largo plazo</i>	374	634	2 887	17 458	19.2	355.4	508.0
Deuda pública interna	93	1 992	2 579	18 166	177.7	29.5	604.4
Deuda pública externa	281	- 1 358	308	708	- 180.0	122.7	329.9
<i>8. Desequilibrio de tesorería (6 + 7)</i>	- 593	- 19 144	- 27 407	- 139 192	- 218.5	- 43.2	- 407.9
<i>9. Financiamiento</i>	593	19 144	27 407	139 192	218.5	43.2	407.9
Banco Central	502	14 892	24 093	119 226	209.5	61.8	394.9
Fondo unificado de cuentas oficiales	161	2 788	3 670	19 500	158.7	31.6	431.3
Otros	- 70	1 464	- 355	466	- 179.8	- 124.2	231.3

Fuente: Tesorería General de la Nación.

^a Excluye amortización de la deuda pública.

Esta tasa triplicó a la del año anterior pero fue mucho menor que la de aproximadamente 340% que registraron los índices de precios mayoristas y al consumidor en el mismo lapso.

El fuerte incremento en la velocidad de circulación del dinero reflejó la tendencia del público a desprenderse rápidamente del dinero a medida que se aceleraba el ritmo de las alzas y se fortalecían

las expectativas inflacionarias. De otra parte, la fuerte reducción del cuasidineró en términos reales respondió principalmente al pago de tasas de interés real altamente negativas por los depósitos de ahorro y a plazo. Esta circunstancia originó una transferencia de fondos hacia títulos que, como los valores públicos indizados por el nivel de precios mayoristas, ofrecían una protección adecuada contra la inflación.

Cuadro 42

ARGENTINA: BALANCE MONETARIO
(Millones de pesos)

	<i>Saldo a fines de</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1973	1974	1975	1971- 1973	1974	1975
<i>Dinero</i>	17 958	67 946	112 198	315 784	55.8	65.1	181.5
Efectivo en poder del público	7 617	26 406	43 184	128 910	51.3	63.5	198.5
Depósitos en cuenta corriente	10 341	41 540	69 014	186 874	58.9	66.1	170.8
<i>Factores de expansión</i>	28 169	112 552	174 609	421 865	59.0	55.1	141.6
Reservas internacionales netas	1 297	7 961	8 326	4 899	83.1	4.6	- 158.8
Crédito interno	26 872	104 591	166 283	426 764	57.2	59.0	156.7
Gobierno (neto)	8 137	86 215	66 636	216 601	64.5	84.0	225.1
Instituciones públicas	965	5 301	8 477	17 542	76.4	59.9	106.9
Sector privado	17 770	63 075	91 170	192 621	52.5	44.5	111.3
<i>Factores de absorción</i>	10 211	44 606	62 411	106 081	63.5	39.9	70.0
Cuasidineró (depósito de ahorro y a plazo)	7 991	36 550	56 914	104 891	65.0	55.7	84.3
Otras cuentas netas	2 220	8 056	5 497	1 190	53.7	- 31.8	- 78.4

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

BAHAMAS

1. Rasgos principales de la evolución reciente de la economía

Si bien no existen cálculos oficiales del producto interno bruto de las Bahamas, se dispone de una amplia variedad de estadísticas que proporcionan indicadores de las tendencias de la producción en diversos sectores.

La economía de las Bahamas se apoya en gran medida en los sectores de servicios. Las informaciones sobre composición de la población económicamente activa obtenidas del censo de 1970 indican que más del 70% de la población empleada trabaja en estos sectores, principalmente en hoteles y restaurantes, administración pública, comercio, transporte y comunicaciones, actividades todas estrechamente vinculadas al desarrollo del turismo. En las actividades productoras de bienes predomina la construcción, seguida por la agricultura y la industria manufacturera.

Desde otro punto de vista, podría decirse que la economía se caracteriza por estar orientada hacia el exterior. De una parte, tiene gran gravitación en ella el comercio exterior, en el cual predominan las importaciones de petróleo crudo y las reexportaciones de productos petroleros refinados. De otra, el aumento de la actividad turística ha contribuido a acelerar el crecimiento de la inversión y de la construcción y ha generado incrementos apreciables de los ingresos gubernamentales. Las entradas del gobierno dependen en gran medida de los derechos de importación, que representaron entre 55 y 60% de su ingreso total de cada año durante el período 1970-1975.

En la industria manufacturera predomina la refinación de petróleo crudo, aunque también ha adquirido importancia la producción de cemento y de hormonas. Las actividades agropecuarias, incluidas la pesca y la silvicultura, perdieron desde hace mucho tiempo su preponderancia, pero ahora se está haciendo especial hincapié en el desarrollo del sector. Dadas las favorables disposiciones tributarias y bancarias vigentes en las Bahamas, el país se ha transformado en un centro financiero internacional de trascendencia, y muchos bancos comerciales de los Estados Unidos y de Europa lo usan como base para sus operaciones en el mercado de euromonedas.

El nivel del comercio exterior ha aumentado notablemente. Las exportaciones subieron a

aproximadamente 1 440 millones de dólares en 1974 y las importaciones a 1 900 millones; y todo parece indicar que esas cifras fueron superadas en 1975. El balance de pagos por lo general fue favorable entre 1970 y 1974, y se estima que lo mismo sucedió en 1975.

La reciente crisis del petróleo y la inflación mundial han influido significativamente en el debilitamiento del turismo y han puesto en relieve la necesidad de diversificar la economía. Por consiguiente, la política económica en vigor ha otorgado prioridad al desarrollo del sector agrícola. Sin embargo, dado que el país disfruta de ventajas naturales para el turismo, se procura seguir promoviendo el desarrollo de esta actividad. Esta, después de crecer rápidamente en el decenio de 1960 y en el período 1970-1973 disminuyó su ritmo de expansión en los dos años siguientes, a pesar de que el gasto total en dólares corrientes de los turistas continuó aumentando. Esa evolución influyó desfavorablemente en el desenvolvimiento del sector de la construcción en el período 1974-1975.

En los últimos años, y debido principalmente a la aplicación de medidas de control de precios, éstos experimentaron variaciones inferiores a las observadas en el resto de los países del Caribe pertenecientes a la Comunidad Británica, y sólo un poco superiores a las de los Estados Unidos.

2. Evolución sectorial

a) Turismo

Como ya se señaló, el turismo es de fundamental importancia para las Bahamas y ha constituido el principal impulsor del crecimiento económico desde comienzos del decenio de 1960. Aunque en el sector industrial predomina la propiedad extranjera, la economía nacional ha cosechado algunos frutos, traducidos en las oportunidades de empleo directo o indirecto y en la afluencia de divisas. El turismo ha estimulado asimismo el desarrollo de otros sectores, como la construcción, el transporte y el comercio.

En 1970, el 23% de la población económicamente activa (70 000 personas) trabajaba en el comercio al por menor y al por mayor, y en restaurantes y hoteles. Indirectamente, el turismo también genera empleo en los servicios de electri-

dad, gas y agua, y transporte y comunicaciones. En 1974, el gasto de los turistas fue cercano a los 300 millones de dólares, frente a un ingreso total del gobierno ascendente a 120 millones y a exportaciones nacionales por valor de 1 000 millones. La afluencia de turistas al país aumentó de alrededor de 368 000 en 1961 a 1 320 000 en 1975. Los turistas corrientes —distintos de los turistas de crucero—⁴⁰ constituyen la categoría más importante, tanto desde el punto de vista del número de visitantes, como del de los gastos medios que realizan. Los turistas corrientes representan aproximadamente el 70% de las llegadas y hacen más

del 90% del gasto total de los turistas. (Véase el cuadro 43.) A partir de 1973 comenzó a disminuir el número de turistas, aunque esa reducción ha sido compensada en cierta medida con el aumento de su gasto, debido a alzas de precios y a la prolongación de la estadía media.

El turismo depende en gran medida de la afluencia de visitantes procedentes de los Estados Unidos; así, en 1975 el 73% de los turistas corrientes procedía de ese país. Sin embargo, los turistas estadounidenses han disminuido en los últimos años y los de otras regiones no han aumentado con rapidez suficiente para compensar la reducción. (Véase el cuadro 44.)

⁴⁰Los que alojan en el barco en que hacen la excursión marítima.

La construcción de hoteles avanzó rápidamente en el decenio de 1960, y el número de cuartos

Cuadro 43

BAHAMAS: ALGUNAS INFORMACIONES SOBRE EL TURISMO

	1970	1971	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Número total de turistas</i> (en miles)	1 243 ^b	1 397 ^b	1 443 ^b	1 439	1 316	1 324
Turistas corrientes	891	961	1 036	977	929	903
Turistas de crucero ^c	352	436	407	462	387	421
<i>Turistas corrientes</i>						
Estadía media (días)	5.9	5.9	6.2	6.5	7.0	6.9
Gasto diario (dólares)	41	45	42	44	48	...
Gasto total (millones de dólares)	216	256	267	281	311	...
<i>Turistas de crucero</i>						
Gasto por visita (en dólares)	48	50	45	45	45	...
Gasto total (millones de dólares)	17	22	18	21	17	...
<i>Gasto total de los turistas</i>						
(millones de dólares)	233	278	286	302	328	...
<i>Cuartos de hotel disponibles al final del año</i> (miles)						
	...	10.8	11.2	11.6	11.6	...
<i>Tasa media de ocupación de los cuartos de hotel</i> (porcentajes) ^d						
	...	...	...	59	64	60.4

Fuentes: Departamento de Estadística de las Bahamas, *Statistical Abstract*, 1972-1973; Ministerio de Turismo de las Bahamas, *Annual Report on Tourism*, 1974, y cálculos de la CEPAL.

^a Cifras provisionales.

^b Basados en series antiguas.

^c Alojan en el barco en que hacen la excursión marítima.

^d Nassau.

Cuadro 44

BAHAMAS: NUMERO DE TURISTAS CORRIENTES POR PAIS DE RESIDENCIA
(Miles)

<i>País de residencia</i>	1972	1973	1974	1975
Estados Unidos	861	793	704	662
Canadá	94	113	144	151
Europa	34	43	53	59
Reino Unido	...	...	12	15
República Federal de Alemania	...	...	21	23
Otros países	27	28	28	31
<i>Total</i>	<i>1 015</i>	<i>977</i>	<i>929</i>	<i>903</i>

Fuentes: Ministerio de Turismo de Bahamas, *Annual Report on Tourism*, 1974 y cálculos de la CEPAL.

aumentó de 2 860 en 1961 a más de 10 500 en 1970. A partir de esa fecha las adiciones han sido más moderadas, con un promedio anual de 250 cuartos, y esa cifra declinó aún más a partir de 1974.

La industria del turismo ha confrontado muchos problemas en los últimos tiempos. La crisis de la energía, con el alza consiguiente del precio de los derivados del petróleo, tuvo repercusiones mundiales en los viajes. Estos factores, sumados a la situación monetaria, a la contracción económica y a la inflación en las economías norteamericanas, ocasionaron una reducción del número de visitantes.

b) *Construcción*

El sector de la construcción ha hecho aportes muy importantes a la actividad económica en las Bahamas, aunque al parecer su crecimiento se ha atenuado en los últimos años. Según el censo de población de 1970, alrededor del 120/o de la población económicamente activa se dedicaba entonces a esa actividad.

Las cifras que figuran en el cuadro 45 indican la magnitud del gasto bruto en construcción, las tendencias de la actividad y la repercusión de las actividades gubernamentales y del turismo, algunos de los principales factores que influyen en esa

actividad. El valor de las edificaciones terminadas en 1971 fue levemente inferior a 22 millones de dólares, y marcó la cifra anual más alta en el período 1971 a 1974. Se estima que el valor de las construcciones terminadas en 1975 no variará mucho con respecto al de 1974, que fue de casi 18 millones de dólares.

Un factor determinante de las actividades de este sector ha sido la construcción de hoteles, por lo que su mengua en el decenio de 1970 lo afectó apreciablemente. Por otra parte, las actividades constructoras dependen fuertemente de las importaciones de los materiales que emplea (excepto el cemento, que se produce en el país).

Dado el estancamiento de las construcciones de hoteles, el gobierno ha hecho esfuerzos por estimular la construcción de residencias privadas, especialmente para personas de bajos ingresos. Con este fin el Ministerio de Vivienda garantiza las hipotecas a quienes construyen viviendas y proporciona la infraestructura —carreteras, agua potable, alcantarillado—, en las subdivisiones de terrenos para habitación.

c) *Actividad agropecuaria*

A diferencia de la mayoría de las economías caribeñas, la de las Bahamas no se basa en la agricultura, aunque en cierta época esta actividad tuvo gran importancia. El crecimiento del

Cuadro 45

BAHAMAS: ALGUNAS INFORMACIONES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCION

	1971	1972	1973	1974	1975 ^a
Gastos públicos (millones de dólares) ^b	14.5	13.2	13.9	14.6	6.6
Número de edificaciones terminadas ^c	375	283	321	411	163
Valor de las edificaciones terminadas (millones de dólares) ^c	21.8	10.7	15.6	17.9	8.8
Viviendas privadas	...	...	10.6	11.3	3.8
Edificios comerciales	...	...	5.0	3.5	2.9
Edificios públicos	...	...	-	3.2	2.1
Alojamiento para turistas (número de cuartos terminados)	325	380	334	51	..

Fuentes: Banco Central de las Bahamas, *Annual Report*, 1974, *Quarterly Review*, vol. 2, Nº 1, septiembre de 1975; Departamento de Estadística de las Bahamas, *Statistical Abstract*, 1972-1973 y *Quarterly Statistical Summary*, segundo trimestre de 1975.

^a Comprende informaciones de enero a junio.

^b Comprende gastos en carreteras, obras públicas y abastecimiento de agua.

^c Informaciones para New Providence y Freeport solamente.

sector agrícola se ha visto restringido por la escasez de tierras aptas de buena calidad, por la insuficiencia e irregularidad de las lluvias, la falta de agua para riego y el bajo nivel tecnológico. El apoyo decidido del gobierno se traduce en actividades de investigación y capacitación, subvenciones para la adquisición de fertilizantes y otros suministros, y la imposición de altos aranceles aduaneros sobre las importaciones de productos agrícolas. Este apoyo es coherente con los planes en marcha para la diversificación de la estructura económica del país a través de la expansión y el mejoramiento del sector agrícola.

El tamaño de la fuerza de trabajo agrícola ha ido disminuyendo; según el censo de población de 1970, ese año se dedicaban a las labores agrícolas menos de 4 800 personas, que representaban el 6.90/o del total de la fuerza laboral, en comparación con 5 900 personas (11.30/o de la mano de obra) en 1963.

Existen dos grupos principales de empresas agrícolas: i) las que desarrollan actividades en gran escala y producen hortalizas para el mercado de los Estados Unidos y productos lácteos para el mercado interno, y ii) los pequeños agricultores, que se

dedican principalmente a la agricultura de subsistencia y que también destinan una parte limitada de su producción al mercado de los principales centros poblados del país.

Si bien el sector produce una amplia variedad de frutas, hortalizas y tubérculos, la producción en la mayoría de esos rubros es relativamente pequeña. Los cultivos más importantes son los tomates, cítricos y bananos. Según estimaciones aproximadas, el valor de la producción agrícola fue inferior a 2 millones de dólares en 1973 y en 1974. La producción pecuaria, por su parte, ha acusado desde los años sesenta algunas fluctuaciones, pero dentro de una leve tendencia a aumentar.

La producción de la silvicultura se destina fundamentalmente a la exportación, que ha comprendido, en diversos períodos, madera aserrada, corteza de cascarilla y sobre todo pasta para celulosa, cuyas ventas al exterior en 1972 representaron 5.2 millones de dólares. Sin embargo, desde entonces el valor de las exportaciones del sector ha ido declinando.

La actividad pesquera se ha desarrollado tradicionalmente en aguas poco profundas o en bancos; predomina la captura de camarones, que se expor-

tan principalmente a los Estados Unidos, y de carpas escamosas y caracoles marinos, que se consumen dentro del país en grandes cantidades. La captura y la exportación de camarones se reserva exclusivamente a los ciudadanos de las Bahamas; estas exportaciones representaron 500 000 dólares en 1970 y subieron a 4.1 millones en 1974, pero al parecer menguaron en 1975.

d) *Gobierno*

Las entradas y gastos gubernamentales crecieron año a año en el período 1970-1975, excepto

en 1971, cuando ambos bajaron aproximadamente 50/o. Con frecuencia las operaciones gubernamentales han arrojado déficit que han obligado a recurrir a préstamos, principalmente de fuentes internas. (Véase el cuadro 46.)

El ingreso total del gobierno subió de una cifra levemente superior a 81 millones de dólares en 1970, a aproximadamente 134 millones en 1975. Depende en gran medida de los derechos de importación (incluidos los "impuestos interiores" sobre los cigarrillos, receptores de radio y de televisión, gasolina y combustibles) y de los

Cuadro 46

BAHAMAS: FINANZAS GUBERNAMENTALES
(Millones de dólares)

	1970	1973	1974	1975 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1971-1973	1974	1975
<i>Ingresos</i>	81.3	108.8	120.6	133.9	10.2	10.9	11.0
Ingresos tributarios	73.1	96.2	101.5	108.4	9.6	5.5	6.8
Derechos e importación	54.9	64.1	69.5	71.9	5.3	8.4	3.5
Ingresos no tributarios	8.2	12.6	19.1	25.5	15.4	51.6	33.5
<i>Gastos</i>	97.2	107.0	142.6	157.7	3.3	33.3	10.6
Gastos corrientes	76.6	93.5	107.3	131.4	6.9	14.8	22.5
Gastos de capital	20.6	13.5	35.3	26.3	-13.1	161.5	-25.5
Préstamos netos concedidos por el Gobierno	1.5	-6.1	2.9	...	...	...	...
Déficit (-) o superávit (+)	-17.5	7.8	-24.9	-23.9	-	-	-4.0
Endeudamiento interno	11.5	24.0	35.3	...	27.8	47.1	...
Bonos del tesoro	4.7	0.3	4.3	...	-60.0	1333.3	...
Préstamos internos	6.8	23.7	20.0	...	51.7	-15.6	...
Otros valores del gobierno	-	-	11.0	...	-	-	...
Endeudamiento externo	0.1	8.4	5.3	...	-	-36.9	...
Amortización de la deuda	-2.5	-24.4	-4.4	...	113.7	-82.0	...
Interna	-0.6	-22.5	-1.5	...	235.0	-93.3	...
Externa	-1.9	-1.9	-2.9	...	-	52.6	...
Otros financiamientos	7.3	-9.1	-8.6	...	-	-5.5	...
Variaciones del saldo en caja (disminución)	-1.0	6.6	2.8	...	88.0	-57.6	...

Fuente: Banco Central de las Bahamas, *Quarterly Review*, vol. 2, N° 1, septiembre de 1975.

^a Estimaciones preliminares.

impuestos a los juegos de azar y el turismo. Los derechos de importación son los que originan las recaudaciones más importantes, aunque su participación ha bajado de un promedio de 60% del ingreso total en 1970-1974, a una cifra estimada de 54% en 1975. Según se estima, los ingresos no tributarios, que representan menos del 15% del ingreso total, aumentaron alrededor de 33% en 1975, luego de haberse elevado 52% el año anterior. En las Bahamas no existen impuestos sobre los ingresos.

El gasto total del gobierno creció de 97 millones de dólares en 1970 a una cifra estimada de 158 millones en 1975, es decir, más de 62%. Si bien los gastos corrientes absorben una proporción elevadísima del total, su participación bajó a alrededor de 75% en 1974, ya que los gastos de capital aumentaron 161% en ese mismo año. Se estima que el gasto de capital descendió más de 25% en 1975 y, por otra parte, se calcula que los gastos corrientes subieron 22%. Los gastos gubernamentales corresponden principalmente a educación, salud, turismo y obras públicas, incluido el suministro de agua potable. Los pagos por concepto de remuneraciones fluctúan alrededor de 55% del gasto corriente total.

3. El sector externo

En el decenio de 1960 la actividad económica se intensificó gracias a la exportación de servicios no

correspondientes a factores, especialmente los vinculados al turismo, en tanto que en el decenio actual han adquirido más importancia las exportaciones de bienes. Contribuyen a reforzar el papel predominante del sector externo la dependencia de las importaciones de alimentos y bienes manufacturados, la necesidad de capital extranjero para financiar el balance de pagos, y la importancia de las Bahamas como centro financiero mundial, especialmente para el mercado monetario del eurodólar.

a) Comercio exterior

Las exportaciones totales se elevaron de 90 millones de dólares en 1970 a 1 444 millones de dólares en 1974, y según cifras preliminares, a fines del tercer trimestre de 1975 habrían llegado a 1 726 millones. Las exportaciones de productos nacionales representan la mayor parte del total, si bien las reexportaciones han adquirido enorme significación desde 1973. Las importaciones totales subieron de casi 340 millones a más de 1 900 millones de dólares entre 1970 y 1974. (Véase el cuadro 47.)

El saldo deficitario del comercio de bienes declinó levemente entre 1970 y 1973, y luego se elevó marcadamente en 1974. Los antecedentes que cubren hasta septiembre de 1975 no definen con claridad la situación para todo el año, porque

Cuadro 47

BAHAMAS: BALANCE COMERCIAL, 1970-1975
(Millones de dólares)

Año	Exportaciones			Importaciones totales	Saldo comercial
	De productos nacionales	Reexportaciones	Total		
1970	...	...	90	337	- 248
1971	247	19	266	511	- 245
1972	316	28	344	485	- 141
1973	406	114	520	757	- 237
1974	1 008	435	1 444	1 906	- 462
1975 ^a	817	909	1 726	1 186 ^b	539 ^b

Fuentes: Departamento de Estadística de las Bahamas, *External Trade Statistics Report* (varios números) y *Summary Report of External Trade Statistics*, cuarto trimestre de 1974 y tercer trimestre de 1975.

^a Enero a septiembre.

^b Se excluyen algunas importaciones de crudos correspondientes al trimestre de junio a septiembre, de modo que se han subestimado las importaciones y se ha sobrestimado el saldo positivo del balance comercial.

Cuadro 48

BAHAMAS: VALOR DE LAS PRINCIPALES EXPORTACIONES DE BIENES NACIONALES, 1970-1975
(Millones de dólares)

Producto	1970	1971	1972	1973	1974	Enero a septiembre 1975
Derivados del petróleo	29	180	208	230	665	541
Hormonas	4	16	28	22	38	19
Cemento	11	13	15	17	15	5
Ron	3	5	11	16	14	9
Otros	8	7	11	9	11	4
Total	55	226	273	293	742	580

Fuente: Departamento de Estadística de las Bahamas, *External Trade Statistics Report*, 1970, *Statistical Abstract*, 1972-1973, y *Summary Report of External Trade Statistics*, cuarto trimestre de 1974 y tercer trimestre de 1975.

Cuadro 49

BAHAMAS: IMPORTACIONES DE BIENES (CIF), 1970-1975
(Millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975 Enero a septiembre	Tasas anuales de crecimiento	
							1971- 1973	1974
Productos alimenticios y animales vivos	48	50	51	60	66	44	7.7	10.2
Bebidas y tabaco	13	14	15	14	13	7	1.6	4.8
Materiales crudos no comestibles, excepto los combustibles	8	6	6	7	8	3	- 2.0	4.9
Combustibles y lubricantes minerales y productos conexos	58	288	257	463	1 592	1 022	98.6	243.8
Aceites y mantecas de origen animal y vegetal	1	1	1	1	1	1	16.0	33.2
Productos químicos	20	23	22	28	38	26	11.5	35.2
Artículos manufacturados principales	48	36	47	69	72	26	13.0	5.5
Maquinaria y material de transporte	78	51	48	73	69	31	- 2.4	- 5.8
Artículos manufacturados diversos	61	41	36	41	45	24	- 12.8	10.3
Mercaderías y transacciones no clasificadas según su naturaleza	2	2	2	2	2	3	14.1	- 1.9
Total	337	511	485	757	1 906	1 186	30.8	151.7

Fuente: Departamento de Estadística de las Bahamas, *External Trade Statistics Report*, varios números.

Cuadro 50

BAHAMAS: DISTRIBUCION DEL COMERCIO
(Porcentajes)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975 ^{a b}
<i>Exportaciones</i>						
Estados Unidos	67.5	74.2	81.7	80.4	82.7	74.9
Canadá	5.9	6.3	4.4	1.9	2.0	5.6
Reino Unido	7.3	3.1	2.4	2.3	1.4	1.3
Países de la CARICOM	1.0	0.6	0.4	0.2	0.7	0.3
Otros países de la Comunidad Británica	1.7	0.5	0.5	0.3	0.5	0.9
Otros países	16.6	15.2	10.6	14.9	12.6	18.0
<i>Total</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>
<i>Importaciones</i>						
Estados Unidos	53.9	31.1	28.4	24.1	12.2	16.7
Canadá	3.5	2.5	1.6	1.2	0.5	0.5
Reino Unido	13.6	8.4	12.9	7.1	2.4	1.8
Países de la CARICOM	1.3	1.0	1.1	1.2	1.4	0.1
Otros países de la Comunidad Británica	4.4	15.4	16.2	16.6	16.8	20.0
Otros países	23.3	41.5	39.9	49.8	66.7	60.9
<i>Total</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>

Fuentes: Departamento de Estadística de las Bahamas, *External Trade Statistics Report*, varios números, *Summary Report of External Trade Statistics* (cuarto trimestre de 1974 y tercer trimestre de 1975).

^a En el caso de las exportaciones las cifras corresponden al período enero a septiembre.

^b Las cifras de importaciones no son definitivas, porque no se incluyen las importaciones de petróleo.

no toman en cuenta algunas importaciones de petróleo crudo. Cuando se tenga la información respecto al año completo, lo más probable es que el balance comercial arroje un déficit.

Entre las exportaciones predominan las de petróleo y sus derivados; además, están aumentando los ingresos obtenidos de la exportación de hormonas, cemento y ron. Entre las importaciones prevalecen también las de petróleo y sus derivados y, debido a la limitada capacidad de la agricultura y la industria del país, es amplia la variedad de productos que se adquieren en el extranjero. (Véanse los cuadros 48 y 49.)

El principal comprador y proveedor de las Bahamas es Estados Unidos, que en 1974 recibió 83% de sus exportaciones (frente a 68% en 1970). La proporción de las importaciones totales de las Bahamas que procede de los Estados Unidos decreció de 54% en 1970, a más o menos 12% en 1974, debido en gran medida al rápido aumento de las importaciones de petróleo desde otros países. (Véase el cuadro 50.)

Las importaciones procedentes de "Otros países de la Comunidad Británica" y de "Otros países" se han ido acrecentando, sobre todo por las importaciones de crudos desde Nigeria, en el primer caso,

Cuadro 51

BAHAMAS: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974
<i>Bienes y servicios</i>	- 42.6	- 1.4	91.9	- 50.2	- 48.1
Petróleo	- 6.6	- 44.6	21.0	- 21.3	- 125.0
Otros bienes (fob)	- 218.9	- 181.8	- 143.6	- 182.8	- 167.1
Fletes y seguros	- 22.4	- 19.6	- 19.0	- 22.1	- 23.6
Viajes	213.1	255.8	260.9	280.5	305.7
Transporte	11.3	8.0	9.2	13.6	50.0
Intereses, dividendos y utilidades	- 27.5	- 27.7	- 46.2	- 113.2	- 74.4
Gobierno	(- 1.5)	(- 1.4)	(- 1.4)	(- 1.7)	(- 3.4)
Bancos y fondos fiduciarios	(- 13.0)	(- 9.0)	(- 15.6)	(- 58.2)	(- 19.5)
Gastos locales de las sucursales de empresas extranjeras	25.0	27.0	30.9	31.0	34.6
Otros gastos del gobierno	- 3.0	- 1.2	- 1.6	- 2.0	0.3
Seguros que no corresponden a bienes	- 1.4	- 2.4	- 2.7	- 3.4	...
Otros servicios	- 12.2	- 14.9	- 17.0	- 30.5	- 48.6
<i>Transferencias</i>	- 15.7	- 17.1	- 17.5	- 17.6	- 17.1
Privadas	- 18.1	- 19.6	- 19.9	- 20.0	- 19.0
Gubernamentales	2.4	2.5	2.4	2.4	1.9
<i>Capital</i>	78.0	92.8	78.0	90.6	118.1
Privado de largo plazo	...	...	76.0	79.9	117.7
Adquisición de propiedades	(...)	(...)	(...)	(33.4)	(17.6)
Préstamos y amortizaciones	(...)	(...)	(9.2)	(1.9)	(7.0)
Otras inversiones	(...)	(...)	(...)	(44.6)	(93.1)
Préstamos de empresas públicas	5.2	6.0	3.8	4.2	- 2.0
Préstamos gubernamentales	- 1.8	- 2.2	- 1.8	6.5	2.4
<i>Intermediarios autorizados (valor neto)</i>	...	2.0	2.0	- 3.9	7.1
<i>Otras instituciones financieras (neto)</i>	...	...	...	...	6.3
<i>Errores y omisiones</i>	- 24.7	- 69.4	- 147.0	- 11.7	- 59.8
<i>Reservas internacionales (+) = aumentos (-) = disminución</i>	- 5.0	6.9	7.4	7.2	6.5
Gobierno	- 4.1	2.8	- 5.5	- 0.8	- 1.1
Banco Central	- 0.9	4.1	12.9	8.0	1.6
Posición de la reserva en el FMI	-	-	-	-	6.0

Fuente: Banco Central de las Bahamas, *Quarterly Review*, vol. 1, N° 5, junio de 1975, y vol. 2, N° 1, septiembre de 1975.

y desde países productores de petróleo en el África y en el Oriente Medio, en el segundo. En 1974, por ejemplo, el valor de las importaciones desde Nigeria ascendió a 320 millones, y el de las

provenientes de Arabia Saudita a 490 millones de dólares; en conjunto equivalieron aproximadamente al 43% de las importaciones totales en ese año.

Las relaciones comerciales con los países de la

Comunidad y Mercado Común del Caribe (CARICOM) son relativamente débiles.⁴¹ Si bien el valor de las importaciones y exportaciones de las Bahamas dentro de la CARICOM se elevó durante el período 1970-1974, su participación relativa se debilitó. (Véase nuevamente el cuadro 50.) Para 1975, las cifras parciales disponibles indican una merma en términos absolutos. Los países de la CARICOM con que principalmente comercia las Bahamas, son Antigua, Barbados, Belice, Jamaica y Trinidad y Tabago. Las importaciones procedentes de la CARICOM han incluido desde petróleo crudo y sus derivados procedentes de Antigua, Jamaica y Trinidad y Tabago, hasta subproductos de la madera procedentes de Guyana y Belice. Las exportaciones han sido principalmente reexportaciones de perfumes, cosméticos y artículos de tocador.

b) Balance de pagos

De las fluctuaciones de las reservas internacionales, se desprende que en 1970-1974 el balance de pagos exhibió superávit, salvo en 1970, año en que aquéllas declinaron en 5.0 millones de dólares. Los incrementos medios en los cuatro años siguientes fueron de 7 millones de dólares (véase el cuadro 51), y hay indicaciones de que en 1975 también habría superávit.

⁴¹ Las Bahamas es miembro de la Comunidad del Caribe, pero no del Mercado Común del Caribe.

La cuenta corriente ha sido deficitaria durante todo el período, salvo en 1972, lo que debe atribuirse principalmente a los déficit en el comercio de bienes y a la salida de ingresos vinculados a las inversiones, que no se compensan del todo con la afluencia de recursos provenientes del turismo, del transporte y de los gastos locales de las sucursales de empresas extranjeras.

Las entradas en la cuenta de capital generalmente han bastado para compensar los déficit en cuenta corriente. La entrada neta de capital privado de largo plazo que constituyó la porción principal de las entradas totales de capital, ascendía a casi 120 millones de dólares en 1974, lo que marcó un aumento de más de 470/o con respecto a 1973.

4. Precios

En los últimos 10 años, las alzas de los precios internos en las Bahamas han sido más moderadas que en la mayoría de los restantes países de la Comunidad del Caribe. En el período 1970-1975 los precios subieron a un ritmo anual aproximado de 80/o, si bien en 1974 y 1975 lo hicieron a una tasa de 13 y 100/o, respectivamente. (Véase el cuadro 52.)

En el período 1970-1975 las variaciones del índice de artículos alimenticios fueron determi-

Cuadro 52

BAHAMAS: VARIACIONES PORCENTUALES DEL INDICE DE PRECIOS AL POR MENOR
(Noviembre/diciembre 1971 = 100)

Grupos	Ponderaciones	1971	1972	1973	1974	1975 ^a
Todas las partidas	1.00	4.6	7.1	5.2	13.3	10.0
Alimentos	0.34	4.8	7.0	6.0	18.5	11.6
Vivienda	0.25	4.6	10.0	2.8	8.0	6.2
Vestuario y calzado	0.10	3.7	11.2	4.3	12.6	12.2
Transporte	0.09	1.5	6.2	3.5	14.4	12.7
Salud y servicios personales	0.07	...	...	3.9	7.6	8.9
Esparcimiento y lectura	0.04	...	...	11.9	10.5	10.3
Otros bienes y servicios	0.10	4.7	4.7	8.1	10.6	9.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a La cifra indicada para 1975 corresponde al promedio de enero a noviembre.

nantes de los aumentos del índice de precios al por menor, tanto por su ponderación en el total (34^o/o), como por la magnitud del incremento de tales productos (57^o/o en el período). El índice correspondiente a vestuario y calzado aumentó cerca de 52^o/o, y el de vivienda aproximadamente 36^o/o en ese mismo período.

Los precios de importación tienen influjo decisivo sobre los precios internos, porque el consumo de productos nacionales es relativamente reducido. Así, la menor tasa de incremento de los precios en 1975 reflejó en parte el descenso del ritmo inflacionario en los Estados Unidos y en otros países industrializados.

BARBADOS

1. Rasgos principales de la evolución reciente de la economía

De acuerdo con estimaciones provisionales, en 1975 el producto interno bruto al costo de los factores habría aumentado en 15^o/o en valores corrientes. (Véase el cuadro 53.) Sin embargo, al parecer este incremento se debió al aumento de los precios ya que la mayoría de los principales indicadores de volumen registraron bajas. Por tanto, se estima que en 1975 el producto interno

bruto declinó en términos reales, por segundo año consecutivo. Más aún, a partir de 1972 el crecimiento real parece haber sido marginal o negativo.

Las estimaciones preliminares indican que el menor volumen de las importaciones también contribuyó a la contracción de la oferta total de bienes y servicios en 1975. Pese a que, de acuerdo con informaciones recogidas, han disminuido las existencias, también parece haberse reducido el consumo interno. La demanda externa mostró asimismo una evolución desfavorable que se reflejó

Cuadro 53

BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO (Tasas anuales de crecimiento)

	1971-1973	1974	1975
Producto interno bruto (a precios corrientes)	13.3	28.8	14.9
Valor de las exportaciones	15.8	28.3	12.2
Valor de las importaciones	13.2	22.1	5.8
Relación de precios del intercambio	3.0	33.5	24.2
Saldo en cuenta corriente ^a	- 44.9	- 57.9	- 49.0
Variación de las reservas internacionales ^a	4.1	6.1	2.1
Precios al consumidor ^b	15.5	41.2	13.4
Dinero	9.3	17.8	21.9
Ingresos corrientes del gobierno	15.7	23.7	15.2
Gastos totales del gobierno	17.8	24.3	8.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^c	...	17.0	9.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

^b Diciembre a diciembre.

^c Porcentaje.

en un descenso absoluto del volumen de las exportaciones.

En 1975 la cuenta de importaciones del país sólo registró un aumento insignificante, lo que ayudó a mejorar el balance del comercio de mercancías, y contribuyó a una significativa reducción del déficit de cuenta corriente. Gracias a las entradas de capital, hubo un pequeño aumento en las reservas. (Véase nuevamente el cuadro 53.) La deuda externa se mantuvo aproximadamente al mismo nivel de 1974, ya que la demanda de créditos se satisfizo principalmente recurriendo a fuentes internas.

El estancamiento económico que ha predominado desde 1972 se ha debido a una serie de factores, entre los cuales sobresalen la producción agropecuaria insuficiente, la desaceleración del crecimiento del turismo, las tasas desusadamente altas de inflación, el deterioro de las finanzas públicas y una posición externa relativamente débil. Estos problemas se han agravado por las desfavorables condiciones externas. Gran parte de la inflación se ha "importado" del extranjero y la contracción económica de América del Norte y Europa ha frenado marcadamente el crecimiento del turismo. Entretanto, las cuentas externas se

han debilitado por el mayor costo del petróleo y la disminución del ritmo de crecimiento de los ingresos por concepto de turismo, principal fuente de divisas del país.

En 1975, la política económica estuvo dedicada de preferencia a acrecentar la actividad económica y aumentar el empleo, procurando al mismo tiempo moderar el nivel general de precios. La tasa de inflación fue bastante más baja que en 1974; en cambio, el desempleo aparentemente subió. En el turismo, la construcción y la distribución hubo despidos, reducciones de personal y acortamiento de la semana de trabajo. Se recurrió a la persuasión para que los bancos comerciales —que pese al exceso de liquidez mantuvieron altas tasas de interés en el primer semestre— ofrecieran condiciones de endeudamiento más atrayentes al sector comercial y al público.

Simultáneamente se estableció un gravamen especial sobre las exportaciones de azúcar, parte del cual se destinó a préstamos hipotecarios. Sin embargo, en 1975 el efecto de esta medida en la construcción fue mínimo. Además, el gobierno adoptó una política presupuestaria más equilibrada y procedió a fijar su paridad monetaria con relación al dólar en vez de la libra esterlina.

Cuadro 54

BARBADOS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1970	1973	1974	1975	1974	1975	Tasas anuales de crecimiento		
							1971-1973	1974	1975
<i>Índice de la producción manufacturera (promedio 1971 = 100) ^a</i>	91.7	117.7	112.2	...	111.8 ^b	113.2 ^b	8.7	- 4.7	1.2 ^c
Alimentos	92.4	112.6	110.8	...	110.0	130.3	6.8	- 1.6	18.4
Bebidas y tabaco	90.9	113.8	97.7	...	109.5	103.3	7.8	- 14.2	- 5.7
Vestuario	83.9	122.6	122.1	...	124.2	117.3	13.5	- 0.5	- 5.6
Productos químicos	91.9	121.2	110.0	...	95.6	115.7	9.7	- 9.3	21.0
Productos de petróleo	95.9	121.2	107.2	...	104.9	114.6	8.1	- 11.6	9.2
Azúcar (miles de toneladas) ^d	154	111	110	97			- 10.3	- 1.0	- 11.8

^a Banco Central de Barbados, *Economic and Financial Statistics*, enero de 1976.

^b Enero a agosto.

^c Enero a agosto de 1975 con relación al mismo período de 1974.

^d *Barbados Monthly Digest of Statistics*, diciembre de 1974, y Barbados Statistical Service.

2. Evolución sectorial

a) Agricultura

En los últimos años los resultados de la agricultura han sido deficientes. El cultivo más importante por su contribución al producto interno bruto y a los ingresos de divisas es el azúcar. Sin embargo, en este cultivo el descenso de la producción ha sido persistente: la producción de azúcar bajó de 200 000 toneladas en 1967 a 110 000 toneladas en 1974 y en 1975 disminuyó a 97 000 toneladas, la cifra más baja registrada desde 1948. (Véase el cuadro 54.)

La baja constante de la producción de azúcar se ha debido a la falta de lluvias, a la reducción de la superficie consagrada al cultivo de la caña, a la escasez de mano de obra y al menor rendimiento que ha ido resultando de la quema de la caña durante la zafra.⁴² En 1975, estos problemas

⁴²La quema de los cañaverales es un procedimiento que reduce el trabajo del corte de la caña. Sin embargo, ella puede provocar también una disminución del rendimiento.

siguieron afectando a la industria azucarera. En el primer semestre se produjo una persistente sequía, seguida de fuertes lluvias en el período de la zafra. Pese a que las restricciones impuestas por el gobierno redujeron significativamente la quema de caña en 1975, los efectos residuales de las grandes quemas de los años anteriores siguieron afectando el rendimiento de los cañaverales. Como aspecto positivo, puede señalarse que en 1975 la escasez de mano de obra no fue un factor tan importante debido a la mayor mecanización de la industria y al aumento de la oferta de mano de obra causado por el creciente desempleo en otros sectores de la economía.

Aunque la producción azucarera declinó, Barbados percibió precios más altos por el azúcar y sus subproductos. En 1975, la situación favorable en materia de precios hizo que el producto interno bruto del sector azucarero aumentara en términos corrientes más de 700/o. (Véase el cuadro 55.)

En general, en los últimos años el desempeño de los demás productos agropecuarios también ha

Cuadro 55

BARBADOS: PRODUCTO INTERNO BRUTO AL COSTO CORRIENTE DE LOS FACTORES (Millones de dólares de Barbados)

	1970 ^a	1971 ^a	1972 ^a	1973 ^b	1974 ^b	1975 ^b
Azúcar	27.1	24.0	24.7 ^{b c}	29.8	47.2	71.0
Agricultura para el consumo interno	13.2	14.0	16.6	...	...	...
Industria manufacturera	31.4	37.0	43.6	...	...	...
Construcción	27.5	28.2	29.0	...	...	...
Distribución	71.2	78.2	84.0	105.2	134.1	141.0
Gobierno	42.7	47.3	54.9	70.0	89.0	100.0
Transporte y servicios de utilidad pública	20.9	24.0	27.6	...	...	...
Alquiler de vivienda	11.1	12.2	13.4	...	...	...
Servicios	44.8	56.6	60.0	...	...	...
<i>Total</i>	289.9	321.5	353.8	421.3	542.8	624.0

Fuente: Unidad de Planificación Económica de Barbados, *Economic Survey*, diversos números.

^a Cifras provisionales

^b Estimaciones preliminares de la CEPAL.

sido desalentador. Ello se ha debido en parte a las inestables condiciones climáticas. En 1975, las lluvias torrenciales del segundo semestre ocasionaron considerables perjuicios en las hortalizas, con lo cual la producción descendió por debajo de los niveles esperados. En general, se estima que el volumen de producción de este subsector superó levemente el de 1974.

b) *Industria y minería*

Durante el período 1971-1973 el índice de la producción manufacturera aumentó a una tasa media de 90/o al año, pero en 1974 disminuyó 50/o debido a la menor demanda interna y externa. En los primeros ocho meses de 1975 la producción se mantuvo casi estancada y el índice global del sector manufacturero para el mes de agosto sólo fue marginalmente más elevado que el de agosto de 1974. Los índices disponibles indican que la producción de alimentos y de productos químicos y petroleros fue superior a la de 1974, en tanto que la de vestuario y bebidas y tabaco fue inferior. No obstante, hay indicaciones de que la

producción manufacturera puede haberse recuperado hacia fines de año.

Hace algún tiempo que en Barbados se han estado realizando exploraciones y perforaciones en busca de crudo. Aunque en 1973 se logró producir pequeñas cantidades en condiciones comerciales, en 1974 se produjo por primera vez un volumen sustancial (59 000 barriles). A mediados de 1975 la producción había llegado aproximadamente a 45 000 barriles, aunque debió enfrentar la carencia de instalaciones para almacenamiento en el país. Hasta el tercer trimestre de 1975 aún no se había comenzado la producción de gas natural vinculada a la extracción de crudo, ya que no se había terminado la instalación de un gasoducto y otras obras de distribución.

c) *Turismo*

El año 1975 fue uno de los peores para el subsector del turismo. El número de turistas que entraron al país en la primera mitad de 1975 se redujo 60/o con relación a igual período de 1974 y se estima que en todo el año él disminuyó en una proporción aún mayor. (Véase el cuadro 56.)

Cuadro 56

BARBADOS: NUMERO DE TURISTAS INGRESADOS AL PAIS
(Miles)

	1970	1973	1974	1974 ^a	1975 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
						1971-1973	1974	1975 ^b
<i>Número de turistas procedentes de</i>	156.4	222.1	230.7	137.3	128.4	12.4	3.9	- 6.5
Canadá	39.6	68.6	77.2	50.7	47.9	20.1	12.5	- 5.5
Estados Unidos	57.1	74.8	66.2	40.9	32.5	9.4	- 11.5	- 20.5
Reino Unido	12.1	17.7	23.8	45.7	48.0	13.5	34.5	5.0
Otros	47.6	61.0	63.5						8.6	4.1

Fuentes: Banco Central de Barbados *Economic and Financial Statistics*, y datos proporcionados a la CEPAL.

^a Enero a junio.

^b Enero a junio con relación al mismo período del año 1974.

Cuadro 57

BARBADOS: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR
VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
(Variaciones porcentuales)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	- 9.1	15.9	27.5	48.0	21.4
Volumen	- 16.5	9.9	11.5	- 16.4	- 12.6
Valor unitario	8.9	5.6	14.4	77.1	39.0
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	3.9	15.9	19.8	22.0	3.3
Volumen	1.8	11.6	5.3	- 8.0	- 7.8
Valor unitario	2.0	3.9	13.7	32.7	11.9
<i>Relación de precios del intercambio</i>	6.8	1.6	0.6	33.5	24.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

Lo que es más importante, también disminuyeron la tasa de ocupación de los hoteles y el promedio de la estada de los visitantes. El menor ingreso de turistas en 1975 señaló el punto más bajo de una tendencia general declinante. En el período 1968-1970 la llegada de turistas aumentó, en promedio, aproximadamente 20% al año. Pero el aumento disminuyó a una tasa anual de 12% al año en los tres años siguientes. (Véase nuevamente el cuadro 56.) El incremento del número de turistas bajó a 40% en 1974 y en 1975 hubo un descenso en cifras absolutas.

El deterioro de la actividad turística en 1974 y 1975 puede atribuirse en gran parte a la contracción económica que a la sazón experimentaba América del Norte, principal fuente de turistas. Por la misma razón, el panorama que presenta el turismo podría mejorar, en vista de las señales de recuperación económica que acusan los países industrializados. Otros factores que deberían estimular la industria turística son el establecimiento a fines de 1975 de un servicio aéreo sin escala entre Nueva York y Barbados; mayores posibilidades de obtener tarifas aéreas reducidas fletando aviones para grupos pequeños y los mayores esfuerzos de promoción desplegados por el gobierno.

d) Otros sectores

La actividad del sector de distribución, que es relativamente grande, declinó en términos reales, ya que tanto el ritmo de la producción industrial como el de las importaciones fue pausado, particularmente en la primera parte del año. En este sector también hubo reducciones de personal. Sin embargo, cabe señalar que el nivel de las existencias disminuyó, lo que indica que las ventas no bajaron tanto como sugieren las tendencias de las importaciones y de la producción.

El sector de la construcción también reflejó la contracción económica. Hasta el mes de julio, las importaciones de los principales materiales de construcción fueron muy inferiores a las del mismo período de 1974, pero en la última parte del año se produjo una leve recuperación. En este sector también hubo reducciones de personal.

3. El sector externo

El balance de pagos de 1975 acusó un mejoramiento, ya que se redujeron los déficit comercial y en cuenta corriente, y gracias a las entradas de capital, hubo un pequeño superávit en el balance de pagos.

Sin embargo, tras este mejoramiento se ocultan dificultades en las cuentas externas, por cuanto el mejor desempeño del balance de pagos se basó en una mayor reducción de las importaciones, en precios transitoriamente altos de las exportaciones de azúcar y en entradas de capital especulativo.

El déficit del comercio de mercancías bajó 80/o en 1975, con lo cual llegó a 108 millones de dólares. (Véase más adelante el cuadro 58.) Este descenso contrastó con el aumento medio del déficit de 140/o al año en el período 1971-1973, y con el incremento de 100/o registrado en 1974. La posición comercial más favorable se debió a una relación de precios del intercambio más satisfactoria, y a una significativa baja del volumen de las importaciones.

En 1975 el valor de las exportaciones de bienes aumentó 210/o, ya que la baja de 130/o de su volumen se compensó con creces con el incremento de 390/o experimentado por su valor unitario. Sin embargo, el incremento de las entradas por concepto de exportación se desaceleró con relación a 1974, año en que las exportaciones aumentaron 480/o. (Véase el cuadro 57.)

Las alzas desusadamente pronunciadas que registraron los precios unitarios en 1974 y 1975 (el aumento anual medio en el período 1971-1973 fue de 100/o) reflejaron las cotizaciones favorables del azúcar, principal producto de exportación del país. Pese a que el volumen de las exportaciones fue inferior, debido a la menor producción, los precios más altos hicieron que los ingresos provenientes del azúcar aumentaran más de 500/o en 1974 y luego se duplicaran en 1975, alcanzando aproximadamente a 50 millones de dólares. Sin embargo, no hay seguridad de que los precios del azúcar se mantengan en los altos niveles de los últimos años; de hecho ya durante 1975 ellos mostraron una tendencia declinante.

Pese a que las perspectivas de los precios del azúcar son inciertas, Barbados debería beneficiarse del convenio sobre este producto básico suscrito con la Comunidad Económica Europea (CEE). A comienzos de 1975, un grupo de miembros de la Comunidad Británica, ubicados en el Caribe, el Pacífico y el África, suscribieron un convenio a largo plazo con la CEE para suministrar un máximo de 1,4 millones de toneladas de azúcar al año al Reino Unido. Este convenio comercial, que reemplazó al *Commonwealth Sugar Agreement*, garantiza un precio de exportación que se negociará todos los años y que en 1975 fue equivalente a más de 350 dólares estadounidenses por tonela-

da.⁴³ La cuota correspondiente a Barbados, de acuerdo con el convenio, es de 50 000 toneladas.

El valor de las importaciones de bienes aumentó muy poco en 1975 (30/o), después de haberse elevado 220/o y 200/o en 1974 y 1973, respectivamente. Esta desaceleración se debió al efecto de un menor volumen de 80/o, y de un alza de 120/o del precio unitario medio. (Véase nuevamente el cuadro 57.)

El descenso del volumen fue aproximadamente igual al de 1974 y reflejó la menor demanda interna y las medidas fiscales y monetarias destinadas a contener las importaciones. La reducción del volumen de éstas ha sido necesaria para fortalecer el balance de pagos, debilitado por el aumento considerable del valor de las importaciones de petróleo y la falta de demanda externa de los bienes y servicios que puede proporcionar el país. Sin embargo, el descenso del volumen de las importaciones contribuyó a acentuar la contracción económica interna, ya que las actividades productivas, y particularmente las inversiones, dependen mucho de los productos importados.

El principal factor que explica el escaso incremento del valor de las importaciones con relación a 1974 fue la fuerte desaceleración del alza de sus precios. En efecto, el precio unitario de las importaciones subió 120/o en 1975, en comparación con 330/o en 1974. Aunque el aumento de los precios fue más moderado que en los dos años anteriores —gracias al descenso general del ritmo inflacionario en los países industrializados— las alzas de los precios de las importaciones siguieron siendo muy marcadas en relación con las tendencias históricas. (Véase nuevamente el cuadro 57.)

La fluctuación de los precios de las exportaciones y de las importaciones se tradujo en un mejoramiento de 240/o en la relación de precios del intercambio, que si bien inferior al de 330/o alcanzado en 1974 superó con holgura al de 30/o registrado, en promedio, durante el período 1971-1973.

Sin embargo, tanto en 1974 como en 1975 los precios del sector del turismo, que genera más de 400/o de los ingresos de divisas, subieron mucho menos que los precios de los bienes exportados, de tal manera que el mejoramiento de la relación de intercambio de los bienes y los servicios no

⁴³En 1975 el Reino Unido pagó aproximadamente 260 dólares estadounidenses por tonelada sobre el precio de garantía, lo que hizo que el pago total llegara a poco más de 600 dólares la tonelada.

Cuadro 58

BARBADOS: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares de los Estados Unidos)

	1970	1972	1973	1974	1975
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	97.6	130.7	151.4	194.3	217.9
Bienes fob	35.2	37.1	47.3	70.0	85.0
Servicios	62.4	93.6	104.1	124.3	132.9
Transporte	7.4	13.5	13.6	17.4	18.9
Viajes	40.4	62.8	70.0	83.9	90.0
Importaciones de bienes y servicios	141.3	172.0	205.2	250.6	265.0
Bienes fob	106.3	127.9	153.2	186.9	193.0
Servicios	35.0	44.1	52.0	63.7	72.0
Transporte	16.3	20.4	24.3	34.2	38.0
Viajes	3.5	4.7	6.2	7.5	10.0
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 3.2	- 6.6	- 7.7	- 8.3	- 9.0
Utilidades	- 4.3	- 7.2	- 8.3	- 8.7	- 9.0
Intereses	1.1	0.6	0.6	0.4	-
Donaciones privadas netas	4.4	4.7	5.1	6.7	7.1
Saldo de la cuenta corriente	- 42.5	- 43.2	- 56.4	- 57.9	- 49.0
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	42.5	43.2	56.4	57.9	49.0
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	20.9	29.1	44.7	64.0	51.1
Inversión directa	8.7	16.5	13.1	-	-
Préstamos de largo y mediano plazo	4.6	7.7	23.0	-	-
Amortizaciones	- 2.0	-	- 6.6	-	-
Pasivos de corto plazo (netos)	8.8	3.4	13.6	-	-
Donaciones oficiales	0.8	1.5	1.6	-	-
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 11.1	- 0.7	1.6	-	-
c) Errores y omisiones	31.4	14.7	15.5	-	-
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	-	1.5	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	1.3	- 1.4	- 5.4	- 6.1	- 2.1
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-
Divisas (-aumento)	3.3	0.1	- 5.4	- 6.1	- 2.1
Oro (-aumento)	- 2.0	-	-	-	-
Derechos especiales de giro (-aumento)	-	- 1.5	-	-	-

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27, 1975, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales preliminares.

procedentes de factores, considerados conjuntamente, fue muy inferior al de los bienes. Los incrementos respectivos de la relación de precios del intercambio de la cuenta conjunta fueron de 120/o y 130/o.

En Barbados los ingresos del turismo han servido tradicionalmente para compensar gran parte del déficit comercial del país. Los aumentos bruto y neto de los ingresos por concepto de turismo en 1975 (de 70/o y 50/o, respectivamente) fueron los más bajos de los últimos años. En 1974 el incremento (bruto y neto) fue de 200/o, igual que el aumento anual medio del período 1971-1973. Como ya se señaló, el menor crecimiento de tales ingresos en 1975 se debió a que la contracción en las economías industrializadas hizo descender el número de turistas ingresados al país y la duración de su estada.

Los pagos por concepto de servicios de factores netos aumentaron 80/o en 1975, cifra similar al aumento de 1974. Las transferencias del sector privado, que en 1974 aumentaron 310/o, sólo subieron 60/o en 1975. Es probable que este menor crecimiento de las transferencias haya reflejado los efectos perjudiciales del escaso dinamismo de las economías industrializadas sobre los ingresos de los ciudadanos de Barbados que residen en el extranjero.

El movimiento de bienes, servicios y transferencias registrado en 1975 se tradujo en un déficit de cuenta corriente de 49 millones de dólares. Este fue así 150/o menor que el de 1974 y el más bajo desde 1972.

Las entradas de capital fueron más que suficientes para cubrir el déficit corriente y permitieron que Barbados generara un pequeño superávit de balance de pagos por quinto año consecutivo. (Véase el cuadro 58.) Sin embargo, las entradas de

capital parecen haber incluido una cantidad importante de fondos especulativos que tienden a ser más inestables que otras formas de financiamiento. Las corrientes especulativas obedecieron a indicaciones de que las autoridades reevaluarían el dólar de Barbados y establecerían su paridad con relación al dólar estadounidense.

A fines de 1975, las reservas brutas de divisas llegaron a 40 millones de dólares, lo que significó un aumento de 20/o con relación a 1974. A fin de año las reservas equivalían a poco menos de dos meses de importaciones (al nivel de 1975).

La deuda externa del país a fines de 1975 fue de aproximadamente 21 millones de dólares, casi la misma de fines de 1974. En ambos años, toda la deuda externa era de largo plazo.

4. Los precios

En 1975 se produjo una marcada desaceleración del ritmo inflacionario. El alza anual media de los precios al consumidor fue de 200/o, aproximadamente la mitad de la observada en 1974. El mejoramiento resulta aún más manifiesto si se considera la variación de los precios de diciembre de 1974 a diciembre de 1975; en este caso, el ritmo de aumento de los precios al consumidor bajó de 410/o en 1974 a 130/o en 1975. (Véase el cuadro 59.)

Gran parte de las fluctuaciones de los precios internos puede explicarse por sucesos externos. En efecto, dada la apertura de su economía (la relación entre las importaciones y el producto interno bruto sobrepasa el 800/o), Barbados es sumamente vulnerable a la inflación importada. De esta manera, la espiral inflacionaria que experimen-

Cuadro 59

BARBADOS: PRECIOS AL CONSUMIDOR (Variación porcentual)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Promedio anual	7.8	7.5	11.8	16.9	39.0	20.3
Diciembre a diciembre	9.1	10.1	10.4	26.0	41.2	13.4

Fuente: Banco Central de Barbados, *Economic and Financial Statistics*, enero de 1976.

taron los países industrializados en 1973-1974 se tradujo rápidamente en mayores precios internos. Del mismo modo, el marcado descenso de la inflación en estos países en 1975 y la consiguiente reducción de las alzas de precios de las importaciones contribuyó mucho a moderar el aumento de los precios internos.

Otro factor externo que contribuyó a la inflación de los últimos años fue el descenso gradual del valor del dólar de Barbados con relación al dólar estadounidense. (Véase el cuadro 60.) Dadas las perspectivas de una devaluación progresiva de la libra esterlina, y en vista del creciente comercio de Barbados con los Estados Unidos, a mediados de 1975 las autoridades resolvieron romper el vínculo tradicional con la libra esterlina y fijar el valor de la moneda nacional con relación al dólar de los Estados Unidos. Indudablemente, este cambio ayudó a detener las alzas de precios en 1975.

Cuadro 60

BARBADOS: TIPO DE CAMBIO Y PRECIOS

	<i>Tipo de cambio (Dólares de Barbados por dólar estadounidense)</i>	<i>Indice de precios al consumidor (1970 = 100)</i>
1972	1.92	120.2
1973	1.96	140.5
1974		
Primer trimestre	2.11	172.7
Segundo trimestre	2.00	191.0
Tercer trimestre	2.04	204.3
Cuarto trimestre	2.06	212.3
1975		
Primer trimestre	2.01	224.6
Segundo trimestre	2.06	228.0
Tercer trimestre	2.00	242.0
Cuarto trimestre	2.00	244.3

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, abril de 1976.

En lo que toca a los factores internos, la política monetaria ha tendido a contribuir a las presiones inflacionarias. Después de crecer a un ritmo relativamente moderado de 90/o al año en el

período 1971-1973, la oferta monetaria aumentó 180/o en 1974 y 170/o en 1975.

El marcado aumento de la oferta de dinero en 1974 reflejó un incremento de 1740/o en las reservas internacionales netas del sistema monetario (frente a una contracción anual media de 530/o en el período 1971-1973) y un aumento de 220/o del crédito interno neto. Este último incremento se debió en gran medida a la marcada expansión del crédito neto concedido al gobierno; por otra parte, los préstamos al sector privado se estancaron, lo que en general reflejó el escaso dinamismo de la actividad económica.

En 1975, el principal factor de expansión monetaria fue nuevamente el aumento de las reservas internacionales netas, que se sextuplicaron en el transcurso del año. Entretanto, el crédito interno experimentó una expansión moderada debida a la merma de los créditos otorgados al gobierno y al incremento de casi 80/o de aquellos concedidos al sector privado. (Véase el cuadro 61.)

El presupuesto fiscal también ha acusado una tendencia expansionaria, como se observa en los crecientes déficit presupuestarios registrados hasta el año fiscal 1974/1975.⁴⁴ (Véase el cuadro 62.) Sin embargo, se espera que en 1975/1976 haya algún mejoramiento, por lo que el déficit global debería ser inferior al del año fiscal anterior.

Entre 1970/1971 y 1973/1974 se produjo un manifiesto deterioro en las cuentas fiscales. El ahorro en cuenta corriente disminuyó a un ritmo anual de 130/o y el déficit presupuestario global aumentó 330/o por año hasta llegar a 27 millones de dólares de Barbados (170/o del gasto total). La mayor parte del deterioro se produjo en el año fiscal 1973/1974, cuando un sustancial reajuste de las remuneraciones de los funcionarios públicos y la inflación aumentaron los gastos corrientes más de 350/o, sin que se produjera un incremento compensatorio de los ingresos. Para financiar el mayor gasto, las autoridades debieron recurrir al financiamiento del Banco Central.

Pese a los esfuerzos por restringir los gastos realizados en 1974/1975, los gastos corrientes aumentaron 240/o, a lo que contribuyó de manera importante la inflación. Los gastos de capital subieron 230/o, cifra levemente menor que la del incremento anual medio en el período 1971-1973. Confrontado a mayores gastos, el

⁴⁴El año fiscal de Barbados comprende del 1º de abril al 31 de marzo.

Cuadro 61

BARBADOS: BALANCE MONETARIO
(Millones de dólares de Barbados)

	<i>Saldos a fines de</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1973	1974	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Dinero</i>	55.7	72.8	85.7	100	9.3	17.8	16.7
Efectivo en poder del público	21.2	26.9	34.1	41.8	8.4	26.7	22.6
Depósitos en cuenta corriente	34.5	45.9	51.6	58.2	9.9	12.6	12.8
<i>Factores de expansión</i>	177.4	245.2	302.6	354.2	11.4	23.4	17.1
Reservas internacionales netas	16.3	2.5	6.8	42.5	- 53.4	174.2	524.7
Crédito interno	161.1	242.7	295.8	311.7	14.6	21.9	5.4
Gobierno (neto)	- 4.7	- 15.7	35.2	31.2	49.2	-	- 11.5
Instituciones públicas	-	-	-	-	-	-	-
Sector privado	165.8	258.4	260.5	280.6	16.0	0.8	7.7
<i>Factores de absorción</i>	121.7	172.4	216.8	254.	12.3	25.8	17.2
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	120.8	176.8	216.0	250.4	13.5	22.2	15.9
Bonos	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos externos de largo plazo	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas netas	0.9	- 4.4	0.8	3.75	-	-	357.3

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, julio de 1976.

gobierno adoptó durante el año fiscal, medidas para aumentar los ingresos, entre ellas un nuevo gravamen a la producción de azúcar, mayores impuestos sobre los artículos suntuarios y la gasolina, modificaciones del pago del impuesto sobre el ingreso personal y de las empresas, e introducción del impuesto a la compraventa. Las medidas señaladas explican en gran parte la notable expansión de los ingresos corrientes registrados en 1974/1975. (Véase nuevamente el cuadro 62.) No obstante, pese a estas medidas, el ahorro corriente se redujo aún más y el déficit global aumentó 270/o, y representó 170/o de los gastos totales. Una vez más el gobierno debió recurrir al financiamiento del Banco Central.

Se espera que el panorama fiscal mejore en 1975/1976. Debido a una política fiscal más restrictiva y a la tasa más baja de inflación, los gastos corrientes deberían aumentar más lentamente

que en los años anteriores; asimismo, es posible que los gastos de capital sean inferiores a lo presupuestado por las dificultades técnicas y atrasos en la recepción de las importaciones de bienes de capital. Por otra parte, se espera que los ingresos aumenten considerablemente debido a las medidas tributarias adoptadas durante el año fiscal anterior (ante señaladas) y a un impuesto especial sobre las exportaciones de azúcar establecido a comienzos de 1975, que permitirá al sector público captar una parte importante del precio que se está pagando por el azúcar. El efecto neto del crecimiento más lento de los gastos y del mayor ingreso será una marcada reducción del déficit fiscal global en 1975/1976. Los datos presupuestarios parciales correspondientes a 1975/1976, que aparecen en el cuadro 62, son una indicación de estas tendencias.

Cuadro 62

BARBADOS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL^a

	Valores corrientes (millones de dólares de Barbados)			1974- 1975	1975- 1976	Tasas anuales de crecimiento		
	1970- 1971	1973- 1974	1974- 1975	Abril- nov.	Abril- nov.	1971- 1973	1974- 1975	1975- 1976
1. <i>Ingresos corrientes</i>	87.9	135.9	168.2	104.7	120.6	15.7	23.7	15.2
Ingresos tributarios	76.9	110.3	135.8	86.0	103.6	12.8	23.1	20.4
Ingresos no tributarios	11.0	25.6	32.4	18.7	17.0	32.4	26.5	9.1
2. <i>Gastos corrientes</i>	83.8	133.2	165.9	100.5	108.7	16.6	24.5	8.1
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</i>	4.1	2.7	2.3	4.2	11.9	- 13.0	- 14.8	183.3
4. <i>Gastos de capital</i>	15.8	30.0	36.9	22.7	24.3	23.8	23.0	7.0
5. <i>Gastos totales (2 + 4)</i>	99.6	163.2	202.8	123.2	133.0	17.8	24.3	8.0
6. <i>Déficit (o superávit) fiscal (3-4)</i>	- 11.7	- 27.3	- 34.6	- 18.3	- 12.4	32.6	26.7	- 33.0

Fuente: Barbados Central Bank, *Economic and Financial Statistics*, diversos números.

^a El año fiscal de Barbados abarca del 1º de abril al 31 de marzo.

BOLIVIA

1. *Rasgos principales de la evolución reciente:
Introducción y resumen*

La economía boliviana mostró, durante el año 1975, evidentes signos de mejoramiento en algunas áreas y cierto deterioro en otras. Característica de su evolución reciente fueron las variaciones de signo contrario tanto en su base productiva como en la esfera financiera y en el sector externo. Así, para citar los casos más conspicuos, la agricultura y las actividades extractivas (minería, petróleo y gas) presentaron ritmos opuestos de variación (6.70/o versus -9.20/o respectivamente); igualmente, las exportaciones y las importaciones acusaron movimientos contrarios. Es probable que la decisión gubernamental de replantear la planificación del desarrollo del país a partir de 1976 haya

obedecido a este rasgo que caracterizó la evolución de la economía boliviana en 1975.

Uno de los logros de mayor significación fue el elevado ritmo de crecimiento de la economía (6.80/o), uno de los más altos de América Latina. En especial destaca la reactivación de algunos sectores productivos, como el agrícola (70/o) y el industrial (110/o), y el fuerte incremento de la inversión bruta (240/o). (Véase el cuadro 63.)

Otro rasgo positivo fue la disminución del ritmo inflacionario. Prueba de ello es que la tasa de incremento de los precios fue en 1975 (60/o) mucho menor que el año precedente (390/o).⁴⁵

⁴⁵El incremento del deflactor implícito del producto fue, sin embargo, de 110/o y la estimación oficial del Ministerio de Finanzas sobre el ritmo inflacionario en 1975 fue de 120/o.

Cuadro 63

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1973	1974	1975
Producto interno bruto	4.8	5.7	6.8
Ingreso bruto	3.7	18.7	1.2
Producto interno bruto por habitante	2.2	3.1	4.1
Inversión bruta interna	7.5	18.0	24.0
Valor de las exportaciones	12.5	10.7	- 19.5
Valor de las importaciones	12.5	59.2	29.2
Relación de precios del intercambio	- 4.3	62.2	- 17.9
Saldo en cuenta corriente ^a	- 43	66	- 199
Variación de las reservas internacionales ^a	6	110	- 58
Precios al consumidor ^b	10.5	39.0	6.0
Dinero	24.6	43.4	14.3
Ingresos corrientes del gobierno	31.4	107.0	11.0
Gastos totales del gobierno	32.0	92.0	14.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^c	23.7	8.0	9.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Cifras absolutas, en millones de dólares corrientes.

^b Diciembre a diciembre.

^c Porcentaje.

Las metas alcanzadas en el crecimiento de la producción y la estabilidad de los precios, tuvieron como contrapartida un deterioro de la situación externa del país que se manifestó, principalmente, en el elevado déficit de la cuenta corriente del balance de pagos, en el crecimiento de la deuda externa del país y en la pérdida de reservas internacionales.

Aunque no se dispone de informaciones sobre la distribución del ingreso, el análisis de la política económica y de la estructura de las importaciones permite conjeturar que el crecimiento benefició principalmente a determinados núcleos urbanos y que la estabilidad de los precios se sustentó de los mayores esfuerzos del sector asalariado.

El comportamiento del sector externo a partir de fines de 1973, aparece como uno de los rasgos decisivos que explican las variaciones más significativas de la gestión económica de 1975. Aunque su

evolución fue mucho menos favorable que en 1974, las corrientes externas, en general, no fueron adversas y el desmejoramiento relativo de 1975 siguió a una situación de excepcional bonanza. Por ello, el análisis de este sector en 1975 requiere, en mayor medida que el de otros, una perspectiva más amplia que las simples comparaciones con el año anterior.

Pese a esa coyuntura relativamente favorable, los resultados de las corrientes anuales de las variables más importantes del sector externo, en 1975, no fueron del todo halagüeños. Así, el déficit en la cuenta corriente del balance de pagos y la disminución de las reservas internacionales fueron considerables y obedecieron de un lado, a la disminución del cuántum de las exportaciones (-11^o/o) y el intenso crecimiento de las importaciones (17^o/o) y, de otro, a la caída de la relación de precios del intercambio (-18^o/o). Por ello, el valor corriente de las exportaciones disminuyó

190/o y el de las importaciones se incrementó en 290/o. (Véase nuevamente el cuadro 63.)

La política económica puesta en práctica durante el año 1975 evidenció, en la mayoría de las áreas, una preocupación primordial por el crecimiento de la producción y la estabilidad de los precios. El radio de acción estatal se amplió al amparo de un sector externo generoso en materia de financiamiento y menos desfavorable desde el punto de vista de la inflación importada. Así, se contó con créditos a mediano y largo plazo por montos considerables y los mecanismos de transmisión de la inflación importada se morigeraron significativamente y, en ciertos casos, hasta se volvieron favorables.

La adopción de decisiones de política económica tuvo dos centros focales directamente vinculados a los objetivos perseguidos. Por una parte, el extraordinario aumento de la inversión bruta interna (240/o en 1975 y 180/o el año precedente) y, en particular, de la inversión pública. Este fue el rasgo distintivo de la política de crecimiento, el cual fue complemento de los fuertes incentivos otorgados a la iniciativa privada nacional y extranjera.

Por otra parte, la política cambiaria fue uno de los principales componentes de la política antinflacionaria. El mantenimiento del tipo de cambio fijo y el régimen de venta libre de divisas fueron sus rasgos sobresalientes. Sin embargo, este expediente, si bien contribuyó a disminuir el ritmo de la inflación, redundó en fuertes pérdidas de reservas e incrementos en la deuda externa del país. El congelamiento de sueldos y salarios en gran parte del sector público y los restringidos incrementos de las remuneraciones en el sector privado constituyeron, asimismo, piezas importantes de la estrategia de control de la inflación. La disminución de reservas contribuyó también a limitar significativamente el crecimiento de la liquidez del sistema económico. Por el lado de la oferta de bienes, el incremento de las importaciones y el crecimiento de los sectores agropecuario e industrial favorecieron asimismo la disminución del ritmo inflacionario.

Antes de describir en detalle la trayectoria de las principales variables macroeconómicas parece conveniente señalar que la evolución de 1975 confirma una cierta tendencia en la modalidad de crecimiento del sistema económico. El dinamismo reciente favoreció principalmente a las actividades secundarias y pese a las elevadas tasas que registró en 1975 la mayoría de los sectores productores de bienes, las correspondientes a las actividades co-

merciales y de servicios en general fueron más persistentes en el último quinquenio. Si se compara la importancia relativa de ambos conjuntos de sectores en 1975 con la que prevaleció cinco y diez años atrás, se observa que la participación de la producción de bienes ha disminuido notablemente. En 1965, su aporte al producto fue de 560/o, bajó a 490/o en 1970 y en 1975 fue de poco más de 450/o.

El crecimiento de las actividades de comercio y de servicios fue particularmente intenso en el trienio 1973-1975, coincidiendo con un período de gran bonanza del sector externo. Resta conocer cuál fue la estructura de la inversión en esos años; hay indicios que las actividades productoras de bienes habrían recibido atención prioritaria en la asignación de recursos. Sin embargo, en tanto no se disponga de esa información, el alto y sostenido crecimiento de los sectores secundarios sigue llamando la atención. El crecimiento aparece estrechamente dependiente del comportamiento del sector externo; las oscilaciones que lo caracterizaron en el pasado le confieren una importancia capital en la estrategia de crecimiento sostenido que propugna el gobierno boliviano.

2. *La evolución de la actividad económica*

a) *La evolución global*

El dinamismo que cobró la economía boliviana en 1975 se refleja en la elevada tasa de crecimiento del producto. (Véase el cuadro 64.) El registro de 6.80/o es el más alto del último quinquenio y uno de los más elevados en los últimos 15 años; asimismo, el producto por habitante se expandió 4.10/o.⁴⁶ Sin embargo, el comportamiento de su sector externo determinó un apreciable desmejoramiento de la relación de precios del intercambio con respecto a 1974; por ese motivo, el incremento del ingreso bruto fue de sólo 1.20/o en 1975, muy inferior a la excepcional tasa de 190/o obtenida en 1974. (Véase nuevamente el cuadro 63.)

El aumento de la disponibilidad de bienes fue aun mayor que el del producto. La oferta global acusó una tasa de crecimiento de 90/o en 1975,

⁴⁶ Como se hace notar en los cuadros respectivos, se trata de estimaciones muy preliminares. En la actualidad, el Banco Central de Bolivia, que desde este año tiene la responsabilidad de elaborar las cuentas nacionales, ha iniciado una revisión cuidadosa de tales estimaciones. Es posible, por lo tanto, que algunos indicadores sufran modificaciones.

Cuadro 64

BOLIVIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	14 604	18 539	20 180	120.9	128.7	4.9	9.9	8.9
Producto interno bruto	12 080	14 683	15 681	100.0	100.0	4.8	5.7	6.8
Importaciones	2 524	3 856	4 499	20.9	28.7	5.7	29.2	16.7
<i>Demanda global</i>	14 604	18 539	20 180	120.9	128.7	4.9	9.9	8.9
<i>Demanda interna</i>	12 100	15 254	17 271	100.2	110.1	4.0	12.2	13.2
Inversión bruta interna	1 880	2 758	3 420	15.6	21.8	7.5	18.0	24.0
Inversión bruta fija	1 666	...	...	13.8	...	8.1	...	...
Pública	1 053	...	...	8.7	...	...	...	...
Privada	613	...	...	5.1	...	...	...	...
Consumo total	10 220	12 496	13 851	84.6	88.3	3.3	11.0	10.8
Del gobierno general	1 351	1 845	1 899	11.2	12.1	7.5	10.0	2.9
Privado	8 869	10 651	11 952	73.4	76.2	2.6	11.1	12.2
<i>Exportaciones</i>	2 504	3 285	2 909	20.7	18.6	9.4	0.2	- 11.4

Fuente: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras del Ministerio de Planeamiento y Coordinación y del Banco Central de Bolivia.

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

^a Cifras preliminares.

después de haber crecido 100/o el año anterior. El crecimiento de las importaciones duplicó al de la oferta global, en circunstancias que el año anterior ya había mostrado la extraordinaria tasa de 290/o.

Desde el punto de vista de la demanda global resaltan, de un lado, el excepcional crecimiento de la inversión bruta interna y, de otro, la muy intensa caída en el cuántum de las exportaciones. (Véase de nuevo el cuadro 64.)

Aunque no se dispone de antecedentes completos, el dinamismo que cobró la inversión hay que atribuirlo, en mayor medida, al sector público. Mediante el endeudamiento externo, además de la utilización de reservas internacionales, la inversión pública se habría incrementado a una tasa del orden del 300/o.

El decremento de las exportaciones tuvo como causas principales, de un lado, las regulaciones a la exportación establecidas por el Consejo Internacional del Estaño con el objeto de defender los precios de este producto y, de otro, el agotamiento de yacimientos minerales y el empobrecimiento de vetas cuya ley baja progresivamente.

En la demanda global es notorio, asimismo, el elevado ritmo de crecimiento del consumo. Por segundo año consecutivo alcanzó una tasa de 110/o —muy superior a la del producto—, que triplicó a las que caracterizaron al trienio 1971-1973. La mayor expansión correspondió al consumo privado. La tasa de 120/o que alcanzó en 1975 contrasta con el 30/o que experimentó el consumo del gobierno general. (Véase otra vez el cuadro 64.)

El intenso crecimiento anotado se apoyó, de una parte, en los sectores agrícola y de la producción de manufacturas en general, y de otra, en las importaciones.

Si se tienen en cuenta la composición de las importaciones, en la que los bienes prescindibles incrementaron significativamente su participación,⁴⁷ y la fuerte expansión de las actividades

⁴⁷Por ejemplo, se estima que la importación de vehículos alcanzó a unos 60 millones de dólares en 1975.

comerciales y de servicios en las ciudades, parece legítimo suponer que el crecimiento del consumo se concentró preferentemente en los sectores urbanos de altos ingresos. Por otra parte, hay indicios que la producción industrial habría experimentado mayor dinamismo en los rubros de consumo selectivo que en los de consumo masivo, dados los exiguos niveles de ingreso de una parte importante de la población; ello también insinúa que el 12% de crecimiento del consumo privado en 1975 no se habría distribuido equitativamente.

Cuadro 65

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

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974 ^a	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974 ^a	1975 ^a
Agricultura	1 901	2 146	2 290	16.9	15.8	2.9	3.5	6.7
Minería	1 670	1 718	1 560	14.9	10.8	1.0	-	9.2
Industria manufacturera	1 446	1 769	1 968	12.9	13.6	4.9	6.0	11.3
Construcción	507	644	730	4.5	5.0	3.7	14.0	13.5
<i>Subtotal bienes</i>	<i>5 524</i>	<i>6 276</i>	<i>6 548</i>	<i>49.2</i>	<i>45.3</i>	<i>2.9</i>	<i>4.2</i>	<i>4.3</i>
Electricidad, gas y agua	218	284	306	1.9	2.1	7.2	6.1	7.5
Transporte y comunicaciones	995	1 213	1 316	8.9	9.1	4.8	6.0	8.5
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>1 213</i>	<i>1 497</i>	<i>1 622</i>	<i>10.8</i>	<i>11.2</i>	<i>5.2</i>	<i>6.0</i>	<i>8.3</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	1 265	1 735	1 933	11.3	13.4	7.9	9.0	11.4
Bienes inmuebles ^b	978	1 130	1 206	8.7	8.3	2.9	6.0	6.7
Servicios comunales, sociales y personales ^c	2 253	2 942	3 162	20.0	21.8	7.0	6.5	7.5
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>4 496</i>	<i>5 807</i>	<i>6 301</i>	<i>40.0</i>	<i>43.5</i>	<i>6.4</i>	<i>6.9</i>	<i>8.5</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>11 234</i>	<i>13 656</i>	<i>14 585</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>4.8</i>	<i>5.7</i>	<i>6.8</i>

Fuentes: Para los años 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Ministerio de Planeamiento y Coordinación; para 1975 estimaciones oficiales de la Secretaría del CONEPLAN.

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

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a vivienda solamente.

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

Los ritmos de incremento de las componentes de la oferta y la demanda globales determinaron cambios significativos en sus estructuras. Es menester destacar, en este sentido, la apreciable elevación del coeficiente de importaciones, que de un 21^o/o en 1970 pasó a representar un 29^o/o en 1975. (Véase nuevamente el cuadro 64.) Cambios de esta magnitud, que se produjeron principalmente en 1974 y 1975, significan que la activación del sistema económico boliviano a partir de 1974, se debió, en buena medida, al extraordinario crecimiento de la capacidad para importar.

En el mismo sentido apunta la elevación del coeficiente de inversión, que del 16^o/o en 1970 pasó al 22^o/o en 1975. La potencialidad de crecimiento de la economía boliviana aparece, en consecuencia, fuertemente ligada al crecimiento de las importaciones, no sólo de las de bienes de capital y materias primas, sino también de las demás importaciones que promovieron fuertes inversiones en los sectores de comercio y servicios.

El análisis de los cambios que experimentaron los componentes de la oferta y la demanda globales y, en especial, de su vinculación con el sector externo, señala que su marcada expansión pudo realizarse, como se analizará después, a expensas de fuentes de financiamiento externas y de abruptas disminuciones de reservas internacionales acumuladas con anterioridad.

b) *La evolución sectorial*

El dinamismo que cobró la economía boliviana en 1975 es el resultado de significativos crecimientos en todos los sectores, con la sola excepción de la actividad extractiva (minería, petróleo y gas), cuya caída tuvo connotaciones muy especiales. (Véase el cuadro 65.)

El crecimiento del sector agrícola fue el rasgo más positivo. Frente a tasas anuales que en el pasado oscilaron en torno al 3^o/o, el registro de 6.7^o/o alcanzado en 1975 puede calificarse de excepcional.⁴⁸ De acuerdo con las estimaciones del Ministerio de Asuntos Campesinos, los productos que acusaron expansiones de mayor significación fueron la soya (50^o/o), el arroz (30^o/o), el trigo (11^o/o) y la caña de azúcar (8^o/o), que se dan de preferencia en la agricultura tropical y semitropical en el oriente del país. La producción

⁴⁸ Aunque hay indicios de que esta estimación preliminar sobrevalúa el crecimiento de este sector, informaciones más completas difícilmente podrían desvirtuar un marcado dinamismo de esta actividad.

en el altiplano y los valles estuvo muy por debajo del promedio que registró el sector, lo que refleja la heterogeneidad estructural tan característica del agro boliviano.

La industria manufacturera también alcanzó una tasa de crecimiento muy superior a la de años precedentes. Si bien el tipo de industrialización se concentró preferentemente en la transformación y la fabricación de productos livianos con alto contenido importado, la tasa de aumento de más de 11^o/o señala una notoria actividad industrial.

La reactivación de la economía boliviana tuvo en la construcción uno de sus exponentes más destacados. Por segundo año consecutivo esa actividad alcanzó un ritmo de crecimiento muy superior al del resto de los sectores. La tasa de 13.5^o/o alcanzada en 1975 que siguió a la de 14^o/o del año anterior y la cantidad de proyectos en ejecución y de solicitudes de construcción señalan una tendencia que se perfila persistente.

Son conocidas las repercusiones que sobre el resto de la economía tiene el continuo crecimiento de esta actividad. Cabe advertir, sin embargo, que una parte importante de ella se orientó a la edificación de inmuebles urbanos en las principales ciudades. El elevado componente importado que tiene esta actividad en el país y que se magnifica cuando se trata de la construcción de edificios de lujo, disminuyó el impacto positivo que su alta tasa de crecimiento podría insinuar.⁴⁹ De cualquier forma, la absorción de mano de obra y la activación de cierto tipo de industrias livianas y servicios vinculados a esta rama constituyeron claros efectos benéficos.

La minería nuevamente se apartó del comportamiento general de la actividad económica boliviana, al ser el único sector que acusó una tasa de decrecimiento (-9^o/o) en 1975. En el año anterior su crecimiento había sido nulo y la tasa anual del trienio 1971-1973 fue apenas de un 1^o/o. (Véase nuevamente el cuadro 65.)

Desde el punto de vista del sector externo, la minería, que incluye además el petróleo y el gas, provee la casi totalidad de los medios de pago sobre el exterior. Su estancamiento en el período 1971-1974 y la fuerte caída del último año revelan una situación delicada. Los altos precios internacionales que alcanzaron en 1973 y 1974 los productos exportados por este sector disimularon

⁴⁹ Téngase en cuenta que el país importa todo el fierro para construcción y parte del cemento, además de sanitarios y buena parte de bienes para las "terminaciones" de la edificación.

la gravedad del problema; pero los precios que rigieron en 1975, muy inferiores a los de esos años, mostraron una realidad que puede volverse crítica.

Como se observa en el cuadro 66, la baja en la producción de la minería afectó a los productos más importantes⁵⁰; la plata y el bismuto, de menor importancia en la estructura de las exportaciones, fueron los únicos productos que crecieron significativamente. De esa manera, el índice de producción minera acusó en 1975 una reducción de 170/o.

Los extraordinarios aumentos que experimentaron los demás sectores productores de bienes se neutralizaron parcialmente por la baja del sector minero. En efecto, el subtotal bienes acusó una tasa de sólo algo más de 40/o en el año 1975.

En lo que se refiere a los servicios básicos, la producción de los sectores de electricidad, gas,

⁵⁰Dado que una fracción muy alta de la producción de estos minerales se vende en el exterior, las exportaciones constituyen un buen indicador de sus respectivos volúmenes de producción.

agua y de transporte y comunicaciones acusó ritmos de crecimientos superiores a los del año precedente y acordes con la expansión general de la economía. El conjunto de estas actividades experimentó desde el año 1971 una significativa aceleración; la tasa de poco más de 80/o alcanzada en 1975 comparada con la de 60/o de 1974 y la de 50/o del trienio 1971-1973, acusan evidente progresividad.

Las actividades relacionadas con el comercio y servicios en general, también aumentaron en 1975 a tasas superiores a las de años anteriores. La actividad más dinámica fue la de comercio, establecimientos financieros y seguros, con una tasa superior al 110/o. (Véase otra vez el cuadro 66). Llamán la atención los acelerados ritmos que este sector experimentó en el pasado reciente; sus tasas, siempre superiores a las de la economía global y en el último bienio sólo superadas por la construcción, señalan una tendencia que tipifica una modalidad de crecimiento difícil de autosustentarse.

El incremento del comercio, las finanzas y del

Cuadro 66

BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Producción				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Índice de producción de la minería</i>	100.0	129.3	116.4	96.1	9.0	- 10.0	- 17.4
<i>Exportación de algunos minerales importantes</i> (miles de toneladas métricas finas)							
Estaño	27.8	28.4	28.9	26.4	0.7	1.8	- 8.6
Wolfram	2.4	2.7	2.6	2.5	4.0	- 3.7	- 3.8
Antimonio	11.6	14.8	13.2	11.9	8.5	- 10.8	- 9.8
Plomo	25.7	20.2	19.3	16.8	- 7.7	- 4.5	- 13.0
Zinc	46.5	49.6	48.6	48.7	2.2	- 2.0	0.2
Cobre	8.8	8.2	7.9	6.0	- 2.3	- 3.7	- 24.0
Plata	0.2	0.2	0.2	0.2	- 4.5	10.0	9.1
Bismuto	0.6	0.6	0.7	0.8	-	16.7	14.3
Azufre	16.3	56.4	41.8	21.4	51.5	- 25.9	- 48.8
Petróleo (m ³)	1 402	2 744	2 640	2 335	25.3	- 3.8	- 11.5

Fuente: Banco Central de Bolivia.

resto de los servicios, que en conjunto fue de 8.5% en 1975 hay que atribuirlo principalmente, otra vez, a la extraordinaria expansión de las importaciones. (Véanse nuevamente los cuadros 64 y 65). En una economía tan abierta como la boliviana, el aumento del cuántum de las importaciones de 29% en 1974 y de 17% en 1975 no pudo menos que impulsar fuertemente las actividades vinculadas con la internación y financiamiento de bienes así como a todo el proceso de su distribución.

Las demás actividades de este grupo —bienes inmuebles (propiedad de vivienda) y servicios comunales, sociales y personales— siguieron la expansión general de la economía y registraron en 1975 tasas mayores que el año precedente, comparables a las del producto interno bruto.

Los distintos ritmos de crecimiento de los diversos sectores configuraron en 1975 una estructura productiva que tiene algunas diferencias dignas de destacarse comparada con la que prevalecía a principios del presente decenio. (Véase nuevamente el cuadro 65).

Entre los sectores productores de bienes los cambios más notorios corresponden a la minería, cuya participación en el producto total baja de un 15% a 11%, y a la agricultura, con una disminución menos ostensible pero que no deja de llamar la atención⁵¹. Estas disminuciones hicieron que la participación del conjunto de sectores productores de bienes bajara, entre 1970 y 1975, de 49% a 45%.

La participación de los servicios básicos, en cambio, no muestra alteraciones importantes.

Del conjunto de los servicios propiamente dichos, el rubro comercio, establecimientos financieros y seguros es el que mejoró más su posición relativa dentro del total. En el quinquenio su aporte subió de 11% a 13%. Los servicios comunales, sociales y personales también acrecentaron su participación, alcanzando a 22% en 1975 después de haber representado 20% en 1970.

Los sectores básicos y los de servicios evolucionaron, como se vio, a ritmos de crecimiento muy distintos. Mientras en 1970 la producción de bienes era 23% mayor que la de servicios, en 1975, es solamente 4% superior. Si se admite que

⁵¹ Téngase en cuenta que el proceso de industrialización en Bolivia es aún incipiente; entre 1965 y 1975 la industria manufacturera bajó ligeramente su participación en el producto total. Considérese también que cerca del 70% de la población total vive del sector agrícola.

en la expansión de los servicios influyeron fuertemente las importaciones, se convendrá en que esa forma de crecimiento es muy vulnerable si el sector externo del país vuelve a sufrir las crisis de otras épocas.

3. *El sector externo*

En el examen de este sector es necesario distinguir dos aspectos: primero, las corrientes anuales de exportaciones e importaciones y segundo el financiamiento proveniente del exterior y la disponibilidad y utilización de reservas internacionales.

Pese a la fuerte caída de las exportaciones, las importaciones fluyeron, como se vio anteriormente, en cuantías desusadas. Esto fue posible únicamente gracias al endeudamiento con el exterior y a la utilización de reservas, con lo que se evitó que se produjera un estrangulamiento externo.

a) *El comercio exterior*

Durante 1975, el valor corriente de las exportaciones de bienes decreció 19% con respecto al año anterior. (Véase el cuadro 67). Obsérvese que todos los rubros importantes, con la excepción del gas natural, sufrieron disminuciones apreciables. Dos terceras partes de esta baja del valor de las exportaciones se explican por la disminución del cuántum exportado, en tanto que sólo un tercio puede atribuirse a menores precios. (Véase el cuadro 68).

Las caídas anotadas —teniendo en cuenta que en 1975 se dieron condiciones de precios muy favorables en los mercados externos y, por lo mismo, las exportaciones mostraron valores inusitados— podrían aparecer a primera vista menos trascendentes de lo que fueron en realidad. Sin embargo, la caída en el cuántum exportado se debió a la reducción del volumen físico producido, vinculada a menudo al menor rendimiento y a los costos más altos de la explotación de los yacimientos.

Es interesante observar el extraordinario cambio que experimentó la estructura de las exportaciones. En 1970, el 90% de las exportaciones correspondió a minerales, en tanto que en 1975 esta proporción no llegó al 60%. Por el contrario, la exportación de petróleo crudo y gas natural que en 1970 no alcanzó al 6%, en 1975 fue superior al 30%. Asimismo, las nuevas exportaciones agrícolas e industriales doblaron, en el quinquenio, su participación dentro del total. (Véase nuevamente el cuadro 67).

Cuadro 67

BOLIVIA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares corrientes (fob) ^a				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1970	1975	1971- 1973	1974	1975
<i>Principales productos de exportación</i>									
Estaño	101.9	130.0	202.0	149.0	44.6	28.6	8.5	55.0	- 26.0
Otros minerales	102.8	95.9	184.1	154.1	45.0	29.6	- 2.4	92.0	- 16.0
Petróleo crudo	13.2	48.9	163.9	114.5	5.8	22.0	54.7	235.0	- 30.0
Gas natural	-	18.1	29.2	47.5	-	9.1	-	61.0	63.0
<i>Nuevas exportaciones</i>									
<i>Agropecuarias</i>									
Algodón en fibra	0.8	9.7	22.0	18.0	0.4	3.5	130.0	127.0	- 18.0
Maderas	1.9	7.7	12.9	13.0	0.8	2.5	101.0	68.0	0.8
Industriales	1.0	12.4	16.9	15.0	0.4	2.9	132.0	36.0	- 11.0
Otras exportaciones	7.0	15.6	11.5	9.4	3.0	1.8	32.0	- 26.0	- 18.0
<i>Total</i>	<i>228.6</i>	<i>338.3</i>	<i>642.5</i>	<i>520.5</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>14.0</i>	<i>90.0</i>	<i>- 19.0</i>

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Los datos difieren ligeramente de los que aparecen en el balance de pagos y otros cuadros estimados por CEPAL a causa, principalmente, de distintas formas de estimar los valores fob en la exportación de minerales.

En estos cambios influyeron fuertemente las variaciones de precios y por ello la evolución de la estructura productiva de las exportaciones no siguió ese mismo curso. Sin embargo, es indudable que la capacidad de pago al exterior se presenta menos vulnerable en 1975 que en 1970.

Por el lado de las importaciones, lo acaecido en 1975 no guarda relación con lo ocurrido a la actividad exportadora como fuente generadora de divisas. Dada la contracción que sufrió esta actividad podría esperarse menor dinamismo en la importación de bienes y servicios, por lo menos de los prescindibles. Sin embargo, según la información disponible, las importaciones aumentaron en sus diferentes capítulos a tasas desusadamente altas.

Según distintas estimaciones, el valor corriente de las importaciones de bienes se incrementó en 1975 entre 29% y 35%. Aparte lo observado

sobre la caída de las exportaciones, esta tasa llama más aún la atención dado que en 1974 las compras en el exterior ya habían experimentado una expansión extraordinaria. (Véase el cuadro 69).

El mayor dinamismo correspondió a las importaciones de bienes de consumo duraderos cuya tasa de poco más de 150% en 1975 se acumuló a la de 113% del año anterior. Los bienes de consumo no duraderos, en cambio, sólo crecieron 13% en 1975. Llama también la atención la expansión de 48% de las importaciones de bienes de capital, la cual siguió a la de 83% de 1974.

La evolución descrita determinó cambios importantes en la estructura de las importaciones. Si se las compara con la de 1970, destaca la creciente participación de los bienes de capital (de 42% se elevó a 51%). La mayor proporción que representaron los bienes de consumo, y en especial la baja de la participación de los bienes intermedios, sugie-

Cuadro 68

**BOLIVIA: VARIACIONES EN EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO
DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES**
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	- 7.1	11.7	32.8	106.7	- 19.5
Volumen	11.2	7.8	4.7	2.5	- 13.3
Valor unitario	- 16.4	3.6	26.9	101.6	- 7.2
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	9.2	7.9	20.4	58.9	29.2
Volumen	7.2	1.7	3.6	28.1	14.3
Valor unitario	1.8	6.1	16.2	24.3	13.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 69

BOLIVIA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES

	<i>Millones de dólares corrientes (cif)^a</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1973	1974 ^b	1975 ^b	1970	1975	1971- 1973	1974	1975 ^b
Bienes de consumo	32.3	40.8	104.7	147.0	20.3	28.0	8.1	156.6	40.4
No duraderos	22.5	31.0	83.8	94.6	14.1	18.0	11.3	170.3	12.9
Duraderos	9.8	9.8	20.9	52.4	6.2	10.0	-	113.3	150.7
Bienes intermedios	59.9	61.1	97.0	105.8	37.6	20.2	0.7	58.8	9.1
Bienes de capital	66.2	99.9	182.4	269.0	41.6	51.2	14.7	82.6	47.5
Diversos	0.8	2.0	3.9	3.2	0.5	0.6	35.6	95.0	- 18.0
<i>Total</i>	<i>159.2</i>	<i>203.8</i>	<i>388.0</i>	<i>525.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>8.6</i>	<i>90.4</i>	<i>35.3</i>

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Las cifras totales difieren ligeramente de las que aparecen en el balance de pagos y otros cuadros estimados por la CEPAL, por las distintas formas de estimar la importación total principalmente.

^b Cifras preliminares.

re que en la asignación de recursos no siempre se dio prioridad a la producción de bienes. La fuerte importación legal e ilegal de bienes suntuarios, que obligó al gobierno a dictar drásticas medidas de prohibición de ciertos rubros, contribuyó al deterioro de las reservas acumuladas anteriormente y constituyó, como se verá más adelante, una de las vías de transferencia de riqueza al exterior.

La inversión, y dentro de ella la importación de bienes de capital, se orientó preferentemente hacia la infraestructura y las actividades de explotación de recursos naturales con miras a acrecentar las exportaciones.

El aumento del valor de las importaciones fue el resultado de incrementos más o menos equivalentes en los precios y en el cuántum. En 1975, como ya había ocurrido en 1974, aproximadamente la mitad del incremento en el valor corriente puede atribuirse a aumentos en los volúmenes físicos y una magnitud similar a alzas de precios. (Véase nuevamente el cuadro 68).

Ya se señaló que la evolución del sector externo desde el punto de vista de los precios fue excepcional en 1974 y que como base de referencia introducía un sesgo pronunciado. La consideración de algunos indicadores con distinta base y expresados en precios constantes complementa su descripción. A este respecto es ilustrativo examinar el curso que siguieron el índice y el efecto de la relación de precios del intercambio, así como el poder de compra de las exportaciones. (Véase el cuadro 70).

Observando las cifras con una perspectiva más amplia, se concluye que la situación del sector externo en 1975, si bien desmejoró con respecto a 1974, fue más favorable que la prevaeciente en los demás años del presente decenio. Así lo señala el índice de la relación de precios del intercambio, cuyo valor está por encima del alcanzado en el período base y es muy superior a los del trienio 1971-1973. Concordante con ello, el efecto de la relación de intercambio fue positivo en los años 1974 y 1975 reflejando situaciones opuestas a las del trienio en referencia. En otros términos, en los últimos dos años el país recibió a través de los precios del intercambio transferencias provenientes del exterior por más de 150 millones de dólares de 1970, en tanto que en el trienio 1971-1973, a través del mismo mecanismo, el país transfirió al resto del mundo más de 120 millones de dólares de 1970.

A pesar de la merma de las exportaciones en 1975, el poder de compra de éstas fue significativamente más alto que el del trienio 1971-1973. Los precios de las exportaciones bolivianas, como ya se indicó, alcanzaron su cúspide en 1974; este hecho no debe hacer olvidar que las condiciones externas aún se mantuvieron razonablemente favorables en 1975, si se toman como referencia períodos anteriores al de la gran expansión.

b) *El balance de pagos*

Los rumbos opuestos que siguieron las exportaciones y las importaciones durante 1975, crearon

Cuadro 70

BOLIVIA: OTROS INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR

	1971	1972	1973	1974	1975
Índice de la relación de precios del intercambio (1970 = 100)	82	80	88	142	117
Efecto de la relación de intercambio (millones de dólares de 1970)	-41	- 50	- 36	110	42
Poder de compra de las exportaciones (millones de dólares de 1970)	192	206	239	385	286

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

una situación muy distinta a la del año precedente. cuadro 71). A este déficit contribuyó, aparte de El balance comercial, que en 1974 arrojó un su- las causas que se señalaron en relación con el perávit apreciable, se volvió deficitario. (Véase el comercio de bienes, el creciente pago por concepto

Cuadro 71
BOLIVIA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	210	225	296	593	489
Bienes fob	196	203	270	558	449
Servicios	15	22	27	35	40
Transporte	2	3	3	5	5
Viajes	3	9	12	14	15
Importaciones de bienes y servicios	211	261	310	499	649
Bienes fob	166	196	236	375	485
Servicios	45	65	74	124	165
Transporte	29	35	40	84	88
Viajes	4	11	14	17	25
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 25	- 22	- 23	- 33	- 44
Utilidades	- 17	- 6	- 6	- 4	- 9
Intereses	- 8	- 16	- 17	- 29	- 35
Donaciones privadas netas	2	5	5	5	5
Saldo de la cuenta corriente	- 24	- 53	- 31	66	- 199
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	24	53	31	- 66	199
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	42	104	58	79	152
Inversión directa	- 76	- 11	5	2	12
Préstamos de largo y mediano plazo	131	141	81	99	191
Amortizaciones	- 20	- 31	- 43	- 15	- 72
Pasivos de corto plazo (netos)	4	- 4	5	- 14	14
Donaciones oficiales	2	9	11	7	7
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 6	- 17	- 5	- 2	- 3
c) Errores y omisiones	- 13	- 34	- 31	- 18	- 4
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	5	4	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 4	- 5	10	- 124	55
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	2	- 12	28	-	6
Amortizaciones	-	- 9	- 10	- 13	- 6
Divisas (-aumento)	-	- 6	- 10	- 111	58
Oro (-aumento)	- 3	- 1	-	-	-
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 3	- 1	1	- 1	- 2

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27.

^a Estimaciones basadas en estadísticas oficiales.

de servicios (fletes, seguros, viajes). En 1970 y 1971, el déficit de la cuenta de servicios era solamente del orden de los 30 millones de dólares, en tanto que en 1974 ascendió a los 90 millones y en 1975 fue superior a los 120 millones de dólares. Si a ello se agrega que los pagos de utilidades e intereses al capital extranjero siguieron creciendo en el último bienio, se dispone de todos los factores que determinaron el fuerte déficit de la cuenta corriente. Si bien el saldo de esta cuenta ha sido tradicionalmente negativo para el país, con la sola excepción de 1974, la cifra alcanzada en 1975 no tiene precedentes. Los 200 millones de dólares que alcanzó el déficit en 1975 (que casi quintuplica el del trienio 1971-1973) representó el 40% de las exportaciones de bienes y servicios, frente a proporciones que en el pasado reciente fueron inferiores al 25%. (Véase nuevamente el cuadro 71).

El financiamiento de este déficit tuvo las siguientes fuentes principales. Por una parte el mayor endeudamiento a mediano y largo plazo en que incurrió el país, de 191 millones de dólares, que duplicó al obtenido el año anterior; la cifra neta, descontadas las amortizaciones, alcanzó a los 119 millones de dólares. Por otra, la drástica disminución de las reservas internacionales, del orden de los 58 millones de dólares y finalmente, la inversión extranjera directa que significó un ingreso de 12 millones de dólares adicionales y créditos de corto plazo por valor de 14 millones de dólares. (Véase nuevamente el cuadro 71).

Los montos consignados en las distintas partidas son, por cierto, diametralmente opuestos a los resultados del año anterior. Frente a un superávit de la cuenta corriente y a una ganancia de 111 millones de dólares de reservas internacionales en 1974, la situación en 1975 se volvió bastante adversa. Es más, si se compara con períodos anteriores, aun con aquellos en los que el sector externo, especialmente por el lado de las exportaciones, fue desfavorable, lo ocurrido en 1975 conduce a conclusiones más graves que las de aquellos años. Los resultados del último año no provocaron situaciones críticas gracias, como se dijo, a la disponibilidad de divisas y al mayor endeudamiento.

Téngase en cuenta, aparte la afluencia anual de financiamiento externo, que la deuda externa efectiva a fines de 1975 se estimó en 930 millones de dólares,⁵² dos veces el valor de las exportaciones, y que la proporción de éstas que representaron las amortizaciones e intereses fue de 21%. De la primera relación se deduce que el país puede seguir

contando con financiamiento externo, y es así como los créditos comprometidos, pero aún no desembolsados, elevarían el total de la deuda externa contratada a fines de 1975 a los 1 620 millones de dólares.⁵³ Sin embargo, el coeficiente de amortizaciones e intereses, al llegar a su término los períodos de gracia de los créditos obtenidos anteriormente y por el propio peso de un endeudamiento creciente, puede sufrir incrementos que ya significarían cuantías anuales más difíciles de sobrellevar.

4. *La evolución de los precios y la política antinflacionaria*

a) *La evolución de los precios.*

Durante 1975, la evolución de los precios se morigeró considerablemente. El proceso inflacionario boliviano se intensificó fuertemente en 1972 y cobró mayor intensidad en los años 1973 y 1974, lo que se reflejó en aumentos del índice de precios al consumidor de 35% y 39%, respectivamente. (Véase el cuadro 72). El período anual de mayor virulencia se concentró entre junio de 1973 y el mismo mes de 1974, período en el que el índice se incrementó en cerca del 80%.

Las tasas que mostró este indicador en 1975, señalan una franca desaceleración de la inflación, y aunque la fidelidad y oportunidad con que el índice en referencia refleja los movimientos reales de precios merece algunas dudas, es innegable que el ritmo de crecimiento de los precios internos se ha moderado significativamente.

Es necesario destacar la mayor desaceleración que experimentó el rubro alimentos. En contraste con lo ocurrido en períodos anteriores en que los mayores crecimientos correspondieron a ese rubro, especialmente en 1973 y 1974, lo ocurrido en 1975 habría hecho disminuir las fuertes disparidades que la inflación provocó en el sistema de precios.

El deflactor implícito del producto también registra, en 1975, menores tasas de incremento en los precios aunque bastante mayores que las del indicador anterior. (Véase nuevamente el cuadro 72). El promedio general de precios de la economía registró un alza de 11% en 1975, los precios agrícolas subieron 23% y los alimentos y bebidas lo hicieron en 13%. Al parecer, el ritmo inflacionario en 1975 estuvo más cerca de estos órdenes

⁵² Estimaciones del Banco Central de Bolivia.

⁵³ Información del Instituto de Financiamiento Externo.

de magnitud que de los que indican los precios al consumidor.

El aminoramiento de la inflación en Bolivia parece haber respondido a dos tipos de causas. Por una parte, las medidas de política económica y las acciones estatales de corto plazo que se adoptaron durante 1975 y que tuvieron una clara orientación antinflacionaria; por otra parte, es necesario distinguir aquellos aspectos ajenos a la política económica y que contribuyeron también a reducir el ritmo de la inflación. En este ámbito, a su vez, podrían identificarse ciertos fenómenos directamente vinculados a la evolución de los precios internos.

La evolución del sector externo tuvo, sin duda, los efectos estabilizadores de mayor significación. La inflación importada disminuyó apreciablemente sus impulsos alcistas, tanto por el menor ritmo de crecimiento de los precios de los bienes importados (24% en 1974 y 13% en 1975), cuanto por el decrecimiento de los precios de exportación (102% de alza en 1974 frente a -7% en 1975).

En el mismo sentido actuaron las variaciones en los volúmenes de las importaciones y exportaciones. El incremento de la oferta de bienes tuvo en las importaciones, como se vio anteriormente, su componente más dinámico. Por su lado, los mercados externos no tuvieron la misma atracción que en la época de mayor efervescencia de precios. Recuérdese que en 1973 y 1974 hubo desabastecimiento interno justamente porque una proporción

importante de productos de consumo interno se canalizó hacia el exterior.

En resumen, los impulsos que caracterizaron la inflación importada en su fase más activa, se moderaron o invirtieron su signo a partir de mediados de 1974. A estos cambios hay que atribuir en gran medida la menor inflación que registró el país en 1975.

Sin embargo, la estabilización de los precios tuvo además otras dos circunstancias favorables: el crecimiento del sector agropecuario que alcanzó la tasa histórica más alta (casi 7%) y el intenso crecimiento de la industria manufacturera (11%), dentro de la cual la producción de alimentos y bebidas creció 12%.

b) La política antinflacionaria

La preocupación por estabilizar los precios tuvo carácter permanente y prioritario en la adopción de decisiones y a ella se subordinan en gran medida las decisiones adoptadas en materia cambiaria, fiscal, monetaria y de remuneraciones.

i) *La política cambiaria y arancelaria.* Durante 1975, y desde octubre de 1972, se mantuvo fijo el tipo de cambio, a 20 pesos bolivianos por dólar estadounidense, mientras los precios internos sufrían alzas considerables (88% en el bienio 1973-1974). Por lo tanto, el peso boliviano experimentó una fuerte sobrevaluación, lo que significa

Cuadro 72

BOLIVIA: INDICES DE PRECIOS (Variaciones anuales)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Indice de precios al consumidor</i>	3.3	23.6	34.7	38.9	6.0
Alimentos	3.4	24.2	44.8	44.7	3.6
<i>Deflactor implícito del producto</i>	4.8	10.5	31.5	63.0	10.8
Deflactor implícito del producto agrícola	2.3	4.3	41.5	67.2	22.8
Deflactor implícito del producto de alimentos y bebidas	5.7	14.4	20.3	81.8	12.6

Fuentes: Banco Central de Bolivia y Secretaría del Consejo de Economía y Planificación (CONEPLAN).

que las importaciones fueron subvencionadas en cuantías apreciables.

La decisión de mantener fijo el tipo de cambio tuvo, por un lado, el efecto de amortiguar la inflación importada y evitar las alzas de precios internos que por especulación y por "simpatía" con el valor del dólar se producen cuando se altera el valor del tipo de cambio. Por otra parte, sin embargo, esa decisión redundó en disminución de las reservas internacionales (58 millones de dólares) y en un mayor endeudamiento neto (120 millones de dólares).

El régimen de venta libre de divisas —las que se fueron abaratando con el tiempo— se convirtió en uno de los mecanismos más favorables a la fuga de este recurso escaso. La profusión de actividades ilegales de comercio exterior permite conjeturar que su volumen no fue despreciable.

Estas actividades ilegales habrían representado montos cuantiosos. La preocupación gubernamen-

tal por controlar el contrabando y las estimaciones del Banco Central (45 millones de dólares en 1975 de importación ilegal),⁵⁴ señalan la importancia de estas filtraciones. En efecto, dado el régimen de venta libre de divisas, la industria nacional difícilmente puede competir con importaciones legales e ilegales subsidiadas por la paridad cambiaria, que reducen el mercado para sus productos. En tanto la evolución del sector externo continúe siendo favorable, las restricciones serán menores, pero en la medida que se repitan los estrangulamientos de otras épocas, la situación puede volverse más difícil.

A principios de 1975 el gobierno decidió reba-

⁵⁴ Tales estimaciones no contemplan las actividades en cadena de contrabando de exportación e importación que se autofinancian y por lo tanto no adquieren divisas en el mercado bancario, pero que de hecho significan salidas e ingreso de productos.

Cuadro 73

BOLIVIA: MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO NACIONAL

	Valores corrientes (millones de pesos bolivianos)			Tasas anuales de crecimiento	
	1973	1974	1975	1974	1975
Ingresos	2 470	5 104	5 689	107	11
Renta interna	906	1 299	1 479	43	14
Renta aduanera	517	947	1 660	83	75
Regalías mineras	191	903	425	374	- 53
Regalías petróleo y gas	279	883	820	217	- 7
Impuesto adicional sobre exportaciones	452	801	693	77	- 13
Otros ingresos	125	271	612	117	126
Egresos	2 882	5 545	6 294	92	14
Servicios personales	1 332	2 314	2 685	74	16
Servicios no personales, materiales y suministros	387	554	745	43	34
Activos fijos y financieros	120	102	227	- 15	123
Deuda pública	433	679	845	57	24
Transferencias y aportes	550	1 575	1 626	187	3
Otros gastos	60	321	166	434	- 48
Déficit	412	441	605	7	37

Fuente: Ministerio de Finanzas.

jar los impuestos a la importación de una serie de materias primas y bienes finales de uso doméstico. Las rebajas arancelarias beneficiaron tanto a artículos esenciales como a productos de consumo suntuario. En el régimen preferencial se incluyó una serie de materias primas para la industria textil como fibras sintéticas, lana, crines, lino, etc., y bienes finales como alfombras, tapices, terciopelos, prendas de vestir, etc. Asimismo, el beneficio alcanzó a los aparatos de música, de registro y reproducción de sonidos, televisores, etc. La importación de automóviles fue igualmente favorecida con la rebaja de aranceles; sin embargo, la cuantía de la importación de este rubro hizo que el gobierno la prohibiera a principios de 1976.

Como puede deducirse, las rebajas arancelarias, de la misma forma que la mantención del tipo de cambio, tuvieron como propósito el control de la inflación y la misma contrapartida: pérdida de reservas y debilitamiento del balance de pagos.

ii) *La política fiscal.* Como era previsible, el fortalecimiento del fisco en 1974, que tuvo su origen en las regalías que proporcionaron los altos precios de las exportaciones, no siguió la misma trayectoria en 1975. El incremento de los ingresos fiscales fue solamente de 11 0/0 en 1975, frente a 107 0/0 del año precedente. (Véase el cuadro 73).

El más dinámico de los ingresos fue en 1975 la renta aduanera que experimentó un crecimiento de 75 0/0. Por el contrario, los ingresos provenientes de regalías de productos de exportación acusaron significativos decrementos. Ambas variaciones concordaron con los cambios en las importaciones y exportaciones respectivamente.

Por el lado de los gastos, la expansión fiscal fue también muy inferior en 1975 a la producida en 1974, con la única excepción del rubro activos fijos y financieros que mostró un elevado crecimiento.

Ya se insistió anteriormente que las comparaciones con el año 1974, dado lo atípico que éste fue, había que sopesarlas con cuidado. En términos reales puede decirse que la situación fiscal no mostró deterioro en 1975. A pesar del creciente desequilibrio entre los ingresos y los gastos, su cuantía, inferior al 10 0/0 de los gastos, no significó mayores problemas. El déficit fiscal se financió en más de un 90 0/0 con créditos directos del Banco Central.

El gasto fiscal refleja hasta qué punto la estabilidad de los precios y el crecimiento económico recibieron prioridad. En efecto, el rubro más importante de los gastos, las remuneraciones a los servicios personales, experimentó un crecien-

to, en valores corrientes, de 16 0/0. Por el contrario, los activos fijos y financieros mostraron un incremento extraordinario, y las transferencias y aportes de capital mantuvieron el alto nivel alcanzado en 1974.

Cabe destacar que el financiamiento de la actividad fiscal sigue dependiendo fuertemente de la situación del comercio exterior del país. En 1975, más del 34 0/0 de los ingresos dependió de las exportaciones, el 29 0/0 de las importaciones y sólo el 26 0/0 puede considerarse estrictamente tributación interna. Sobre el particular hay que anotar que la evasión tributaria siguió constituyendo uno de los problemas más serios de la política fiscal.

iii) *La política de remuneraciones y precios.* En lo que se refiere a las remuneraciones del sector público la congelación de sueldos y salarios que se decretó a fines de 1974 rigió durante todo el año 1975. El incremento de la masa de sueldos y salarios públicos tuvo origen en ascensos que se arbitraron con cierta amplitud con el objeto de retener al personal más capacitado, razón por la cual se orientaron preferentemente a ciertos niveles de la administración pública. El incremento de la ocupación pública, que siguió el crecimiento vegetativo de la fuerza de trabajo, es el otro elemento que explica el incremento en las remuneraciones totales. De cualquier forma, ambos incrementos se mantuvieron dentro de los límites que imponía la estabilidad de los precios.

En el sector privado se autorizaron aumentos salariales sobre la base de incrementos de productividad.

En un período en que el nivel de precios subió algo más del 10 0/0 y en el que existieron actividades sumamente dinámicas que generaron significativos excedentes, la congelación de las remuneraciones y los reajustes sólo por mayor productividad, contribuyeron a la mayor concentración del ingreso. Así, el poder de compra que en el último trienio se acumuló en los grupos más acomodados alcanzó niveles extraordinarios. Baste recordar que la importación de bienes de consumo duraderos (generalmente con alta participación de bienes suntuarios) se quintuplicó en el último par de años, para suponer que la capacidad de gasto se circuncribió a núcleos bastante limitados. El sector trabajador, por lo tanto, parecería ser el que más absorbió el sacrificio de la política de estabilización.

En lo que respecta a la política de precios, siguieron vigentes los mecanismos de control de los abastecimientos esenciales. Hay que advertir, sin embargo, que las fuerzas del mercado frecuente-

mente hicieron prevalecer su influencia en la sucesiva fijación de precios. En todo caso, al aminorar la inflación en 1975, los controles y reajustes de precios dejaron de ser el centro de la política económica como sucedió en 1973 y 1974.

Sin embargo, en lo que se refiere a tarifas públicas destaca una medida de gran importancia: los reajustes de precios de los combustibles. Dado que Bolivia es un país productor de petróleo y gas, los precios internos de los derivados de estos productos no sufrieron alzas como consecuencia de la explosión internacional de sus precios. El resultado fue un consumo interno dispendioso, exportaciones clandestinas a los países limítrofes y desfinanciamiento de la entidad estatal que produce, refina y comercializa tales productos.

En noviembre de 1975 se decretaron los siguientes aumentos de precios: gasolina corriente 67%, gasolina extra 82%, gasolina super extra 160%, diesel 78%, fuel oil 175%. El precio del gas y del queroseno para uso doméstico no se alteró. Simultáneamente, se prohibió toda alza en las tarifas de transporte, y se concedió, en compensación, una serie de beneficios a las organizaciones gremiales de transporte nacional.

La preocupación gubernativa por evitar mayores cargas a los sectores de menores ingresos y la decisión de mantener bajo control a la inflación, fueron los móviles de la discriminación en los reajustes de precios de los combustibles y de la congelación de las tarifas del transporte.

iv) *La política monetaria.* En 1975, las autoridades monetarias lograron reducir fuertemente el ritmo de crecimiento de la cantidad de dinero. Este aumentó casi 12%, tasa equivalente a poco más de la cuarta parte de la de 1974 y sustancialmente menor también que la registrada, en promedio, durante el período 1971-1973. (Véase el cuadro 74.)

Esta evolución fue paralela a la de los factores de expansión, cuyo ritmo de crecimiento anual se elevó de 23% en el trienio 1971-1973 a casi 46% en 1974 y descendió a 14% en 1975.

En este aumento más pausado de los factores de expansión influyó decisivamente la acentuada disminución de las reservas internacionales (-30%) y, en menor medida, el ritmo de crecimiento más lento del crédito al sector privado. Este se incrementó en 1975 en 20%, esto es, a una tasa

Cuadro 74

BOLIVIA: BALANCE MONETARIO
(Millones de pesos)

	Saldos a fines de				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Dinero</i>	1 532	2 969	4 257	4 759	24.6	43.4	11.8
Efectivo en poder público	1 153	2 073	2 746	3 054	21.6	32.5	11.2
Depósitos en cuenta corriente	365	849	1 461	1 607	32.5	72.1	10.0
<i>Factores de expansión</i>	2 364	4 452	6 486	7 366	23.4	45.7	13.6
Reservas internacionales netas	293	229	2 368	1 664	- 7.9	903.0	- 29.7
Crédito interno	2 071	4 223	4 118	5 702	27.0	- 2.5	38.5
Gobierno (neto)	1 295	1 935	465	1 328	14.3	- 76.0	185.6
Sector privado	776	2 288	3 653	4 374	43.3	59.7	19.7
<i>Factores de absorción</i>	831	1 483	2 229	2 608	21.4	50.3	17.0
Cuasidinero	382	807	1 192	1 956	28.3	47.7	64.1
Fondos de contrapartida	147	95	318	138	- 13.5	235.0	- 56.6
Otras cuentas netas	302	581	719	514	24.2	23.8	- 28.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, julio de 1976.

bastante inferior a la mitad de la registrada el año precedente.

En cambio, el crédito neto concedido al gobierno y a las instituciones públicas subió al ritmo excepcional de 186%. Tal situación contrastó con la de los años anteriores, en que los préstamos otorgados al sector privado aumentaron extraordinariamente y a un ritmo muy superior al del crédito concedido al gobierno. A raíz de ello, la participación del crédito al sector privado dentro del total aumentó de 37% en 1970 a 84% en 1974.

Con todo, en términos absolutos, el aumento de este último fue sólo ligeramente menor en 1975 al del crédito que el sistema bancario otorgó al gobierno.

Finalmente, otro rasgo destacado de la evolución monetaria de 1975 fue la aceleración del crecimiento que desde hace algunos años ha mostrado el cuasidinero. Este aumentó casi 60%, con lo cual más que dobló en 1975 el alcanzado tan sólo dos años antes.

BRASIL

1. Rasgos principales de la evolución reciente

a) Tendencias y cambios principales

Con igual retardo y parecida intensidad que el conjunto de América Latina, Brasil acusó en 1975 las consecuencias del transtorno internacional que se hizo sentir en 1974. Después de un largo período de crecimiento dinámico, que se abrió en 1968

y registró tasas de expansión cercanas o superiores al 10% anual, el impulso se moderó sensiblemente en 1975 y sólo permitió un incremento de 4% del producto interno bruto. El deterioro de la relación de precios del intercambio, que en 1974 fue considerable (-17) y que en 1975 prosiguió (-7), hizo que el ingreso aumentara aún menos. (Véase el cuadro 75.)

Cuadro 75

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO (Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1973	1974	1975
Producto interno bruto	11.0	9.6	4.0
Ingreso bruto ^a	11.3	8.5	3.8
Producto interno bruto por habitante	7.9	6.5	1.1
Inversión bruta fija	17.6	14.1	5.5
Valor de las exportaciones	29.8	30.2	10.2
Valor de las importaciones	33.2	91.1	- 0.8
Relación de precios del intercambio	8.6	- 17.2	- 7.3
Saldo en cuenta corriente ^b	1 622	- 7 127	- 6 923
Variación de las reservas internacionales ^b	1 798	- 957	- 1 095
Precios al consumidor (Río de Janeiro) ^c	12.4	34.1	30.8
Dinero	39.2	34.8	44.9
Ingresos corrientes del gobierno	...	45.3	24.3
Gastos totales del gobierno	...	38.7	30.8
Superávit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	...	5.3	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

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

^b Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

^c Diciembre a diciembre.

^d Porcentaje.

Solamente los servicios básicos consiguieron mantener una cadencia de expansión parecida a la del pasado reciente. En cambio, el sector industrial, palanca principal del crecimiento anterior, alcanzó una cifra inferior a 4^oo, es decir, menos de una tercera parte de las cercanas a 14^oo registradas en promedio, durante los años 1971-1973. Heladas e inundaciones, en primer lugar, y los

reflejos del cuadro externo, impidieron que la producción agropecuaria compensara la menor vitalidad de la actividad manufacturera, como había ocurrido en 1974. Así, en 1975 las actividades del agro sólo aumentaron algo más de 3^oo tasa muy inferior a la del año precedente (8.5^oo) y a la de más de 6^oo registrada como promedio en 1971-1973. (Véase el cuadro 76.)

Cuadro 76

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

	<i>Millones de cruzeiros a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
Agricultura	25 082	32 785	33 900	14.3	12.2	6.4	8.5	3.4
Minería	1 574	...	...	0.9	...	8.0	...	...
Industria manufacturera	43 471	68 470	71 001	24.8	25.6	13.7	7.1	3.7
Construcción	10 167	15 983	16 590	5.8	6.0	12.2	11.2	3.8
<i>Subtotal bienes</i>	<i>80 295</i>	<i>119 379</i>	<i>123 718</i>	<i>45.8</i>	<i>44.5</i>	<i>11.2</i>	<i>8.0</i>	<i>3.6</i>
Electricidad, gas y agua	4 106	6 405	7 058	2.3	2.5	11.7	12.0	10.2
Transporte y comunicaciones	10 313	16 051	17 366	5.9	6.3	10.1	16.5	8.2
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>14 419</i>	<i>22 456</i>	<i>24 424</i>	<i>8.2</i>	<i>8.8</i>	<i>10.6</i>	<i>15.2</i>	<i>8.8</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	38 232	59 740	61 652	21.8	22.2	12.1	11.0	3.2
Bienes inmuebles ^b	14 968	...	...	8.5	...	12.4	...	...
Servicios comunales, sociales y personales ^c	27 612	...	...	15.7	...		...	...
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>80 812</i>	<i>125 443</i>	<i>129 654</i>	<i>46.0</i>	<i>46.7</i>	<i>12.2</i>	<i>10.1</i>	<i>3.4</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>175 526</i>	<i>263 275</i>	<i>273 806</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>11.0</i>	<i>9.6</i>	<i>4.0</i>

Fuente: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de estimaciones del Centro de Cuentas Nacionales de la Fundación Getulio Vargas. Para el año 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

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

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de viviendas solamente.

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

Las variaciones del sector externo no fueron menos significativas, aunque en este caso el viraje hacia un desequilibrio agudo de las cuentas más representativas tuvo lugar en 1974. Bien podría decirse que en 1975 se reprodujeron las desproporciones básicas que afloraron el año anterior, aunque moderadas por los esfuerzos por contener las importaciones y acrecentar las exportaciones y el financiamiento foráneo. Este último se mantuvo cerca del alto nivel de 1974, pero no pudo impedir otro descenso de las reservas internacionales. A la vez, los importantes recursos extranjeros conseguidos en estos dos últimos años para enderezar la situación de la cuenta corriente modificaron apreciablemente la magnitud y el perfil del endeudamiento externo. (Véase más adelante el cuadro N° 79.)

Como en otros países, la coyuntura externa, tan negativa desde varios ángulos principales, influyó sobre el movimiento de los precios a través de alzas más moderadas que en 1974 del valor unitario de las exportaciones e importaciones.

Esto ayudó a reducir discretamente la tasa de inflación, de casi 34% en 1974 a poco más de 31% en 1975. Asimismo, se registraron algunos cambios dignos de mención en la evolución de los precios relativos: las alzas en los rubros alimentación y vestuario fueron bastante menores que la del índice general.

La gravitación de los factores externos se justifica mejor si se recuerda que los empeños por sostener la actividad económica incluyeron una acentuada expansión monetaria (45% tras 35% en 1974), que sobrepasó ampliamente el alza de precios y que fue determinada por los créditos a las empresas, ya que el gobierno se condujo con cautela: en términos nominales, sus ingresos corrientes y sus gastos crecieron sólo a un ritmo similar al de los precios.

Por otra parte, los empeños en pos del crecimiento involucraron también una política más holgada en materia de remuneraciones, de manera que los salarios estuvieron en mejor pie para acompañar el ascenso de los precios. Sin embargo, es probable que el menor dinamismo de las actividades productivas haya restringido las oportunidades de empleo. Informaciones disponibles sobre la evolución del fenómeno en São Paulo señalan que allí las ofertas de trabajo disminuyeron con respecto al año anterior, especialmente a mediados de 1975, insinuándose una débil recuperación en el segundo semestre ⁵⁵.

En el cuadro 77 pueden apreciarse las principales variaciones de los componentes de la oferta y la demanda globales, medidas en valores constantes.

Fácil es percibir que el aumento del producto interno tuvo como contrapartida una disminución sensible del volumen de las importaciones (-8.4%), lo que redujo el crecimiento de la oferta global a sólo 3%. En los años anteriores, en cambio, el aumento de ésta excedió al del producto interno, precisamente a causa de las elevadas tasas de incremento de los bienes extranjeros.

Si se examina la situación desde el ángulo de la demanda y de sus alteraciones en 1975, resalta un hecho hasta cierto punto paradójico: las exportaciones constituyeron el rubro más dinámico. Aunque no repitieron las tasas excepcionalmente elevadas del período 1971-1973, su incremento físico superó holgadamente al de 1974 (8% frente a sólo algo más de 1%). Brasil fue uno de los pocos países latinoamericanos que logró tal desempeño, y ello da fe de la tenacidad de los esfuerzos por doblegar los reflejos negativos de la coyuntura externa.

Todos los otros renglones de la demanda mostraron bajas de consideración en sus ritmos de crecimiento, siendo el del consumo total, y de éste el privado, los que se contrajeron de preferencia. El guarismo correspondiente a la demanda del gobierno (2%), si bien fue ligeramente superior, puso de manifiesto la actitud cautelosa de la autoridad fiscal. Pese a la solidez de las finanzas públicas al parecer no hubo propósito de utilizarlas para compensar el descenso de otros elementos de la demanda global. Como se verá más adelante al analizar las tendencias inflacionarias, fue mucho más expansionista la conducta monetaria frente al sector privado.

Por otro lado, es posible encontrar una relación entre ese comportamiento y la trayectoria de la inversión que sólo se expandió 5.5% en 1975, aunque ello no impidió que el coeficiente de la inversión bruta fija se mantuviera a un nivel muy alto, cercano a 27% (Véase de nuevo el cuadro N° 77.)

Dadas la voluntad del gobierno de sustentar la actividad productiva y la conocida rigidez de los gastos públicos de inversión, parece razonable suponer que la mayor parte de la contracción relativa se originó en el sector privado y que a ello contribuyeron las incertidumbres planteadas por la nueva coyuntura. También incidió en el resultado la

⁵⁵ Véase Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*

nómica, vol. 29, N° 2, p. 177, Río de Janeiro, febrero de 1975.

Cuadro 77

BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de cruzeiros a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974 ^a	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974 ^a	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	221 041	342 092	351 920	107.0	109.1	11.7	11.0	2.9
Producto interno bruto	206 565	309 897	322 430	100.0	100.0	11.0	9.6	4.0
Importaciones	14 476	32 195	29 490	7.0	9.1	20.6	26.6	- 8.4
<i>Demanda global</i>	221 041	342 092	351 920	107.0	109.1	11.7	11.0	2.9
<i>Demanda interna</i>	207 381	321 482	329 682	100.4	102.2	11.5	11.7	2.6
Inversión bruta interna	...	...	...	...	...	...	...	...
Inversión bruta fija	43 441	80 714	85 348	21.0	26.5	17.6	14.1	5.5
Consumo total ^b	163 940	240 768	244 334	79.4	75.8	9.8	10.9	1.5
Del gobierno general	20 512	30 931	31 550	9.9	9.8	11.6	8.6	2.0
Privado	143 428	209 837	212 784	69.5	66.0	9.6	11.2	1.4
<i>Exportaciones</i>	13 660	20 610	22 238	6.6	6.9	14.2	1.4	7.9

Fuente: Para los años 1970 a 1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras publicadas por el Centro de Cuentas Nacionales de la Fundación Getulio Vargas, en *Sistema de contas nacionais. Metodologia e quadros estatísticos*, septiembre de 1974; para los años 1974 y 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de estadísticas de la fuente citada.

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

^a Cifras preliminares.

^b Incluye variación de existencias.

débil expansión de los desembolsos totales del gobierno.

b) *Los factores determinantes de la evolución económica reciente*

Para evaluar los cambios del desarrollo del Brasil en 1975 conviene tener en cuenta que su economía no escapó a las tendencias generales impuestas por la coyuntura externa y, más concretamente, por los países centrales. El llamado "modelo brasileño" no pudo dejar de traslucir la significación de sus vínculos con el curso de los acontecimientos en el grupo de países que determinan los vaivenes del sistema mundial y su dependencia de ellos. En

definitiva, fue esta circunstancia la que más contribuyó a que se interrumpiera en el país la fase de altas tasas de crecimiento y no otras que se destacaron en distintas hipótesis sobre la materia, inspiradas a menudo en la discusión tradicional sobre la crisis.

No puede sorprender esa realidad si se recuerda que la orientación básica de la política económica del Brasil fue, precisamente, la apertura hacia el exterior o, como se ha repetido más de una vez, el pasar de un funcionamiento que se calificaba como "introvertido" a otro declaradamente "extrovertido".

En verdad, tal vez el Brasil sea el caso más conspicuo de adaptación oportuna y resuelta a las condiciones expansivas que emergieron en la se-

gunda mitad de los años sesenta, que se vigorizaron extraordinariamente, con muy breves pausas, en la primera parte de este decenio, y que se interrumpieron en 1974-1975.

Esos vientos propicios del exterior constituyeron el soporte básico de la estrategia brasileña, que a su amparo conjugó tres elementos estrechamente relacionados: la promoción enérgica de las exportaciones no tradicionales, la obtención de una corriente apreciable de créditos y capital extranjeros, y el incremento sostenido de las importaciones de bienes intermedios y de capital ⁵⁶.

Como se comprende, la política aplicada descansaba tanto en una evolución dinámica de esas variables, como en la consecución y mantención de ciertas proporciones básicas entre ellas, para evitar desequilibrios que comprometieran el esquema.

Entre 1970 y 1973 se cumplieron aproximadamente estas condiciones, dentro de un cierto patrón de comportamiento. Este se caracterizó por un dinamismo en que se combinaron un déficit moderado del balance comercial y de la cuenta corriente del balance de pagos, y un caudaloso financiamiento externo, que no sólo cubrió esa insuficiencia sino que también permitió acrecentar las reservas internacionales.

En 1974 se precipitaron mutaciones radicales de ese panorama, tanto en los ritmos de expansión como en las proporciones de las variables consideradas. Sin anticipar detalles que se exponen en la sección dedicada al sector externo, lo esencial fue el brusco y profundo desajuste registrado en la cuenta corriente, que a pesar de una entrada desusada de recursos extranjeros llevó por primera vez a una disminución de las reservas de divisas. Con variaciones que acentuaron levemente ese cuadro, el perfil se reprodujo en 1975. En resumen, estos dos años representaron una rectificación o quiebre de los "equilibrados desequilibrios" de la fase anterior. Conviene, pues, tomar 1974 y 1975 en conjunto para cualquier análisis del asunto.

i) *Causas del desequilibrio.* La realidad descrita suscita algunas interrogaciones principales sobre la naturaleza del viraje descrito y su incidencia en el ritmo y modalidades del desarrollo brasileño.

De partida podría preguntarse cuál fue el elemento clave en la desarticulación del esquema. Las opiniones y las cifras parecen apuntar al comportamiento de las importaciones, sobre todo en 1974,

⁵⁶ Huelga señalar que esos objetivos centrales fueron respaldados por un complejo y variado instrumental de política económica. Un examen parcial de esta materia aparece en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina*, 1974, cap. III.

el año de quiebre. Al respecto se barajan, aisladamente o en conjunto, varios factores causales: una tendencia originada en el propio modelo de crecimiento, hacia la expansión de las importaciones a un ritmo superior al del crecimiento del producto y del poder de compra de las exportaciones; las variaciones adversas de los precios de las importaciones y especialmente del petróleo, junto con el deterioro consiguiente de los términos de intercambio, y el aumento "preventivo" y considerable de las compras en el exterior como un resguardo frente a las consecuencias de la perturbación internacional.

La tendencia hacia una participación cada vez mayor de las importaciones fue analizada en sus términos generales en la segunda parte de este *Estudio económico* y no cabe duda de que se manifestó con particular fuerza en el Brasil en el período iniciado alrededor de 1968. Por lo demás, como se indicó antes, tal evolución constituyó un ingrediente primordial de la estrategia diseñada.

Para situar mejor el fenómeno se puede tener a la vista el cuadro 78 donde se muestran los principales sectores que originan demanda de importaciones, la distribución entre ellos de esos bienes, su participación en el producto de las actividades económicas señaladas, y las tasas de crecimiento del producto y de las importaciones en 1971-1974.

En la demanda de bienes extranjeros, sobresalen claramente las industrias manufactureras y, dentro de ellas, las del grupo mecánico-metalúrgico (58 y 24%, respectivamente, en 1974). Por otro lado, así como son mucho más bajas las cuotas de los otros sectores productivos, también lo es la participación de la demanda de bienes de consumo importados, aunque en ningún caso puede olvidarse que ella corresponde a volúmenes de importaciones que experimentaron sustanciales incrementos absolutos.

Los antecedentes acerca de la participación de las importaciones en el producto total y en el de los sectores considerados dejan en claro que ella casi se duplicó en lo que se refiere al producto global y aumentó apreciablemente en las industrias manufactureras, sobre todo en las mecánicas y metalúrgicas, donde alcanzó a 13% en el período 1964-1969 y llegó a más de 26% en 1974. (Véase el cuadro 78.)

No debe pasarse por alto que 1974 fue un año de auge para las importaciones; su volumen, que es lo que interesa en este caso, ya que se trata de precios constantes de 1970, se elevó 30%, en comparación con 24 y 20% durante los años anteriores. (Véase más adelante el cuadro 85). Sin

Cuadro 78

BRASIL: ESTRUCTURA Y CRECIMIENTO DE LAS IMPORTACIONES Y SU PARTICIPACION
EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO SECTORIAL
(Porcentajes derivados de valores constantes a precios de 1970)

Sectores de demanda	Estructura de las importaciones			Importaciones como porcentaje del producto interno bruto sectorial			Tasas de crecimiento 1971-1974	
	1964-1969	1970	1974	1964-1969	1970	1974	Producto	Importaciones
	Agricultura	3.5	3.7	5.4	1.2	1.8	3.8	6.9	34.2
Construcción	3.5	4.3	2.2	3.5	5.2	3.7	12.0	3.3
Minería	0.3	0.3	0.1	2.4	1.5	1.3	8.0	- 6.0
Industrias manufactureras	54.3	49.6	58.1	12.9	14.0	23.6	12.0	27.0
Alimentaria	11.5	5.9	5.7	15.1	10.0	16.5	9.9	21.1
Metalmecánica	17.1	17.6	23.8	13.0	15.4	26.3	15.4	44.3
Química	10.5	11.1	13.0	15.1	15.3	24.1	13.3	27.0
Otras	15.2	15.4	15.6	11.4	14.2	23.1	8.4	22.5
Servicios básicos	13.5	16.0	12.2	9.8	13.6	14.7	11.7	14.1
Otros servicios	3.5	4.9	3.6	0.4	0.7	0.8	11.6	13.0
Petróleo y combustibles	9.0	6.9	7.8					25.8
Bienes de consumo	11.9	13.1	10.6					15.8
Duraderos	3.7	5.3	4.7					18.5
No duraderos	8.2	7.8	5.9					13.9
No especificados	0.5	1.2	-					
<i>Total</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>5.5</i>	<i>7.0</i>	<i>10.4</i>	<i>10.7</i>	<i>22.1</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas de Carteira de Comercio Exterior (CACEX), Relatório, 1974.

embargo, al tomar como base el período 1970-1974 para apreciar las tasas de crecimiento del producto y de las importaciones, los cambios comentados se perciben con igual nitidez. En tanto la correspondiente a las importaciones duplicó la del producto global y amplió esa ventaja en lo relativo al total de la industria manufacturera, en el caso del grupo metalmecánico la tasa de crecimiento de las importaciones casi triplicó la del aumento del producto, muy alta, por lo demás (15% por año en promedio, pero que quedó muy atrás de la inusitada de más de 44% anual de las importaciones).

La validez del argumento basado en el incremento de la propensión a importar y de su gravitación sobre los trastornos de 1974-1975 no inválida, sino que más bien complementa, las otras hipótesis adelantadas.

Por de pronto, es manifiesto y radical el retroceso de la relación de precios del intercambio en los dos últimos años, y sobre todo en 1974, con el alza espectacular del petróleo. El divorcio notorio entre el crecimiento del volumen y del valor de las importaciones ese año (30% y 104%) se repitió en 1975, aunque con menor intensidad y así, por ejemplo, fue preciso rebajar 11% el cuántum de las importaciones para lograr una reducción de 3% de su valor. (Véase más adelante el cuadro 85.)

Por último, también es meridiano que en 1974 influyeron las decisiones encaminadas a acrecentar radicalmente las importaciones ante las incógnitas planteadas por la coyuntura mundial y el encarecimiento del petróleo. Sólo una tercera parte del gran incremento de las compras externas se explica por los más altos precios del combustible; el saldo, que representó más de 4 000 millones de dólares,

fue comparable al total de las importaciones a comienzos de los años setenta. Según el Ministro de Hacienda de Brasil, ese saldo “corrió por cuenta del crecimiento de las importaciones de acero, metales no ferrosos, productos químicos, fertilizantes y, sobre todo, de bienes de capital. La gran concentración de importaciones no petroleras en 1974 y 1975, particularmente en el sector de bienes de capital, es el resultado de una fase de fuertes inversiones con vistas a la sustitución de importaciones”⁵⁷. Dicho sea de paso, esta “demanda preventiva” de importaciones, que tuvo lugar precisamente cuando se tornó incierta y nebulosa la situación externa, recuerda vivamente la conducta del Brasil hacia el fin de la guerra de Corea. En 1951 y 1952 las compras brasileñas en el exterior superaron en más de 50% a las del año anterior, a pesar de que se anticipaba un cuadro internacional desfavorable.

La conjunción de factores señalados contesta en gran medida la primera interrogación que se planteaba, esto es, el origen de la desarticulación del esquema. No tiene sentido discutir la gravitación relativa de cada uno de ellos, ya que se trata de elementos de muy distinta naturaleza. Algunos están vinculados directamente a la coyuntura reciente; otros a las características y tendencias de la modalidad de crecimiento o a la “disposición desarrollista” de las esferas dirigentes.

ii) *Sector externo y dinamismo global.* Una segunda interrogación suscitan las relaciones entre los trastornos del sector externo y la disminución del ritmo de desarrollo en 1975. Aunque parece obvio el nexo causal entre ambos elementos, un segundo examen justifica algunas cavilaciones que sólo pueden considerarse una exploración muy preliminar.

Desde luego, la baja de la tasa de crecimiento no puede atribuirse a una deficiencia del “componente importado” que podría requerir la economía brasileña o el modelo prevaleciente en ella. Como ya se ha visto, la corriente de bienes extranjeros, aun en 1975, sobrepasó ampliamente los niveles de 1971-1973, aun considerando el deterioro de los precios de intercambio y los mayores costos del petróleo. En realidad, como señalaba el Ministro de Hacienda del Brasil, debe suponerse que tuvo

lugar una significativa acumulación de medios productivos, tanto insumos como bienes de capital⁵⁸.

Si la atención gira hacia la conducta de la demanda y particularmente de la externa, se perciben varios aspectos interesantes y contradictorios. Por de pronto, fue notoria la disminución de la tasa de crecimiento del valor de las exportaciones entre 1974 y 1975, de 30 a 10% (Véase otra vez el cuadro 75.) Por otro lado, si se atiende nada más que a las exportaciones de bienes, se verificará que hubo reducciones significativas en las tasas de crecimiento en casi todos los rubros, con excepción del mineral de hierro. (Véase más adelante el cuadro 86.)

Sin embargo, si se examina la evolución de las exportaciones a precios constantes, se perfila una situación algo distinta, ya que aquéllas aparecen como el componente más dinámico de la demanda global en 1975. (Véase nuevamente el cuadro 77.) Aun cuando el incremento de este año (8%) se midió con respecto a 1974, año en que se registró un mezquino avance de poco más de 1% respecto a la alta tasa media de los años 1971-1973, el hecho tiene evidente significación para sopesar las influencias relativas de los componentes de esa demanda en el debilitamiento del ritmo de desarrollo.

El asunto, por otra parte, obliga a referirse brevemente al influjo de las ventas al exterior en el dinamismo del sistema y a los cambios en la composición de las exportaciones. Obsérvese, entonces, el cuadro 79⁵⁹. No es necesario insistir en el marcado incremento de la participación de las manufacturas entre 1970 y 1974. Al atender a las relaciones entre las exportaciones y el producto global y el de los sectores elegidos, resaltan de inmediato algunos hechos importantes. Por un lado el coeficiente general no se ha modificado, en lo cual, ciertamente, ha influido la baja del cuántum de las exportaciones particularmente del café, en 1974. De todos modos, esa reserva no contradice la relativa rigidez del grado de “apertura hacia afuera” de las exportaciones.

Al considerar los sectores escogidos, se discierne de inicio una elevación interesante pero discreta de la representación de las exportaciones manu-

⁵⁷Exposición del Ministro Mario Henrique Simonsen en un seminario organizado por el diario *Financial Times*. Véase *Jornal do Brasil*, 10 de marzo de 1976, p. 14.

⁵⁸Desgraciadamente no se dispone de cifras respecto a la evolución de los inventarios que permitan cuantificar ese hecho. Conviene tener en cuenta esta realidad en cualquiera digresión sobre las perspectivas de crecimiento en el futuro próximo.

⁵⁹Véase también el cuadro 86 para mayores detalles, aunque en él se presentan valores corrientes.

Cuadro 79

BRASIL: ESTRUCTURA Y CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES POR SECTORES DE ORIGEN Y PORCENTAJES QUE REPRESENTAN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO SECTORIAL
(Porcentajes derivados de valores constantes a precios de 1970)

Sectores de origen	Estructura de las exportaciones		Exportaciones como porcentaje del producto interno bruto sectorial		Tasas de crecimiento 1971-1974	
	1970	1974	1970	1974	Pro-ducto	Exporta-ciones
	Agricultura	49.7	30.3	22.5	15.5	6.9	- 2.4
Minería	10.2	13.9	73.6	109.6	8.0	19.3
Industria manufacturera	40.1	55.8	10.5	13.7	12.0	19.8
Alimentaria	21.8	17.4	34.5	30.4	9.9	4.3
Metalmecánica	7.3	12.0	5.9	8.0	15.4	24.9
Otras	11.0	26.4	5.3	13.2	10.6	37.3
<i>Total</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>6.5</i>	<i>6.3</i>	<i>10.7</i>	<i>10.3</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

radas en relación con el producto industrial, que obedeció al comportamiento del sector metalmecánico y especialmente al de "otras industrias", donde predominan las de productos textiles y vestuario. Las alimenticias, por el contrario, redujeron su margen exportado.

La comparación de las tasas medias de crecimiento del producto y las exportaciones en el período 1971-1974 explica los cambios anteriores, y muestra la acentuación de las tendencias disímiles en la evolución de ambos conceptos, particularmente en lo que se refiere al grupo metalmecánico y al resto de las industrias. Así, aunque las tasas globales fueron casi iguales (10.7 para el producto y 10.3 para las exportaciones), las tasas respectivas para los dos subsectores mencionados fueron de 15 y 25% para el primero, y de 11 y 37% para el segundo.

Estos comportamientos parecen llevar a la conclusión burda de que no hay mayores cambios en la apertura al exterior si se atiende al total de las exportaciones, pero que se registran mutaciones considerables si se desagrega el conjunto y se examinan sectores y actividades.

Sin perjuicio de lo señalado, las cifras y relaciones expuestas inducen a considerar con reserva cualquiera apreciación tajante respecto a la influencia directa de la demanda de exportaciones en la atonía del ritmo de crecimiento económico. Si esto parece evidente desde un ángulo macroeconómico, es muy probable que no lo sea —y que ocurra lo contrario— si se tienen en cuenta situaciones de actividades o empresas determinadas. Así y todo, queda en pie que por este lado no se encuentra una respuesta satisfactoria al problema que se discute.

Dicho sea como un paréntesis, es aleccionadora la comparación de los cuadros 78 y 79. Como se comprueba a primera vista, la inclinación al desarrollo "extrovertido" es muchísimo más nítida en las importaciones que en las exportaciones, lo cual, por cierto, no significa subestimar la rápida expansión de estas últimas. Queda de manifiesto así la asincronía que se señaló antes y que es muy pronunciada en determinados sectores o actividades.

Miradas las cosas con esa perspectiva es razonable suponer que, en términos globales, las exportaciones han sido más decisivas como productoras de

divisas para adquirir importaciones que como mecanismo de impulsión de la demanda. Dicho en otra forma, a pesar de la indudable "apertura al exterior" por el lado de las importaciones, los resortes básicos del dinamismo del sistema han continuado siendo los componentes de la demanda interna.

Lo señalado invita a revisar la evolución de esos rubros. Ya se vio que fueron manifiestas las disminuciones de las tasas de crecimiento correspondientes al consumo público y, especialmente al privado, que representó alrededor de dos tercios de la demanda global en 1975. (Véase nuevamente el cuadro 77.) Por otro lado, perdió dinamismo el crecimiento de la inversión fija. El carácter muy general de estos antecedentes no permite profundizar con objetividad en los factores causales y en el comportamiento de esas variables. No resta, pues, sino hilvanar algunos juicios tentativos.

En primer lugar, cabe indicar que tanto la política monetaria como la de remuneraciones tuvieron un sesgo expansivo en 1975, como se detalla en la sección dedicada a estudiar el proceso inflacionario. Por otro lado, la finanza pública no parece haber participado de ese ánimo, como lo sugiere la tasa de aumento de sus gastos, que excedió sólo levemente a la del alza de precios. No obstante, debe recordarse que el superávit considerable obtenido en 1974 dejó paso a un virtual equilibrio de las cuentas fiscales en 1975.

Aunque no se dispone de antecedentes sobre la evolución de los inventarios, aspecto de indudable relieve en la coyuntura reciente, las cifras de la inversión bruta fija dejan en claro que se mantuvo un alto coeficiente de formación de capital, pero que hubo una notoria disminución del ritmo de su incremento. En efecto, la inversión bruta fija aumentó 5.5% en 1975 en comparación a 14% el año anterior y 18% en 1971-1973. En tanto que en esos años la inversión se acrecentó mucho más que el producto, en 1975 sólo lo aventajó ligeramente. (Véase otra vez el cuadro 77.) Esto, sin duda, tiene que haber influido en la cadencia del desarrollo, aunque las magnitudes envueltas son menores que las correspondientes al consumo total. Habrá que aguardar informaciones más específicas para evaluar las conductas respectivas de los sectores público y privado en este campo. Dadas las incógnitas que se plantearon en 1974-1975 y la voluntad expresada por el gobierno de sostener todo lo posible el ritmo de crecimiento, sería sensato suponer una menor participación de la inversión privada. Pero de haber ocurrido tal cosa, la iniciativa habría correspondido de preferencia al

sector paragubernamental y no a la actividad propia del gobierno, como lo sugieren los antecedentes ya mencionados.

Todo lo dicho parece revelar en la coyuntura de 1975 cierta disociación entre la pérdida de dinamismo de la economía y algunos elementos, principalmente externos, que se consideran habitualmente como decisivos para el crecimiento. Conviene, entonces, retomar el asunto desde un ángulo más general con miras a identificar algunos factores que habrían alimentado ese fenómeno.

iii) *Dilemas de la política.* Uno que se perfila con relieve es la contradicción relativa entre los propósitos de mantener una alta tasa de crecimiento y las restricciones impuestas por el peligro inflacionario. Este dilema, dominante en las políticas de los países desarrollados en el último tiempo, se reprodujo con caracteres propios en el Brasil, así como también en varias economías latinoamericanas. La parsimonia de la conducta fiscal brasileña fue un buen ejemplo de las inhibiciones que crea esa disyuntiva de difícil solución o transacción.

Por otra parte, ese problema se planteó en el marco de considerables alteraciones del nivel y del sistema de precios, originadas principalmente por la inflación importada. La moderación de esos transtornos en 1975 alivió, pero no eliminó, los efectos retardados de esas mutaciones y la necesidad de nuevas acomodaciones a una movediza realidad.

Dos casos sobresalientes y relacionados pueden ilustrar sobre la materia. El primero se refiere al alza del petróleo. Como se indicó antes, ella no impidió que se acrecentara excepcionalmente la importación de otros bienes, pero no podría olvidarse que la economía interna debió "digerir" ese aumento radical de un precio básico y adaptarse al nuevo sistema, igual que debió hacerlo respecto de otros productos afectados directa o indirectamente por la inflación importada. Téngase en cuenta, en lo que se refiere al petróleo, que las magnitudes envueltas eran aproximadamente de 2 600 millones de dólares y que los efectos fueron tan poderosos como inequívocamente contradictorios. Por un lado, tuvieron una importante repercusión deflacionaria, al perjudicar la demanda de otros bienes y servicios. Por el lado de los costos tuvo una clara incidencia inflacionaria. No es posible subestimar la dislocación que trajeron consigo esas repercusiones opuestas. (Véase más adelante la sección dedicada al sector industrial.)

El otro caso decidor es el de la industria automovilística, una de las principales causantes del

decaimiento del sector industrial. Como se señala en otra sección, la política económica la exceptuó de cualquier arbitrio para sostener la demanda de sus productos (excepto tractores), tanto por las nuevas circunstancias en materia de petróleo, como por la eventual incidencia inflacionaria de algún programa estimulante de esa demanda.

Desde un ángulo más amplio, resulta claro que las nuevas circunstancias también pusieron en jaque los esquemas de corrección monetaria que han tenido tanta significación en la experiencia brasileña y obligaron a establecer excepciones.

El panorama dibujado debe examinarse en conjunto con las transformaciones impuestas por el deterioro de las cuentas externas, que llevó a una sucesión de cambios en el sistema financiero, como se hace ver más adelante. Hasta 1973, los excedentes del financiamiento exterior confirieron un amplio radio de maniobra al manejo monetario y crediticio. La situación se modificó sensiblemente en 1975, cuando se acentuó la pérdida de reservas, y hubo que introducir diversas disposiciones para atraer recursos suplementarios del extranjero.

Por último, la mutación del sector exterior —dato fundamental de referencia para el funcionamiento del modelo prevaleciente— no podía sino alterar las expectativas de los decisores, especialmente en el universo empresarial. Las acciones y pronunciamientos gubernativos contribuyeron, sin duda, a morigerar el clima de incertidumbre, pero era difícil que lo lograran plenamente.

Las hipótesis anteriores están lejos de responder en forma satisfactoria a las interrogantes planteadas, pero constituyen elementos indispensables para encontrar respuestas.

Para cerrar estas observaciones, valga una alusión a otro tipo de discusión suscitada por la mudanza en el dinamismo del desarrollo brasileño.

Para algunos, lo sucedido en 1975 sería el resultado de “una economía en transición que busca adaptarse a la realidad de los nuevos precios relativos de las diversas fuentes de energía”⁶⁰. Para otros, en cambio, “no se trata, por lo que parece, de una crisis simple, aunque aguda, de reajustamiento económico en gran escala. Enfrentamos una verdadera mudanza estructural de toda la economía mundial”⁶¹.

⁶⁰Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, vol. 30, Nº 2, febrero de 1976 (“A Economía Brasileira em 1975. Retrospecto anual”), p. 2.

⁶¹Discurso del Presidente de Brasil, señor Ernesto Geisel, octubre de 1975.

Naturalmente, no se trata de juicios excluyentes. El aspecto coyuntural del trastorno no puede ser negado ni subestimado, pero, a la vez, difícilmente podría ignorarse el juicio ampliamente compartido de que estos años marcan el fin de un período y la iniciación de otro distinto para la economía internacional. Habrá que aguardar para ver en qué forma la economía brasileña —que con tanta agilidad y particularidad se llegó a ajustar al cuadro que ahora parece en eclipse— se inserta en el nuevo cuadro todavía en gestación.

2. Evolución sectorial

El debilitamiento del ritmo de expansión económica se reflejó en todos los sectores productivos. (Véase otra vez el cuadro 76.) Solamente los servicios básicos mantuvieron en 1975 una tasa de expansión que puede equipararse con las registradas en los años anteriores.

Sobresalió, como es lógico, la disminución de los impulsos del sector industrial, principal impulsor del sistema. Había conseguido crecer al paso extraordinariamente rápido de más de 130/o anual en el período 1971-1973. La mudanza de la coyuntura externa retrasó ese avance hasta uno no despreciable de poco más de 70/o en 1974, para fijarse, por último, en algo menos de 40/o en 1975.

Los servicios, la agricultura y, sobre todo, la construcción mostraron una trayectoria parecida. Sin embargo, conviene tener en cuenta que el crecimiento de la producción agropecuaria había sido muy satisfactorio en 1974, pues su incremento de 8.50/o había sobrepasado la elevada tasa de expansión de los años precedentes.

En 1975, en cambio, el crecimiento de la producción del agro adquirió una cadencia inferior a la del conjunto siendo los factores naturales y no la coyuntura externa la causa principal de esa situación.

a) El sector industrial

Aunque todos los grupos de la industria manufacturera (salvo la textil y de vestuario y la metalurgia) exhibieron en 1975 porcentajes menores de crecimiento que en el año anterior hubo diferencias marcadas y significativas entre ellos. (Véase el cuadro 80). Así, por ejemplo, mientras la industria de papeles y cartones acusó un considerable retroceso, los rubros vinculados a la producción de bienes de capital lograron sostener ritmos satisfactorios de expansión. La metalurgia, incluso, logró

sobrepasar el rendimiento del año anterior, aunque éste había sido sensiblemente inferior al de los años anteriores.

Un contraste sugerente ofrecen las cifras de la producción siderúrgica y de la industria automovilística. (Véase el cuadro 81.) En tanto la primera reveló en 1975 tasas de incremento apreciablemente más altas que en el año anterior en lo que se refiere a arrabio y laminados, la segunda, cuyo dinamismo singular había sido una de las características de la estructura de crecimiento en años anteriores, apenas consiguió elevar su oferta en 1.50/o.

En las industrias de bienes de consumo no duraderos, la firmeza de las actividades dedicadas a productos textiles y vestuario no fue acompañada por un comportamiento similar de las industrias de alimentos, bebidas y tabaco, que registraron en 1975 un crecimiento inferior al de la población y muy por debajo de los ritmos logrados en los años anteriores. (Véase de nuevo el cuadro 80.)

El menor dinamismo del sector industrial obedeció, sin duda, al aflojamiento y cambios de la

demanda, ya que no se vislumbran obstáculos internos o externos que hayan podido gravitar negativamente sobre la movilización de los recursos productivos. Por de pronto, como se dijo en otra parte, la contención de las importaciones en 1975 siguió a un año en que la industria seguramente estuvo en condiciones de acumular inventarios más allá de sus necesidades normales.

La política económica encaró con ánimo y procedimientos muy diferentes la menor demanda de los distintos bienes industriales. Y esta quizás sea una razón destacada de los resultados tan diversos mencionados hace poco. Varias veces fueron reducidas las tasas del impuesto sobre productos industrializados, a fin de atenuar los efectos de los tributos sobre los precios de venta. Por otro lado, sobre todo a partir del segundo semestre la política monetaria más expansiva contrarrestó la atonía de la demanda. Por último, agentes financieros públicos como el Banco Nacional de Desarrollo Económico y la Agencia Especial de Financiamiento Industrial redujeron los intereses sobre sus créditos, además de fijar los ajustes por corrección moneta-

Cuadro 80

BRASIL: CRECIMIENTO DE LA INDUSTRIA DE TRANSFORMACION^a
(Variación porcentual)

Grupos de industrias	1972	1973	1974	1975
Productos alimenticios, bebidas, tabaco	13.6	10.6	6.5	1.2
Textiles, vestuario, calzado, artículos tejidos	4.0	8.4	- 2.3	3.2
Papel y cartón	7.5	9.4	4.3	- 14.6
Caucho	13.0	12.4	10.8	2.7
Productos químicos, artículos de perfumería, jabones y velas, artículos plásticos	16.3	22.1	8.4	2.8
Transformación de minerales no metálicos	13.8	16.3	14.8	9.0
Metalurgia	12.3	9.4	5.2	9.4
Mecánica, material eléctrico y de comunicaciones	21.1	28.2	11.0	7.4
Material de transporte	22.5	27.6	18.8	0.5
<i>Total</i>	<i>14.0</i>	<i>16.3</i>	<i>7.6</i>	<i>3.8</i>

Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

^a A partir del índice de la producción real (quántum).

Cuadro 81

BRASIL: PRODUCCION SIDERURGICA Y DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ
(Variación porcentual)

Productos	1974	1975
<i>Producción siderúrgica</i>		
Arrabio	5.7	20.6
Acero en lingotes	5.0	10.7
Productos laminados	1.8	10.7
Planos	- 6.7	20.1
No planos	9.4	3.6
<i>Producción automotriz</i>		
	17.7	1.5
Automóviles	13.1	- 1.4
Camionetas de uso mixto	28.9	12.3
Vehículos utilitarios	8.8	- 15.5
Camiones medianos		4.4
Camiones pesados y omnibuses	17.6	- 0.6

Fuentes: Instituto Brasileño de Siderurgia, Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos Automotores e Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

ria en sólo 20% por el año, siendo el saldo refinanciado por las instituciones.

En cambio, en el caso particular de la industria automovilística, la política oficial no procuró compensar los factores retardadores que gravitaron desde el ángulo del financiamiento, por obra de los incrementos del precio de la gasolina. Sin embargo, en lo que se refiere a la producción de tractores, los diversos estímulos creados para su producción dentro del conjunto de medidas aplicadas desde hacía algún tiempo para la modernización del sector agrícola, permitieron que ésta se elevara más de 230% en el año, tasa que siguió a una de 200% en 1974.

Un indicio parcial pero elocuente de las variaciones en el dinamismo industrial entre 1974 y 1975, y en el curso de este último año provee la estadística sobre el consumo industrial de energía eléctrica que corresponde a la empresa Light, abastecedora de cerca de la mitad de la energía eléctrica consumida en el eje industrial São Paulo-Rio de Janeiro. Como puede verificarse en el cuadro 82, las tasas de 1975 están muy por debajo de las del año anterior. Estas últimas comenzaron a reducirse

en el segundo semestre de 1974, siguieron descendiendo a lo largo de 1975 hasta alcanzar su punto más bajo en agosto y septiembre y mostraron luego una pequeña reacción.

b) *La agricultura*

El sector agropecuario, como ya se anticipó, redujo significativamente su tasa de expansión en 1975. (Véase el cuadro 83.) Las heladas e inundaciones que afectaron las regiones centro-sur y nor-este del país en el segundo semestre del año causaron grandes perjuicios, principalmente en los cultivos de trigo y de café. La cosecha de trigo, que había tenido importantes incrementos en los años anteriores, disminuyó 270%. La de café, por su lado, se redujo 240%. Más aún, considerando la temporada 1975-1976, se estima que toda la recolección de trigo y de café está perdida en Paraná y que en São Paulo las heladas quemaron más del 600% de los cafetales.

Aunque hubo excepciones dentro de ese comportamiento general —el cacao, el arroz y la soja—,

Cuadro 82

BRASIL: CONSUMO INDUSTRIAL DE ENERGIA ELECTRICA
 SUMINISTRADA POR LA EMPRESA LIGHT^a
 (Variación porcentual – promedios móviles
 de los últimos 12 meses)

Meses	1974	1975
Enero	14.5	10.7
Febrero	14.6	9.2
Marzo	15.3	7.6
Abril	14.7	7.1
Mayo	15.7	5.7
Junio	15.7	4.6
Julio	14.2	4.4
Agosto	14.2	3.2
Septiembre	14.2	2.4
Octubre	13.4	3.3
Noviembre	12.8	3.6
Diciembre	11.3	4.3
<i>Promedio</i>	<i>14.2</i>	<i>5.5</i>

Fuente: LIGHT, Serviços de Electricidade S.A.

^a Esta empresa actúa en el eje industrial Sao Paulo – Río de Janeiro; suministra aproximadamente 50% de la energía eléctrica que consume el sector industrial del país.

Cuadro 83

BRASIL: TASAS DE CRECIMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO

	1970	1973	1974	1975
Algodón	- 7	-	- 12	- 10
Cacahuetes	73	- 36	- 22	-
Arroz	18	3	- 3	16
Bananos	6	- 5	- 6	1
Batatas	5	5	7	-
Cacao	- 7	1	- 11	36
Caña de azúcar	6	6	- 4	- 8
Café	- 41	- 24	- 45	- 24
Frijoles	1	-	7	1
Naranjas	7	17	22	2
Mijo	12	- 3	16	-
Soja	43	48	53	23
Trigo	34	161	36	- 27
<i>Producción agrícola</i>	<i>6.3</i>	<i>3.0</i>	<i>12.4</i>	<i>- 2.0</i>
<i>Producción pecuaria</i>	<i>4.2</i>	<i>4.0</i>	<i>-</i>	<i>14.9</i>
<i>Sector agropecuario</i>	<i>5.6</i>	<i>3.5</i>	<i>8.5</i>	<i>3.4</i>

Fuente: Fundación Getulio Vargas.

Cuadro 84

BRASIL: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	3 068	4 374	6 710	8 738	9 631
Bienes fob	2 739	3 941	6 093	7 846	8 655
Servicios	329	433	618	892	976
Transporte	167	182	249	372	448
Viajes	30	38	58	66	68
Importaciones de bienes y servicios	3 297	5 348	7 784	14 874	14 749
Bienes fob	2 507	4 193	6 154	12 553	12 169
Servicios	790	1 155	1 630	2 321	2 580
Transportes	349	510	863	1 288	1 310
Viajes	160	216	265	314	440
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 428	- 619	- 812	- 993	- 1 820
Utilidades	- 186	- 206	- 230	- 280	- 340
Intereses	- 242	- 412	- 582	- 713	- 1 480
Donaciones privadas netas	13	1	23	1	15
Saldo de la cuenta corriente	- 644	- 1 592	- 1 862	- 7 127	- 6 923
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	644	1 592	1 862	7 127	6 923
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	1 222	3 944	4 331	6 350	-
Inversión directa	196	415	883	902	820
Préstamos de largo y mediano plazo	1 494	4 621	4 754	6 112	6 100
Amortizaciones	- 830	- 1 217	- 1 724	- 1 758	- 1 846
Pasivos de corto plazo (netos)	354	122	412	1 095	
Donaciones oficiales	8	4	5	1	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 41	- 328	- 430	- 184	
c) Errores y omisiones	38	437	354	82	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	59	51	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 634	- 2 513	- 2 393	879	1 095
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	1	55	-	-	-
Amortizaciones	- 101	- 54	- 49	- 78	-
Divisas (-aumento)	- 367	- 2 463	- 2 344	964	1 087
Oro (-aumento)	- 105	-	-	-	-
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 62	- 51	-	- 7	8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones basadas en estadísticas oficiales.

la producción agrícola propiamente tal registró un descenso de 20%. Esta cifra tuvo como contrapeso la mejor conducta del sector pecuario, que creció casi 150%, aunque debe tomarse en cuenta que este porcentaje se compara con el estancamiento de 1974.

El dinamismo del sector agropecuario en el Brasil sin duda está relacionado con una activa política tendiente a elevar la productividad de las explotaciones modernizadas. Los incentivos para el mayor uso de fertilizantes significaron una expansión media de su consumo de 250% aproximadamente en los años setenta, concentrándose el 900% del gasto en fertilizantes en la región centro-sur del país. Solamente en 1974 y a raíz de la fuerte alza de precio de esos insumos derivada del encarecimiento del petróleo, aquel gasto tendió a disminuir en algo más de 100%. A partir de ese año, sin embargo, y ante las perspectivas de desaceleración de las actividades industriales, la política oficial redobló su preocupación por el sector agropecuario. Mayores provisiones y facilidades de crédito se agregaron a un subsidio de 400% para la compra de fertilizantes en 1975. Además, comenzó a ponerse en práctica un programa nacional de almacenamiento con vistas a remediar deficiencias en ese aspecto.

3. El sector externo

a) La cuenta corriente del balance de pagos

i) *Tendencias principales.* Ya se señaló que la conducta del sector externo fue fundamental en la pérdida de dinamismo y las tensiones que acosaron a la economía brasileña en 1975. Desde un ángulo general, sobresalió la interrupción en el crecimiento dinámico de las transacciones, la acentuación de ciertos desequilibrios que venían emergiendo desde hacía algún tiempo, y el reflejo de estos mismos en deterioros sensibles de las cuentas principales del balance de pagos.

Si nos detenemos primero a considerar las cifras del balance comercial, el cambio más significativo se manifiesta en las importaciones. (Véase el cuadro 84.) En efecto, ellas se estancaron casi con respecto al nivel de 1974, pero en términos reales acusaron una disminución, ya que el valor unitario de las mercaderías extranjeras aumentó 90%. En las exportaciones hubo un incremento de 100% de su valor corriente, que fue de la mano con un alza de sus precios de apenas 10%; esto es, el aumento se debió primordialmente a la expansión del quantum de las ventas al exterior. (Véase el cuadro 85.)

Cuadro 85

BRASIL: RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
(Variaciones porcentuales)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones</i>					
Valor	5.2	36.7	54.6	28.8	10.3
Volumen	8.9	13.5	19.5	- 1.0	9.2
Valor unitario	- 3.4	20.5	29.4	30.0	1.0
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	29.5	29.2	46.8	104.0	- 3.1
Volumen	19.2	19.8	24.0	29.9	- 11.1
Valor unitario	8.6	7.8	18.4	57.0	9.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	- 11.1	11.8	9.3	- 17.2	- 7.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Estos guarismos y relaciones generales deben ser mirados con una perspectiva más amplia que la de las variaciones anuales si se desea tener una visión más ajustada. Desde luego, la reducción física de las importaciones tiene que juzgarse sin olvidar sus extraordinarios y consecutivos incrementos de los años precedentes. Entre 1970 y 1975 el valor corriente de las importaciones se acrecentó a una tasa media de 35% por año. Más aún, las importaciones de bienes y servicios se acrecentaron 45% en 1973 y 91% en 1974. Poca duda cabe de que era difícil mantener tasas tan inusitadas de expansión. La sola aproximación a los niveles de 1974 podría considerarse un acontecimiento digno de ser subrayado, dadas las nuevas circunstancias de la economía internacional.

El curso de las exportaciones fue similar, aunque de relieves menos marcados. Entre 1970 y 1975 ellas se expandieron a un porcentaje medio de 25% anual, y alcanzaron sus niveles más altos en 1972 y 1973, años en los que las cifras respectivas fueron 37% y 55%. Por lo tanto, el incremento de 1975 no parece despreciable.

Sin embargo, basta tomar nota de la dinámica y las variaciones de estos dos aspectos del comercio exterior para comprender la agudización del desequilibrio del balance comercial. Sobresalen de partida los porcentajes distintos de los aumentos medios en el período 1971-1975 (poco más de 25% en el caso de las exportaciones y casi 35% en el de las importaciones). Por otra parte, la aceleración del ritmo de las importaciones y de las exportaciones en 1973, con ventajas para las últimas, dio un vuelco dramático en 1974, cuando el valor corriente de la importación casi se duplicó, en tanto que el de las exportaciones aumentó 29%. El profundo desequilibrio comercial que se hizo sentir en 1974 no logró ser rectificado o dominado en 1975, a pesar del ligero retroceso de las importaciones de bienes y servicios y el aumento de las ventas al exterior.

Mirando el problema desde otro ángulo, puede verificarse que el saldo comercial pasó de un virtual equilibrio en 1970 a déficit moderados en 1972 y 1973 y a un déficit amplísimo en 1974 y 1975, de alrededor de 6 000 millones de dólares en el primer año y alrededor de 5 000 millones en 1975. (Véase nuevamente el cuadro 84.) Nótese que tales magnitudes exceden holgadamente las cifras totales de exportaciones e importaciones del año 1970, lo cual testimonia lo dinámico del desarrollo de las transacciones comerciales del sector externo brasileño.

Las tendencias dispares de las corrientes comer-

ciales se asociaron a la evolución de los pagos por concepto de utilidades e intereses del capital extranjero para configurar un saldo negativo en la cuenta corriente del balance de pagos, que llegó a su nivel más alto en 1975. Entre 1970 y 1973 esos pagos casi se duplicaron y entre ese año y 1975 su incremento fue aún mayor. Los desembolsos a cuenta de intereses se acrecentaron con mayor rapidez, ya que los correspondientes a utilidades lo hicieron en forma moderada. Parece evidente que este contraste derivó de la mayor gravitación y costo de los préstamos extranjeros en los últimos dos años.

Del juego de estas corrientes y de su desequilibrio cada vez mayor surgieron las apreciables mutaciones del saldo en cuenta corriente del balance de pagos, que de un déficit algo superior a 1 700 millones de dólares en el bienio 1972-1973, se empujó hasta uno de poco más de 7 000 millones en 1974-1975.

ii) *Exportaciones: valor, volumen y estructura.* Entre 1972 y 1974 el ritmo de crecimiento del valor corriente de las exportaciones de bienes excedió con holgura al incremento de su cuántum. En el último año, incluso, los mayores valores fueron de la mano con una leve reducción del volumen exportado.

En 1975 se modificaron sensiblemente esos vínculos, ya que el aumento de las ventas correspondió muy de cerca al del volumen. Si se atiende a la evolución del valor unitario de las exportaciones puede verse con toda claridad la diferencia entre las altas tasas del período 1972-1974 y la insignificante de 1975. (Véase otra vez el cuadro 85.)

Los datos anteriores pueden cotejarse con los que señalan el curso del valor unitario de las importaciones: el valor unitario de las mismas, después de ir a la zaga del de las exportaciones en los años 1972 y 1973, lo aventajó con amplitud en 1974 y también en 1975, aunque en este último año ambos niveles fueron mucho más bajos. No es extraño, pues, que la relación de precios del intercambio se haya deteriorado marcadamente en los dos últimos años, después del mejoramiento comprobado en el bienio anterior. Nótese bien que el empeoramiento de poco más de 7% en 1975 continuó y agravó el de 1974, que había sido aún más pronunciado.

Si se vuelve la atención al comportamiento de las exportaciones, el cuadro 86 ofrece algunos antecedentes significativos respecto a la evolución de su valor y composición.

En lo que se refiere a valores, deja entrever que

Cuadro 86

BRASIL: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares corrientes (fob)				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975 ^a	1970	1975	1971- 1973	1974	1975 ^a
<i>Productos básicos</i>	2 049	4 096	4 801	5 171	74.8	57.9	26.0	17.2	7.7
Café crudo en grano	959	1 244	864	852	34.3	9.8	9.8	- 30.5	- 1.3
Azúcar	127	553	1 262	1 099	4.6	12.8	64.0	128.2	- 12.9
Soja en grano	27	494	586	685	1.0	7.9	163.5	18.6	16.9
Mineral de hierro	210	363	571	909	7.7	10.5	19.9	57.3	59.2
Otros	746	1 422	1 518	1 626	27.2	16.9	23.9	6.7	7.1
<i>Productos industriales</i>	665	1 941	2 955	3 276	24.3	39.7	43.0	52.2	10.9
Semimanufacturados	249	476	634	645	9.1	9.8	24.0	33.2	1.7
Manufacturados	416	1 465	2 321	2 631	15.2	29.9	52.0	58.4	13.4
<i>Transacciones especiales</i>	25	162	195	208	0.9	2.4	86.5	20.4	6.7
<i>Total</i>	2 739	6 199	7 951	8 655	100.0	100.0	31.0	28.3	8.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Estimaciones.

el aumento de los ingresos en 1975 obedeció principalmente a los productos industrializados y a las ventas de mineral de hierro. A *contrario sensu*, la menor contribución de los bienes primarios se debió a lo sucedido con las exportaciones de café y de azúcar. Sin embargo, no debe pasarse por alto que en la disminución muy visible de la tasa de incremento de las exportaciones industriales, se registró un comportamiento más desfavorable de los productos semimanufacturados, en tanto que los manufacturados crecieron a una tasa que, si bien alta, fue sensiblemente inferior a la de los años precedentes.

De todos modos, si se compara la estructura de las exportaciones brasileñas de 1975 con la de 1970, resalta de inmediato una considerable diversificación, tanto por la mayor ponderación de los productos industrializados como por los cambios de la importancia relativa de las distintas exportaciones primarias. El caso de las ventas de soja en grano es el más conocido y podrá verse que se

acrecentó su aporte absoluto a despecho de las bajas de precio en 1975. Las exportaciones de mineral de hierro tuvieron una evolución aún más dinámica, tanto así que su crecimiento llegó a tasas cercanas a 60% en 1974 y en 1975.

Aunque, como se hizo notar, la expansión global de las exportaciones en 1975 fue modesta en relación con las exigencias del balance exterior, no es menos cierto que el mayor volumen y valor de las ventas representó un logro no despreciable, dadas las condiciones de los principales mercados exteriores.

En este respecto es oportuna la referencia a uno de los principales instrumentos que ha empleado Brasil para promover sus exportaciones, y que son los reajustes periódicos del tipo de cambio. El cuadro 87 presenta algunos antecedentes sobre el asunto. Como puede apreciarse, parece claro que a partir de 1968 el tipo de cambio oficial tendió a rezagarse frente a la variación del índice general de precios. Sin embargo, a partir de 1974 esta decli-

Cuadro 87

BRASIL: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS, 1968-1975

Año ^a	Tipo de cambio oficial		Indice general de precios de Brasil (3)	Indice de precios al por mayor de Estados Unidos (4)	Tipo de cambio de paridad (5) = $3805 \times \frac{(3)}{(4)}$	Relación entre los tipos de cambio oficial y de paridad (6) = $\frac{(1)}{(5)}$
	Cr\$/US\$ (1)	Indice (2)				
1968	3 805	100.0	100.0	100.0	3 805	100.0
1969	4 325	113.7	120.3	103.9	4 406	98.1
1970	4 920	129.3	143.4	107.7	5 066	97.1
1971	5 600	147.2	171.3	111.1	5 867	95.4
1972	6 218	163.4	198.0	116.1	6 489	95.8
1973	6 218	163.4	229.0	131.4	6 631	93.7
1974	7 395	194.3	308.0	156.3	7 498	98.6
1975	9 020	237.1	398.4	170.7	8 881	101.6

Fuente: Columnas (1) a (3), Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura económica*, vol. 30, N° 2, febrero de 1976 ("A economía brasileira en 1975. Retrospecto anual").

^a Fines de diciembre.

Cuadro 88

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

	Millones de dólares corrientes				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975 ^a	1970	1975	1971-1973	1974	1975 ^a
Bienes de consumo	336	769	1 150	858	13.4	7.0	31.5	49.5	- 25.4
Bienes intermedarios	1 191	3 142	8 167	6 549	47.5	53.8	38.0	159.9	- 19.8
Petróleo y combustibles	174	606	2 558	2 767	6.9	22.7	51.0	322.1	8.2
Otros	1 017	2 536	5 609	3 782	40.6	31.1	35.5	121.2	- 32.6
Bienes de capital	946	2 196	3 226	4 763	37.8	39.2	32.5	46.9	47.6
Transacciones especiales	33	86	91	-	1.3	-	37.9	5.8	-
Total	2 506	6 193	12 634	12 170	100.0	100.0	35.5	104.0	- 3.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Estimaciones.

nación fue más que compensada por el alza de los precios externos y, en consecuencia, la relación entre el tipo de cambio oficial y el tipo de cambio de paridad aumentó perceptiblemente en el bienio 1974-1975. Este incremento contribuyó, naturalmente, a incentivar las exportaciones, las cuales fueron estimuladas, además, por créditos tributarios y facilidades de financiamiento.

iii) *Las importaciones.* En el cuadro 88 se registran las variaciones experimentadas en el valor y estructura de las importaciones de bienes. Por su significación general en 1975, conviene subrayar la evolución de las compras de bienes de capital con respecto a las de los bienes de consumo y de bienes intermedios. Las primeras fueron las únicas que crecieron a un ritmo similar en 1974 y 1975. De este modo, su tasa de crecimiento de casi 48% en 1975 se divorció por completo de la correspondiente al total de importaciones, que bajó más de 30%. Como es obvio, la mayor importancia atribuida a la internación de bienes de capital tuvo su contrapartida en reducciones sensibles del valor y de la participación de los otros dos rubros (-25% para los bienes de consumo y -20% para los intermedios).

El Brasil fue uno de los países latinoamericanos más afectados por las alzas de precio del petróleo y los combustibles. El cuadro 88 muestra que el valor corriente de las compras de petróleo más que se cuadruplicó entre 1973 y 1974, y que se acrecentó 80% más en 1975. En estas circunstancias, esas importaciones, que cubrían el 70% del total en 1970, llegaron a representar casi el 230% en 1975.

Desde otro ángulo, sin embargo, y como ya se señaló, debe tenerse en cuenta que el extraordinario aumento del valor de las importaciones en 1974 y 1975 con respecto a los años anteriores sólo se explica secundariamente por los mayores gastos del petróleo.

El desborde de la demanda de importaciones en 1974 tuvo lugar pese a que ya a mediados de ese año las autoridades brasileñas comenzaron a aplicar diversas medidas para disciplinar el fenómeno. En un estudio sobre la materia⁶² se distinguieron cinco etapas en la aplicación de medidas para frenar la corriente de bienes extranjeros. Ellas se extendieron desde junio de 1974 a diciembre de 1975, con una variada gama de expedientes: mayores impuestos a la importación, eliminación de exenciones que favorecían a una serie de indus-

trias, establecimiento de prioridades para ciertos sectores, fijación de un límite para las importaciones del sector público, elevación de los depósitos previos, ventajas para ciertas actividades que involucraban economía de divisas, etc.

Las cifras mencionadas con anterioridad demuestran que el éxito de las ondas sucesivas y complementarias de restricción fue solamente relativo. En verdad, los portavoces gubernativos parecían esperar una contención mayor de las importaciones en 1975 y, por lo tanto, una situación menos deficitaria del balance comercial.

Sin embargo, es posible que los resultados más o menos insatisfactorios no se hayan debido solamente a la falta de decisiones más enérgicas y concertadas cuando el desequilibrio comenzaba a anunciarse inequívocamente. También hay que tomar en cuenta, por lo menos, otros dos elementos: primero, el incremento desproporcionado de las importaciones en 1974 significó una especie de efecto retardado de posibilidades y determinaciones que se habían materializado en 1973. Segundo —y esto corresponde de preferencia a 1975— la decisión de las autoridades de mantener en lo posible el nivel de actividad económica contribuyó a alimentar la demanda de bienes extranjeros.

b) *La cuenta de capital*

Debido a que para financiar los déficit en cuenta corriente se dependía mucho del endeudamiento externo, en 1974 y 1975 fue preciso crear las condiciones para poder obtener créditos en el extranjero.

En 1974, al casi cuadruplicarse el déficit, las autoridades resolvieron acrecentar la ya elevada tasa de endeudamiento externo del país. La afluencia neta de créditos a mediano y largo plazo aumentó 44% con relación a 1973, y alcanzó un nivel sin precedentes de 4 300 millones de dólares. Esta entrada de capital, unida a un aumento de 166% en la afluencia de capital a corto plazo (constituido en su mayor parte por préstamos extranjeros) y al aumento marginal de las inversiones directas netas, fue suficiente para cubrir casi 90% del déficit. (Véase de nuevo el cuadro 84.) El financiamiento se completó disminuyendo las reservas en 960 millones de dólares, reducción notable tanto por su magnitud como por haber sido la primera desde 1967.

En 1975, la modalidad de financiamiento fue muy similar. Los créditos a mediano y largo plazo siguieron siendo la principal fuente de financiamiento, ya que las entradas netas fueron práctica-

⁶²Véase Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura económica*, vol. 30, N° 1, Río de Janeiro, enero de 1976, p. 76.

Cuadro 89

BRASIL: DEUDA EXTERNA PRIVADA, PUBLICA Y CON GARANTIA ESTATAL DESEMBOLSADA
(Millones de dólares)

	Fin de					1975
	1970	1971	1972	1973	1974	(junio)
<i>Total</i>	5 295	6 622	9 521	12 572	17 166	19 549
<i>Préstamos compensatorios</i>	382	301	241	203	169	153
Gobierno de los Estados Unidos	314	269	231	200	169	153
Otros	68	32	10	3	—	—
<i>Bonos</i>	—	—	60	142	172	171
<i>Organismos internacionales</i>	456	576	762	972	1 388	1 558
Banco Mundial ^a	275	370	518	695	1 076	1 207
Banco Interamericano de Desarrollo	181	206	244	277	312	351
<i>Organismos bilaterales oficiales</i>	1 246	1 403	1 504	1 688	2 151	2 370
Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (AID)	870	931	960	1 008	1 054	1 081
Préstamos para programas	604	623	618	615	610	606
Préstamos para proyectos	266	308	342	393	444	475
Créditos en trigo de los Estados Unidos (PL 480)	103	115	108	103	97	96
Banco de Exportación/Importación de los Estados Unidos	190	239	278	320	543	659
Otros ^b	83	118	158	257	457	534
<i>Créditos de los proveedores</i>	611	845	1 136	1 442	1 812	2 002
Créditos financieros	2 284	3 193	5 528	7 849	11 211	13 038
Otros créditos	316	304	290	276	263	257

Fuente: Boletín do Banco Central do Brasil, febrero de 1976.

^a Incluye la Corporación Financiera Internacional

^b Incluye el Canadian Wheat Board, el Export-Import Bank of Japan y el Kreditanstalt für Wiederaufbau.

mente equivalentes a las de 1974. Sin embargo, las inversiones directas netas disminuyeron 90/o —primer descenso de esta clase de financiamiento desde 1970— a causa de la baja marginal de las inversiones extranjeras directas y el aumento de las salidas de capitales brasileños para inversiones directas. Por último, como las demás entradas de capital no fueron suficientes para cubrir el saldo del déficit, las autoridades nuevamente se vieron obligadas a echar mano a un volumen apreciable de las reservas de divisas (1 100 millones de dólares).

Los déficit de balance de pagos de 1974 y 1975 contrastaron marcadamente con la serie de grandes y crecientes superávit de balance de pagos del período 1970-1973. Pese a que para esa época los déficit en cuenta corriente eran relativamente grandes, Brasil pudo atraer suficiente capital foráneo (fundamentalmente créditos) no sólo para cubrir los déficit corrientes, sino para acumular reservas. Como consecuencia de lo anterior, las reservas brutas de divisas aumentaron de 700 millones de dólares a fines de 1969 a 6 400 millones de dólares

Cuadro 90

BRASIL: DEUDA EXTERNA PRIVADA, PUBLICA Y CON GARANTIA ESTATAL DESEMBOLSADA^a
(Composición porcentual)

	<i>Fin de</i>					<i>1975</i>
	<i>1970</i>	<i>1971</i>	<i>1972</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>(junio)</i>
<i>Total</i>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<i>Préstamos compensatorios</i>	7.2	4.5	2.5	1.6	1.0	0.8
Gobierno de los Estados Unidos	5.9	4.1	2.4	1.6	1.0	0.8
Otros	1.3	0.5	0.1	—	—	—
<i>Bonos</i>	—	—	0.6	1.1	1.0	0.9
<i>Organismos internacionales^b</i>	8.6	8.7	8.0	7.7	8.1	8.0
Banco Mundial	5.2	5.5	5.5	5.5	6.3	6.2
Banco Interamericano de Desarrollo	3.4	3.1	2.6	2.2	1.8	1.8
<i>Organismos bilaterales oficiales</i>	23.5	21.2	15.8	13.4	12.5	12.1
Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (AID)	16.4	14.0	10.1	8.0	6.1	5.5
Préstamos para programas	11.4	9.4	6.5	4.9	3.6	3.1
Préstamos para proyectos	5.0	4.6	3.6	3.1	2.6	2.4
Préstamos en trigo de los Estados Unidos (PL 480)	1.9	1.7	1.1	0.8	0.6	0.5
Banco de Exportación/Importación de los Estados Unidos	3.6	3.6	2.9	2.5	3.2	3.4
Otros ^c	1.5	1.8	1.6	2.0	2.6	2.7
<i>Créditos de los proveedores</i>	11.5	12.8	11.9	11.5	10.6	10.2
<i>Créditos financieros</i>	43.1	48.2	58.1	62.4	65.3	66.7
<i>Otros créditos</i>	6.0	4.6	3.0	2.2	1.5	1.3

Fuente: Boletín do Banco Central do Brasil, febrero de 1976.

^a Es posible que la suma de los componentes no dé un total exacto por haberse redondeado las cifras.

^b Incluye la Corporación Financiera Internacional.

^c Incluye El Canadian Wheat Board, el Export-Import Bank of Japan y el Kreditanstalt für Wiederaufbau.

a fines de 1973, lo que constituyó un incremento de más de 800%. Sin embargo, el déficit de balance de pagos registrado en 1974 hizo que las reservas disminuyeran a alrededor de 5 200 millones de dólares. En 1975, las reservas volvieron a bajar a un monto estimado de 4 200 millones de dólares, el equivalente al valor de las importaciones de aproximadamente tres meses y medio.

c) *La deuda externa*

El hecho de que el Brasil recurriera al crédito externo para financiar el balance de pagos se tra-

dujo en una deuda externa sustancial y cada vez mayor. (Véase el cuadro 89.) En el período 1971-1973 el total de la deuda externa pendiente —privada, pública y con garantía estatal— aumentó a una tasa media de 33% al año⁶³. En 1974, la deuda pendiente aumentó otro 36%, y se estima que en 1975 la deuda externa se elevó 28%, es

⁶³El Brasil es uno de los pocos países latinoamericanos que incluye ordinariamente las obligaciones del sector privado en la información sobre la deuda externa.

decir, a 22 000 millones de dólares⁶⁴. Poco más de la mitad de esta deuda correspondió al sector público.

El componente más importante y de crecimiento más rápido de la deuda externa fue el constituido por créditos financieros. Su participación en la deuda total se elevó de 43% en 1970 a 67% a mediados de 1975. (Véase el cuadro 90.) Como estos créditos son otorgados por instituciones financieras privadas (por ejemplo, el mercado de eurodólares) y en condiciones estrictamente comerciales, la capacidad del Brasil de acumular tal volumen de ellos demuestra la confianza que este país ha logrado generar en los mercados de capital normalmente relacionados con los países desarrollados.

Las otras fuentes de financiamiento importantes fueron los créditos de gobiernos extranjeros (particularmente de los Estados Unidos), los créditos de proveedores y los de las instituciones financieras internacionales (particularmente el Banco Mundial).

Antes de analizar las necesidades que plantea el servicio de la deuda externa, conviene examinar la evolución de la política gubernamental respecto de la acumulación de la deuda.

En 1968, el gobierno comenzó a estimular activamente el endeudamiento externo a fin de generar el ahorro externo fundamental para la estrategia de desarrollo del país. Sin embargo, al parecer el objetivo no sólo era cubrir los déficit en cuenta corriente, sino también generar superávit de balance de pagos para aumentar las reservas de divisas. Lo más probable es que se estimara que el aumento de las reservas, unido a un incremento acelerado de las exportaciones, a una alta tasa de crecimiento

económico y a la adopción de políticas financieras prudentes, establecería las condiciones que permitirían que el Brasil captase permanentemente cuantiosos créditos externos. La estrategia tuvo bastante éxito. Contribuyeron a él, el hecho de que, en general, los mercados monetarios mundiales (particularmente el de eurodólares) estuvieran en expansión, y la considerable afluencia de empresas transnacionales que a menudo traían consigo financiamiento externo.

Las condiciones para el endeudamiento externo llegaron a ser tan favorables que en 1972 las auto-

ridades, procurando mejorar el perfil de la deuda, pudieron fijar un plazo mínimo de diez años a los créditos externos sin que ello afectara la corriente de préstamos. En efecto, en el curso de ese año los préstamos brutos desembolsados se duplicaron con creces. (Véase el cuadro 91.) Sin embargo, hacia fines de 1972, el gobierno comenzó a preocuparse de que la corriente de créditos llegara a ser excesiva y contribuyera a la inflación. Para frenar la entrada de capital, se estableció un depósito previo en cruzeiros de 25% para los créditos externos, lo que aumentó el costo del endeudamiento. En 1973 se tomaron medidas adicionales para detener la afluencia de crédito: en julio se elevó a 12 años el plazo mínimo de los préstamos extranjeros y en agosto se estableció un depósito de 40% en cruzeiros para el endeudamiento externo. (El depósito de 25% antes señalado fue derogado en junio). Como se comprueba en el cuadro 91, las medidas lograron en cierta medida su objetivo.

El cambio radical experimentado por la situación de la cuenta corriente del país en 1974 hizo necesario un aumento de los créditos externos. A comienzos del año las autoridades eliminaron la exigencia del depósito de 40% en cruzeiros, con el fin de estimular un mayor endeudamiento. Pero al avanzar el año los mercados de capital comenzaron a contraerse debido a la incertidumbre general de la economía mundial. En septiembre, para atraer suficientes créditos, las autoridades redujeron de 12 a 5 años el plazo mínimo de los préstamos. Al mes siguiente se crearon nuevos incentivos para endeudarse en el extranjero, cuando el gobierno redujo de 25% a 5% el impuesto que gravaba los pagos de intereses sobre los créditos externo. Estas medidas fueron bastante eficaces. Pese a que en el segundo semestre de 1974 se produjo una fuerte contracción de los mercados financieros la entrada bruta de créditos de mediano y largo plazo aumentó 28%. En 1975 se mantuvo la corriente acelerada de créditos. (Véase nuevamente el cuadro 91.)

Junto con la entrada de fondos de créditos externos, hubo una salida cuantiosa y cada vez mayor de recursos financieros para hacer frente al servicio de la deuda. Este, que en 1973 representó 2 300 millones de dólares, más que duplicó el de 1970. En 1975, los pagos por concepto de servicio de la deuda (3 300 millones de dólares) triplicaron con creces las obligaciones de 1970. Es interesante anotar que en los últimos años, pero particularmente en 1975, el factor fundamental de aumento del servicio de la deuda lo constituyó el pago de intereses y no la amortización del capital.

⁶⁴La deuda externa aumentó con bastante más rapidez que el producto interno bruto. La deuda como porcentaje del producto interno bruto aumentó de 11.5% en 1970 a 16.1% en 1973. La cifra prevista para 1975 fue de 20%. (Véase el cuadro 91.)

Cuadro 91

BRASIL: DEUDA EXTERNA, PRESTAMOS EFECTIVAMENTE OTORGADOS
Y PAGOS POR SERVICIO DE LA DEUDA

	1970	1971	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Millones de dólares</i>						
1. Desembolsos brutos ^b	1 494	2 109	4 621	4 754	6 112	6 100
2. Servicio de la deuda ^b	1 072	1 217	1 632	2 306	2 471	3 326
Amortización	830	887	1 217	1 724	1 758	1 846
Intereses (netos)	242	330	415	582	713	1 480
3. Carga de la deuda						
Coeficiente:						
<i>Porcentajes</i>						
3.1 $\frac{SD}{EXP}$	37.2	39.4	39.1	35.6	29.2	35.8
3.2 $\frac{SD}{EXP + \text{Superávit de reservas}^c}$	39.5	37.6	35.6	26.4	22.1	30.6
3.3 $\frac{SD}{DES}$	71.7	57.7	35.3	48.5	40.4	54.5
3.4 $\frac{DPT}{PIB}$	11.5	12.8	15.8	16.1	17.5	20.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

Nota: Símbolos: SD = Servicio de la deuda.
 EXP = Exportaciones de bienes y servicios no procedentes de los factores menos dividendos y utilidades remitidos al extranjero.
 DES = Desembolsos.
 DPT = Deuda pendiente total pública y privada.
 PIB = Producto interno bruto.

^a Estimaciones.

^b Créditos de mediano y largo plazo.

^c Superávit de reservas = Reservas totales al comienzo del período menos las necesidades de importación para tres meses.

Las sumas ingentes necesarias para servir la deuda pudieron reunirse gracias al incremento acelerado de los ingresos por concepto de exportación y a las cuantiosas reservas que regularon las escaseces transitorias de divisas. Una indicación de la carga que representó el servicio de la deuda son los coeficientes que figuran en el cuadro 91 y que relacionan el servicio de la deuda con los medios de pago. Los coeficientes que sólo son indicadores

generales que hay que utilizar con cautela, señalan que en 1975 el servicio de la deuda fue más oneroso que en los años anteriores.

El primer coeficiente (3.1) es la clásica razón entre el servicio de la deuda y los ingresos provenientes de las exportaciones. A causa de un notable crecimiento de las exportaciones, esa razón bajó de 39% en 1971 a 29% en 1974. Sin embargo, el aumento más lento de las exportacio-

nes registrado en 1975, unido al alza de 35^oo, de los pagos por concepto del servicio de la deuda, hicieron que el coeficiente subiese casi a 36^oo, valor aproximadamente igual al de 1973.

En vista de que el Brasil cuenta con bastantes reservas en divisas, se acostumbra incluirlas en todo análisis de la carga que representa el servicio de la deuda. Esto se hace en el coeficiente 3.2, que agrega a los ingresos por concepto de exportación las reservas que sobrepasan las necesidades de importación de tres meses. Ese criterio reduce apreciablemente la carga aparente del servicio de la deuda. Sin embargo, el coeficiente exhibió las mismas tendencias que la razón del servicio de la deuda: disminuyó gradualmente hasta 1974, para luego aumentar marcadamente en 1975. Este último aumento, que se debió a la pérdida de reservas, llevó el valor absoluto del coeficiente a un nivel superior al de 1973, pero inferior al de 1972.

El tercer coeficiente indica en qué medida los nuevos préstamos efectivamente recibidos cubrieron el servicio de la deuda. Evidentemente, el Brasil no ha tenido dificultades para cubrir el pago de su deuda. En el período 1972-1974 los nuevos préstamos recibidos más que duplicaron los pagos por concepto de servicio de la deuda. Pese a que en 1975 no se llegó a tanto, los préstamos para el año de todas maneras casi duplicaron el monto necesario para servir la deuda.

El último aspecto del endeudamiento externo que cabe examinar es el de los plazos. Mientras mayor sea la dispersión de sus vencimientos, más fácil será servir una deuda. A través de una eficaz administración de su endeudamiento, el Brasil pudo modificar favorablemente ese aspecto entre 1971 y 1975. (Véase el cuadro 92.) El porcentaje de la deuda pendiente que debía amortizarse el primer año disminuyó de 27^oo en 1971 a sólo 3^oo en 1975; del mismo modo, el porcentaje de la deuda amortizable en el segundo y tercer años bajó de 27^oo a 24^oo. Por el lado de los plazos finales, también mejoró la situación, ya que el porcentaje de la deuda con vencimiento a más de cinco años aumentó de 34^o a 46^oo.

Lo que más contribuyó a espaciar de manera satisfactoria los vencimientos de la deuda externa brasileña fue la fijación de plazos mínimos de 10 a 12 años para los préstamos extranjeros (en 1972 y 1973, respectivamente). Sin embargo, la disminución del plazo mínimo a cinco años en 1974 podría producir en el futuro cierta concentración de los vencimientos. Pese a que en 1973 y comienzos de 1974 el Brasil obtuvo repetidamente créditos financieros a 12 años, a fines de 1974 y en 1975 fueron más frecuentes los préstamos a cinco y ocho años. Esta reducción de plazos no se aplicó sólo al Brasil, sino que más bien reflejó un acortamiento general de los plazos otorgados por los

Cuadro 92

BRASIL: CALENDARIO DE AMORTIZACION DE LA DEUDA EXTERNA^a
(Porcentaje de la deuda total al finalizar el período)

Año de pago	1970	1971	1972	1973	1974	1975 (septiembre)
Primer año	26	27	22	14	11	3
Segundo año	15	15	16	13	12	11
Tercer año	8	12	12	12	12	13
Cuarto año	7	7	10	12	11	14
Quinto año	5	5	9	10	11	13
Sexto año y siguientes	39	34	31	39	43	46
<i>Total</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Sólo incluye la deuda a plazos fijos. Durante 1970-1975, 90% o más de la deuda externa era de vencimiento fijo.

Cuadro 93
BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975
<i>Indice general de precios</i>				
Oferta global	16.8	16.2	33.8	30.1
Disponibilidad interna	15.7	15.5	34.5	29.4
<i>Indice de precios al por mayor</i>				
Oferta global	17.8	16.7	34.1	30.6
Disponibilidad interna	15.9	15.5	35.4	29.3
<i>Indice de precios al consumidor (Río de Janeiro)</i>				
	14.0	13.7	34.1	30.8
Alimentación	16.1	16.4	41.4	26.2
Vestuario	8.8	7.1	17.0	14.6
Vivienda	5.2	7.6	28.2	52.8
Artículos del hogar	5.4	14.7	29.8	18.9
Salud e higiene	13.8	11.5	28.5	34.7
Servicios personales	18.4	14.6	33.2	33.1
Servicios públicos	23.3	10.7	27.1	41.3
<i>Costo de la Construcción (Río de Janeiro)</i>				
	19.8	21.1	31.8	24.1

Fuente: Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura económica*, vol. 30, N^o 2, febrero de 1976 ("A economia brasileira em 1975. Retrospecto anual").

bancos comerciales extranjeros; por el contrario, el Brasil pareció hallarse normalmente en condiciones de obtener créditos a plazos más largos que la mayoría de los países en desarrollo.

precios al consumidor, se verifica que en tres de ellas los precios en 1975 subieron más que en 1974. (Véase el cuadro 94.)

4. La evolución de los precios

a) Cambios en el nivel y en el sistema de precios

Durante 1975, en la economía brasileña bajó el ritmo del proceso inflacionario. Los indicadores generales de precios mostraron alzas de alrededor de 30^oo, frente a incrementos de aproximadamente 34^oo en 1974. La caída del ritmo inflacionario fue bastante más marcada en el costo de la construcción (Véase el cuadro 93.)

Sin embargo, desde el punto de vista de la cobertura geográfica, la desaceleración aludida no fue uniforme. Así, si se comparan las tasas de inflación de 1974 y 1975 en siete capitales de estados para las que se dispone de índices de

Cuadro 94

	1973	1974	1975
BRASIL: INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNAS CAPITALES <i>(Variaciones porcentuales)</i>			
Belo Horizonte	13.0	34.1	35.8
Brasília	23.0	32.1	34.9
Curitiba	33.2	43.5	32.6
Florianópolis	16.7	33.4	31.6
Porto Alegre	21.1	28.7	35.5
Rio de Janeiro	13.7	33.8	31.2
São Paulo	14.0	33.0	29.3

Fuentes: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) y Fundación Getulio Vargas.

Asimismo, si se atiende a los componentes del índice de precios al consumidor de Río de Janeiro se comprueba la existencia de algunas disparidades que insinúan ciertos cambios en el sistema de precios. Mientras en 1975 el rubro alimentación se encareció a un ritmo bastante menor que en 1974 (26% versus 41%), el rubro habitación mostró un comportamiento opuesto: 28% en 1974 y 53% en 1975. Discrepancias del mismo tipo se observaron en los rubros artículos para el hogar, cuyo ritmo de encarecimiento se atenuó, en tanto que los precios de los servicios públicos acusaron alzas mayores. (Véase otra vez el cuadro 93).

Otro tipo de alteraciones en el sistema de precios también merece alguna atención. Así, por ejemplo, el mayor encarecimiento del rubro vivienda en 1975 con respecto a 1974, contrastó con el menor ritmo del costo de la construcción entre esos mismos años; de igual modo y en los mismos períodos, el menor encarecimiento relativo del rubro alimentación difirió del alza más rápida que experimentaron los precios de los productos agrícolas⁶⁵.

La evolución reciente de los precios en la economía brasileña reveló además otras dos particularidades que conviene señalar. La primera de ellas fue que las variaciones entre años tuvieron un comportamiento tal, que la comparación de las tasas resultantes de los promedios anuales sugeriría una ligera aceleración de la inflación, en tanto que la comparación de las tasas con referencia a los meses de diciembre de cada año sustentaría la posición opuesta. En efecto, el promedio anual de alza de los precios al consumidor en 1974 fue 27% mayor que en 1973, en tanto que en 1975 fue 29% más alto que el año precedente. Por el contrario, el alza de estos precios fue de 34% durante 1974 y de casi de 31% en 1975, si se considera el período de diciembre a diciembre de cada año. (Véase nuevamente el cuadro 93)

Como segunda particularidad, cabe señalar que a partir de agosto de 1975 se decidió que el índice de costo de vida y el índice de precios al por mayor fueran depurados de elevaciones extremas y accidentales de precios⁶⁶. Así, las alzas de precios

⁶⁵ Véase Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, vol. 30, N° 2, febrero de 1976 ("A Economía brasileira em 1975. Retrospecto anual"). Allí se estima que los precios recibidos por los agricultores crecieron 48% en 1975 y 33% en 1974, en tanto que el rubro pecuario registró tasas de 15% y 30%, respectivamente.

⁶⁶ Ambos índices son componentes del índice general de precios. Este último es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida

originadas en las heladas que a mediados de 1975 afectaron la región centro-sur del país, no influyeron en los indicadores de precios, por tratarse de hechos fortuitos difícilmente controlables que no reflejarían una tendencia inflacionaria de la economía, sino variaciones accidentales esporádicas.

Sin duda que esta decisión hace más difícil comparar el ritmo inflacionario del segundo semestre de 1975 con períodos anteriores. Su desaceleración durante el último año podría también tener alguna explicación en las depuraciones mencionadas.

Para percibir el alcance de éstas, es ilustrativo comparar la variación de precios que resulta de la aplicación de esa medida. En agosto, al parecer el mes más afectado por accidentes climáticos, el crecimiento del índice general de precios al por mayor fue de 2.9%. La depuración llevó esta tasa a un incremento de sólo 1.4% sobre el mes anterior. El subgrupo géneros alimenticios, en el primer caso creció poco más de 6%, y después de la depuración lo hizo en 2.3%⁶⁷.

b) Cambios en el comportamiento de los factores inflacionarios

i) *La reducción de la inflación importada.* Una de las causas de la moderación del proceso inflacionario brasileño fue la atenuación de la inflación importada. Como se señaló antes, los precios de las importaciones, que se habían elevado 57% en 1974, subieron 9% en 1975, mientras que los precios de las exportaciones aumentaron sólo 1% en 1975, frente a 30% del año anterior.

Por otra parte, recuérdese que el cuántum de las importaciones decreció en 1975 más de 8%, después de haberse incrementado en cerca de 27% el año anterior. Estas variaciones permiten apreciar, de un lado, que la "internalización" de la inflación internacional tuvo un influjo menor, y suponer, de otro, que la acumulación de inventarios de suministros importados habría sobrepasado en 1974 la relación habitual con las corrientes de producción y que ellos se vendieron en 1975 tomando en cuenta, para fijar los precios, que éstos crecieron menos que el año anterior.

en el Estado de Guanabara (30%) y del costo de la construcción en ese mismo Estado (10%).

⁶⁷ Resta conocer cuáles serían los efectos de estas depuraciones en los ahorros de empresas y personas, en las operaciones de mercado abierto, en los salarios reales y la distribución del ingreso, etc. Hasta donde se sabe, es la primera vez que en América Latina se aplica una medida de esta naturaleza; por ello será útil observar con atención sus posteriores efectos.

Cabe señalar, asimismo, que en 1975 los coeficientes de importación y exportación (9% y 7%, respectivamente) podrían ser engañosos para aquilatar la influencia de las presiones exógenas sobre los precios internos. En efecto, la estrecha dependencia de las importaciones que exhiben ciertos núcleos industriales dinámicos que, además, ejercen algún liderazgo en materia de precios, confieren a la economía brasileña una mayor sensibilidad frente a las variaciones de su sector externo que lo que sugerirían los coeficientes aludidos⁶⁸.

ii) *La liquidez del sistema económico.* El dinero, la variable más representativa de la liquidez, se expandió en 1975 a un ritmo superior al del año anterior. Frente a un 35% de incremento en 1974, el correspondiente a 1975 fue de 45% (Véase el cuadro 95.) Si estas tasas se comparan con las que registró el producto (9.6% y 4%, respectivamente) y más aún con las de la oferta global (11% en 1974 y 3% en 1975), se deduce que la expansión de la liquidez significó presiones de cierta consideración sobre el nivel de precios.

⁶⁸ Para una consideración más extensa del reciente proceso inflacionario latinoamericano y de la influencia que sobre él tuvo la inflación importada, véase la primera parte de CEPAL, *Estudio económico de América Latina*, 1974, *op. cit.*

El incremento del dinero estuvo determinado por dos fenómenos que en 1975 evolucionaron en direcciones opuestas. De un lado, el crecimiento del crédito y, de otro, la disminución de reservas internacionales.

La expansión del crédito en 1975 fue cercana a 52%. Si bien algo inferior al 58% del año anterior, se volcó sobre una actividad económica cuyo dinamismo fue inferior a la mitad del que tuvo lugar en 1974. El componente más importante de esta variable, el crédito al sector privado, registró un aumento de 57%, ligeramente inferior al del año precedente. (Véase nuevamente el cuadro 95).

En lo que se refiere a las reservas internacionales, pese a la información preliminar que sobre ellas se dispone, todo indica que su disminución fue significativa y, por lo mismo, contribuyó a reducir la liquidez del sistema económico. De otra manera, no habría sido posible conceder créditos tan considerables al sector privado con incrementos de dinero inferiores a 40%. La pérdida de reservas internacionales se estima en cerca de 1 100 millones de dólares en 1975. (Véase otra vez el cuadro 75.) En todo caso, el período más crítico en lo que se refiere a reservas durante este último año fue el primer semestre; hasta junio la caída habría sido aproximadamente de 1 470 millones de dólares.

Cuadro 95

BRASIL: BALANCE MONETARIO
(Miles de millones de cruzeiros)

	Saldos a fines de			Tasas de crecimiento	
	1973	1974	1975	1974	1975
<i>Recursos monetarios</i>					
Dinero	93.8	126.5	183.2	34.9	44.9
Cuasidineró	14.6	21.4	25.4	46.6	18.7
Otros	52.3	84.1	...	60.8	...
<i>Factores de expansión y contracción</i>					
Reservas internacionales netas	35.1	32.8	...	- 6.5	...
Crédito	125.7	199.2	301.8	58.5	51.7
a) Al Gobierno (neto)	0.9	0.5	- 9.5	- 44.4	
b) A entidades oficiales	5.8	8.2	12.0	41.4	46.4
c) Al sector privado	119.0	190.5	299.3	60.1	57.1

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, julio de 1976.

En cuanto al movimiento del tesoro nacional puede señalarse, en primer término, que los incrementos de los ingresos en 1975, especialmente de los tributos, no fueron muy distintos al alza de precios en ese año y, en segundo lugar, que se verificó prácticamente un equilibrio de ingresos y gastos, a pesar que estos últimos experimentaron un crecimiento mayor. Por lo tanto, el movimiento del aparato fiscal fue bastante inocuo con respecto a la inflación durante 1975.

c) *La política salarial*

La política de reajustes salariales sufrió un significativo cambio desde fines de 1974. Con el propósito de elevar el poder adquisitivo de los salarios para fortalecer el mercado interno, se decretó en aquella época un primer reajuste de 10% sobre el nivel de mayo del mismo año. En mayo de 1975,

el salario mínimo experimentó un nuevo reajuste de 41% (que incluyó el 10% anterior). Desgraciadamente, no se dispone de antecedentes sobre el comportamiento de la masa total de salarios o de los promedios más representativos. Sin embargo, a juzgar por el crecimiento de los salarios mínimos y el incremento de 21% de los precios al consumidor que tuvo lugar entre los meses de mayo y diciembre de 1975, se puede concluir que el poder adquisitivo de las remuneraciones mínimas y de los salarios que siguieron tal comportamiento, habría experimentado una elevación significativa.

Al parecer, los intentos de fortalecer el mercado interno mediante reajustes salariales algo superiores a las variaciones de precios habrían incrementado la demanda efectiva, por lo menos en el segundo semestre del año. No obstante, este expediente no bastó para conseguir un mejoramiento adecuado del consumo privado, como se expuso antes.

COLOMBIA

1. *Rasgos principales de la evolución reciente: Introducción y resumen*

La economía colombiana disminuyó su tasa de crecimiento en 1975. El producto interno aumentó 4.6%, mientras que el ingreso bruto y el producto por habitante se elevaron 2.5% y 1.4%, respectivamente. Al mismo tiempo, se atenuó de manera significativa el ritmo inflacionario y el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos se mantuvo estable. (Véase el cuadro 96.)

Sectorialmente, la pérdida de dinamismo de la economía coincidió con una caída de la actividad de la construcción y un lento crecimiento de la industria manufacturera. En cambio la agricultura y algunos servicios se expandieron a tasas bastante satisfactorias. Por su parte, la tasa de desocupación urbana se mantuvo en alrededor de 10.5% de la fuerza de trabajo.

El valor de las exportaciones de bienes y servicios creció cerca de 4%, gracias al repunte que tuvo el precio internacional del café durante el segundo semestre del año. Este aumento contrasta con el mayor empuje mostrado por las exportaciones en el período 1971-1974. Las importaciones de bienes y servicios subieron menos de 2%, después de haberse expandido a una tasa media anual superior al 20% en el período 1973-1974.

La situación del comercio de bienes y servicios en 1975 fue determinante en la generación de un déficit de 80 millones de dólares en la cuenta corriente del balance de pagos. El ingreso de capitales ascendió alrededor de 150 millones de dólares y, por ello, las reservas internacionales aumentaron.

El ritmo inflacionario descendió de alrededor de 25% en 1974, a menos de 18% en 1975, como consecuencia de la aplicación del programa de estabilización definido por el gobierno a fines de 1974, y asimismo, del menor impacto de la inflación importada.

2. *La evolución de la actividad económica*

a) *La evolución global*

Como ya se señaló, en 1975 la economía colombiana disminuyó su ritmo de crecimiento; el producto interno bruto aumentó 4.6%, tasa significativamente inferior a la de 6.3% observada en el año anterior y a la tasa media anual de 7.1% del período 1971-1973. Si se tiene en cuenta el incremento de la población (3.2% anual), el producto por habitante se elevó 1.4% en 1975. (Véanse los cuadros 96 y 97.)

Por otro lado, la evolución adversa de la relación de precios del intercambio determinó un cre-

Cuadro 96

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971-1973	1974	1975
Producto interno bruto ^a	7.1	6.3	4.6
Ingreso bruto ^b	7.2	5.6	2.5
Producto interno bruto por habitante	3.8	3.0	1.4
Inversión bruta fija	3.3	10.1	- 3.6
Valor de las exportaciones	16.0	27.4	3.8
Valor de las importaciones	7.7	31.1	1.6
Relación de precios del intercambio	1.8	- 3.3	- 16.8
Saldo en cuenta corriente ^c	-258	- 78	- 79
Variación de las reservas internacionales ^c	109	- 85	74
Precios al consumidor (obreros) ^d	17.8	26.9	17.9
Dinero ^d	23.0	26.9	11.5
Ingresos corrientes del gobierno	19.4	28.9	55.9 ^f
Gastos totales del gobierno	20.9	25.3	44.9 ^f
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^g	12.4	9.5	- 6.3 ^f
Sueldos y salarios (obreros) ^h	...	18.4	20.6
Tasa de desocupación ⁱ	9.0 ^j	10.5	10.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

- a Al costo de los factores.
b Producto interno bruto más efecto de la relación de precios de intercambio.
c Valores absolutos en millones de dólares corrientes.
d Diciembre a diciembre.
e Cifra preliminar.
f Enero-septiembre.
g Porcentaje.
h Nominales en la industria manufacturera.
i Porcentaje medio nacional urbano alrededor de octubre.
j 1972.

cimiento de sólo 1.6^o/o en el ingreso bruto, variación que contrasta con la de 5.6^o/o registrada en 1974.

La desaceleración del ritmo de crecimiento se vinculó, de una parte, a los efectos restrictivos de la recesión económica mundial sobre las exportaciones, en particular durante el primer semestre de 1975, período que coincidió además con la depresión de los precios internacionales del café. De otra parte, la política antinflacionaria y algunas medidas complementarias aplicadas a fines de 1974, y mantenidas durante 1975, también tuvieron repercusiones desfavorables sobre el nivel de actividad interno.

La oferta global creció a una tasa menor que la del producto interno bruto, porque el volumen de las importaciones de bienes y servicios disminuyó cerca de 9^o/o, en circunstancias que en 1974 había

crecido más de 6^o/o. Sobre la baja de las importaciones incidió principalmente la pérdida de dinamismo de la economía.

En cuanto a la demanda global, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 8.5^o/o, mientras que la demanda interna lo hizo en 2^o/o, ritmo muy inferior a la tasa media anual de 6^o/o registrada en 1971-1974. Esta disminución se debió, en parte, a la inversión bruta fija que se redujo 4^o/o en 1975, luego de haber aumentado 10^o/o durante el año anterior. Aunque no se dispone de cifras sobre la composición de la formación de capital en construcción y en maquinaria y equipo, puede señalarse que la baja de la inversión fija respondió esencialmente a la menor actividad de la construcción, ya que en 1975 las importaciones de bienes de capital aumentaron apreciablemente por segundo año consecutivo. En todo caso, el coeficiente

Cuadro 97

COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos colombianos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	151 001	190 824	195 265	115.8	111.6	6.1	6.0	3.0
Producto interno bruto ^b	130 361	168 636	175 044	100.0	100.0	6.9 ^c	5.9 ^c	4.6
Importaciones	20 640	22 188	20 221	15.8	11.6	0.4	6.3	- 8.9
<i>Demanda global</i>	151 001	190 824	195 265	115.8	111.6	6.1	6.0	3.0
<i>Demanda interna</i>	132 485	167 133	169 578	101.6	96.9	6.0	6.0	2.3
Inversión bruta interna	28 660	36 850	31 000	22.0	17.7	- 2.2	37.3	- 12.2
Inversión bruta fija	26 441	32 100	30 398	20.3	17.4	3.3	10.1	- 3.6
Pública	7 732	9 132	...	5.9	...	5.4	0.9	...
Privada	18 709	22 968	...	14.4	...	2.4	14.2	...
Construcción	13 824	17 688	...	10.6	...	6.8	5.2	...
Maquinaria y equipo	12 617	14 412	...	9.7	...	- 0.8	16.8	...
Variación de existencias	2 219	4 750	602	1.7	0.3	-	-	-
Consumo total	103 825	130 283	138 578	79.6	79.2	8.0	- 0.5	6.4
Del gobierno general	9 962	11 286	11 828	7.6	6.8	7.1	- 7.7	4.8
Privado	93 863	118 997	126 750	72.0	72.4	8.1	0.3	6.5
<i>Exportaciones</i>	18 516	23 691	25 687	14.2	14.7	6.4	6.1	8.5

Fuentes: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco de la República de Colombia; para el año 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales provisionarias.

Nota: Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante deflación con índices de precios calculados por la CEPAL para dichos efectos.

^a Cifras preliminares.

^b A precios de mercado.

^c Estas tasas de crecimiento difieren de las incluidas en el cuadro 3 ya que miden diferentes conceptos de producto (en un caso, a precios de mercado y en el otro, al costo de los factores).

de inversión bruta fija con respecto al producto interno bruto descendió a 17.5%, cifra que resulta desfavorable comparada con las cercanas al 20% registradas a principios de este decenio. (Véase de nuevo el cuadro 97.)

b) *La evolución sectorial*

La agricultura creció 6.6%, tasa muy inferior al ritmo anual medio observado durante el período 1971-1974. (Véase el cuadro 98.) Se lograron bue-

nas cosechas de arroz, frijol, maíz, cebada, caña de azúcar y soja, mientras que se redujo la producción de sorgo, trigo y algodón.

El producto de la minería bajó 5%, a consecuencia de una reducción similar en la producción de petróleo crudo, la que ha decrecido de manera persistente a partir de 1970.

El crecimiento de la producción manufacturera fue de algo menos de 3%, tasa que resulta muy baja comparada con la de cerca de 7% observada

Cuadro 98

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

	<i>Millones de pesos colombianos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971-		
						1973	1974	1975 ^a
Agricultura	34 245	41 038	42 787	28.6	26.4	4.6	4.8	6.6
Minería	2 528	2 402	2 282	2.1	1.4	0.8	- 7.3	- 5.3
Industria manufacturera	20 977	29 657	30 547	17.5	18.8	9.9	6.6	2.8
Construcción	6 530	8 142	7 621	5.4	4.6	6.3	3.9	- 3.4
<i>Subtotal bienes</i>	<i>64 280</i>	<i>81 239</i>	<i>83 237</i>	<i>53.7</i>	<i>51.2</i>	<i>9.9</i>	<i>4.9</i>	<i>3.8</i>
Electricidad, gas y agua	1 788	2 631	2 842	1.5	1.8	11.4	6.4	6.1
Transporte y comunicaciones	8 881	12 946	13 493	7.4	8.3	8.6	13.9	5.4
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>10 669</i>	<i>15 577</i>	<i>16 335</i>	<i>8.9</i>	<i>10.1</i>	<i>9.1</i>	<i>12.5</i>	<i>5.5</i>
Comercio	16 416	21 456	22 421	13.7	13.8	7.2	6.1	2.1
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles ^b	11 079	15 580	16 616	9.2	10.2	8.1	11.2	9.6
Servicios comunales, sociales y personales ^c	17 353	22 620	23 718	14.5	14.7	7.7	4.3	6.1
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>44 848</i>	<i>59 656</i>	<i>62 755</i>	<i>37.4</i>	<i>38.7</i>	<i>7.6</i>	<i>6.7</i>	<i>5.6</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>119 797</i>	<i>156 472</i>	<i>162 327</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>7.1</i>	<i>6.3</i>	<i>4.6</i>

Fuentes: Para 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco de la República; para el año 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de la fuente citada.

a Cifras preliminares.

b Los bienes inmuebles se refieren a viviendas ocupadas por sus propietarios.

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

el año anterior, y sobre todo, con la de casi 10% anual alcanzada, en promedio, durante el período 1971-1973. Otros indicadores, como el consumo industrial de electricidad y la tendencia del empleo en esta actividad confirman su pérdida de dinamismo. (Véase el cuadro 99).

Varios factores influyeron en el deterioro de la industria. El decaimiento de la actividad económica global, y en particular de la construcción, res-

tringió la demanda de manufacturas; al mismo tiempo perdió impulso la exportación de productos manufacturados, la que expresada en dólares corrientes disminuyó 5% entre 1974 y 1975. (Véase el cuadro 100.) Por último, durante el año las empresas industriales se vieron afectadas por algunas disposiciones de la política económica puesta en práctica. Entre ellas, cabe citar la fuerte reducción de los estímulos a las exportaciones no tradicionales que se conceden a través de los certi-

Cuadro 99
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION
MANUFACTURERA

	<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	<i>1971-</i>		
	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975^a</i>
Indice de producción manufacturera	9.9	6.6	2.8
Consumo industrial de electricidad ^b	10.3	7.8	4.7
Empleo en la industria manufacturera	4.8	2.8	1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b En las ciudades de Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla consideradas conjuntamente.

ficados de abono tributario (CAT) ⁶⁹ y, asimismo, la mayor carga tributaria que significó la ampliación del impuesto a las ventas y el incremento del gravamen al consumo de bienes no esenciales.

La actividad de la construcción fue la más afectada con la aplicación de la política antinflacionaria. Su producto interno bruto decreció más de 3% y se estima que la superficie edificada en las ocho ciudades más importantes del país disminuyó alrededor de 30% entre 1974 y 1975. Además, el costo presupuestado por metro cuadrado de construcción subió aproximadamente 40%, o sea, mucho más que el promedio del alza de los precios mayoristas que fue de 25%.

Otro factor que incidió en la evolución del sector fue la dictación de nuevas medidas regulatorias del sistema de ahorro y préstamos para la vivienda. La principal de ellas fue la reducción a un máximo de 17.5% anual de la corrección monetaria aplicable a las Unidades de Poder Adquisitivo Constante (UPAC) que constituyen el numerario para la operación del sistema. Anteriormente, a

⁶⁹ A partir del 1º de enero de 1975, el incentivo máximo se redujo de 15% al 5% del valor de las exportaciones no tradicionales.

Cuadro 100
COLOMBIA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	<i>1970</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975^a</i>	<i>1970</i>	<i>1975</i>	<i>1971-</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>
							<i>1973</i>		
Café	473	597	625	710	60.0	41.9	8.1	4.7	13.6
Otros productos	315	666	1 030	984	40.0	58.1	28.2	54.7	4.5
Algodón	31	79	96	92	3.9	5.4	36.6	21.5	4.2
Azúcar	14	30	72	75	1.8	4.4	28.9	140.0	4.2
Productos manufacturados	} 270	260	398	379	} 34.3	22.4	-	53.1	4.8
Otros		297	464	438		25.9	-	56.2	5.6
<i>Total</i>	<i>788</i>	<i>1 263</i>	<i>1 655</i>	<i>1 694</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>17.0</i>	<i>31.1</i>	<i>2.4</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

finés de 1974, se había suprimido la reajustabilidad —singular en todo el mercado financiero— de que gozaban esas unidades, fijándose al mismo tiempo un límite de 20% para la corrección. Esas modificaciones coincidieron con un reordenamiento general de las tasas de interés pagadas en los diferentes mecanismos de captación de ahorros, de manera que ha disminuido la participación relativa de las instituciones de ahorro y préstamos para la vivienda en la movilización global de los activos financieros del país.

En conjunto, los sectores productores de bienes crecieron algo menos de 4%, tasa inferior a la observada en 1974 y equivalente a sólo poco más de la tercera parte de la registrada, en promedio, en el período 1971-1973. Paralelamente, se estima en alrededor de 5.5% el incremento medio del producto interno bruto de todos los sectores productores de servicios básicos y de otros servicios. (Véase nuevamente el cuadro 98.)

3. El sector externo

El valor de las exportaciones de bienes aumentó 2%, tasa desfavorable comparada con la de 31% de 1974 y, asimismo, con la tasa media anual de 17% del período 1971-1973. La desaceleración

de 1975 resultó únicamente de la baja de 7% en el valor unitario de las exportaciones dado que el volumen respectivo aumentó 10%, o sea, con mayor intensidad que en 1973 y 1974. (Véase el cuadro 101.)

Ese leve incremento del valor total de los bienes vendidos al exterior se debió a la evolución de las exportaciones de café, ya que otros rubros de exportación enfrentaron situaciones adversas en cuanto a precios y colocación de los productos en el mercado internacional. Así, por ejemplo, bajaron los precios internacionales del algodón (20%) y de la carne (10%) y se encontraron serias dificultades para continuar con el ritmo de expansión que mostraba la exportación de manufacturas y otros productos no tradicionales. Esos hechos se reflejan en la progresión registrada por la composición de las exportaciones de bienes y en la consiguiente pérdida de participación de los rubros no tradicionales. (Véase de nuevo el cuadro 100.)

Las exportaciones de café se beneficiaron, durante el segundo semestre del año, de las repercusiones que tuvo en los mercados mundiales la pérdida de cosechas en el Brasil debido a trastornos climáticos. El fuerte repunte del precio internacional de este producto en ese período permitió que la cotización media del año fuera casi 5% supe-

Cuadro 101

COLOMBIA: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	- 4.6	30.2	28.9	31.1	2.4
Volumen	3.5	15.8	1.3	9.5	9.9
Valor unitario	- 7.8	12.5	27.3	19.7	- 6.8
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	12.2	- 5.7	15.7	36.6	- 0.1
Volumen	9.9	- 9.1	- 2.1	10.4	- 10.8
Valor unitario	2.1	3.7	18.2	23.8	12.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	- 9.7	8.4	7.7	- 3.3	- 16.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Calculados a partir de cifras en dólares.

rior a la de 1974.⁷⁰ A su vez, la cantidad exportada del producto aumentó alrededor de 8%, de suerte que su valor creció 14%.

En cuanto a las importaciones de bienes, se ha estimado un estancamiento en su valor expresado en dólares corrientes, lo que contrasta con su fuerte expansión en 1974.⁷¹ Ese estancamiento significó una caída de 11% en el cuántum, ya que el valor unitario de las importaciones subió 12%.

El examen de la composición de las importaciones de bienes en dólares corrientes revela que decrecieron las de bienes de consumo y de bienes intermedios y que, en cambio, subieron las de bienes de capital. (Véase el cuadro 102.). Esa evolución es razonable si se tiene en cuenta, de un lado, que las primeras dos categorías de bienes responden en lapsos más breves a las situaciones coyunturales de la actividad económica global, y que pueden estar más influidas por la acumulación de existencias de períodos anteriores. De otro lado,

⁷⁰ En Nueva York, el precio medio del café colombiano alcanzó a 77.9 centavos la libra en 1974 y a 81.6 centavos en 1975; ello a pesar de que en el primer semestre de los años considerados las cotizaciones medias ascendieron a 79.8 centavos y a 72.0 centavos, respectivamente.

⁷¹ La tendencia en los registros de importación muestra una desaceleración más violenta. En valores corrientes, el total de los registros disminuyó 16% entre 1974 y 1975. (Instituto Colombiano de Comercio Exterior (INCO-MEX), *Comercio exterior*, vol. 8, N° 1, enero de 1976).

las importaciones de bienes de capital se basan en proyecciones de crecimiento a más largo plazo, y su ingreso efectivo al país se realiza generalmente doce o más meses después de iniciadas las solicitudes de importación.

Las variaciones de los valores unitarios de las exportaciones e importaciones de bienes redundaron en 1975, en un deterioro de 17% de la relación de precios del intercambio, el que se agregó al de 3% observado en 1974. Durante el período 1971-1973 esa relación había mejorado lentamente, a un ritmo cercano al 2% anual.

En los servicios, las exportaciones aumentaron 1% en 1975, en tanto que las importaciones crecieron 6%; en ambos casos fue determinante la evolución del rubro transportes. En suma, las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 4% y las importaciones cerca de 2%, con lo que el saldo positivo del comercio de bienes y servicios aumentó de 107 millones de dólares en 1974 a 153 millones en 1975. (Véase el cuadro 103.).

Ese mayor saldo se compensó con el aumento de 47 millones de dólares de los pagos de utilidades e intereses del capital extranjero. Con ello, el déficit en cuenta corriente del balance de pagos se mantuvo en aproximadamente 79 millones de dólares en 1974 y en 1975.

Para financiar ese déficit se estima que el país recibió un ingreso neto de capitales autónomos de alrededor de 150 millones de dólares. La mayor

Cuadro 102

COLOMBIA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas anuales de crecimiento	
	1970	1974 ^a	1975 ^a	1970	1974 ^a	1975 ^a	1974 ^a	1975 ^a
Bienes de consumo	86	144	134	10.7	10.7	10.0	-	7.0
Bienes intermedios	364	751	684	45.4	56.0	51.0	40.0	8.9
Bienes de capital	352	447	522	43.9	33.3	39.0	50.0	16.8
<i>Total</i>	<i>802</i>	<i>1 342</i>	<i>1 340</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>36.6</i>	<i>0.1</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 103

COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	1 000	1 219	1 562	1 990	2 065
Bienes fob	788	979	1 263	1 655	1 694
Servicios	212	240	299	336	372
Transporte	95	104	135	144	173
Viajes	54	72	86	102	106
Importaciones de bienes y servicios	1 149	1 247	1 436	1 883	1 912
Bienes fob	802	849	982	1 342	1 340
Servicios	347	398	454	541	572
Transporte	163	188	222	266	274
Viajes	66	80	99	123	125
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 180	- 197	215	- 192	- 239
Utilidades	- 91	- 70	- 70	- 70	- 87
Intereses	- 89	- 127	- 144	- 123	- 153
Donaciones privadas netas	- 1	11	12	7	7
Saldo de la cuenta corriente	- 330	- 214	- 77	- 78	- 79
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	330	214	77	78	- 79
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	405	299	225	199	} 153
Inversión directa	43	19	24	34	
Préstamos de largo y mediano plazo	308	410	455	72	
Amortizaciones	- 121	- 164	- 168	- 230	
Pasivos de corto plazo (netos)	138	10	- 109	- 1	
Donaciones oficiales	37	24	23	24	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 36	- 52	- 68	82	
c) Errores y omisiones	- 18	103	66	- 147	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	21	19	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 42	- 154	146	108	- 74
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	42	31	13	16	-
Amortizaciones	- 87	- 60	- 2	-	-
Divisas (-aumento)	2	- 115	- 103	94	53
Oro (-aumento)	1	- 1	- 47	-	27
Derechos especiales de giro (-aumento)	-	- 10	- 7	- 1	- 6

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, Vol. 27.

^a Estimaciones de la CEPAL basadas en estadísticas oficiales.

parte de esos recursos provino de la utilización de préstamos de largo y mediano plazo contratados o garantizados por el sector público.⁷²

De esa forma, las reservas internacionales aumentaron 74 millones de dólares, pasando de un nivel de casi 450 millones a fines de 1974 a otro de 523 millones en diciembre de 1975. Sin embargo, cabe anotar que hasta el mes de julio de 1975 las reservas habían disminuido a 362 millones y que su rápido incremento tuvo lugar durante el último trimestre del año, una vez que en los retornos de las exportaciones de café se hizo sentir plenamente el alza de la cotización internacional del producto.

4. Los precios, el empleo y las remuneraciones

a) Los precios

Durante 1975 la tasa de incremento de los precios fue significativamente menor que en los períodos precedentes como lo muestra el índice de precios al consumidor, cuyo aumento fue inferior

⁷²Según informaciones del Banco de la República, entre fines de diciembre de 1974 y de septiembre de 1975, el saldo de la deuda pública externa vigente creció en unos 200 millones de dólares (de 2 250 a 2 450 millones), alcanzando el saldo por utilizar, en ambas fechas, a más de 550 millones de dólares.

al 18% en circunstancias que en 1974 y 1973 había crecido alrededor de 26% y 24% respectivamente. Los precios de los alimentos experimentaron un alza de 19.5% en 1975, de manera que se mantuvo la tendencia al mejoramiento de sus precios relativos que se ha manifestado desde 1971.⁷³ (Véase el cuadro 104.)

La variación entre los promedios anuales del índice de precios al consumidor fue de 23% en comparación con algo más de 24% en 1974; por su parte, en los precios mayoristas, los valores alcanzados mostraron una desaceleración más intensa: 25% en 1975 y 36% en el año anterior.

En repetidas oportunidades, el gobierno señaló que el principal objetivo a corto plazo de su política económica era "la disminución sistemática del ritmo de crecimiento de los precios" y planteó públicamente, además, que "se espera lograr un crecimiento en los precios no superior a 20% en 1975".⁷⁴ Por lo tanto, la tasa de inflación observa-

⁷³Las tasas señaladas corresponden a variaciones de diciembre a diciembre para todo el país y considerando conjuntamente a empleados y obreros.

⁷⁴Véase, por ejemplo, la exposición realizada por el Ministro de Hacienda y Crédito Público, señor Rodrigo Botero M., ante la reunión del Grupo de Consulta en París, junio 23 de 1975, *Ediciones del Banco de la República*, pp. 8 y 9.

Cuadro 104

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS^a (Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Indice de precios al consumidor^b</i>					
Empleados	12.6	14.1	22.1	25.2	17.5
Obreros	14.7	14.0	25.0	26.9	17.9
<i>Alimentos</i>					
Empleados	15.0	16.2	30.6	30.3	19.3
Obreros	17.1	16.0	31.5	30.8	19.7
<i>Indice de precios mayoristas</i>	15.6	21.0	32.9	36.2	19.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Diciembre a diciembre.

^b Índice nacional.

Cuadro 105

COLOMBIA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

Fines de:	Tipo de cambio ^a		Indice de precios al consumidor ^b	
	Pesos por dólar	Variaciones porcentuales	1970=100	Variaciones porcentuales
1970	20.90	—	100.0	—
1973	24.77	18.5	156.9	56.9
1974	28.56	15.3	196.4	25.2
1975	32.96	15.4	230.8	17.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Valor comprador.

^b Índice nacional para empleados.

da durante el año permitió cumplir la meta propuesta por el gobierno.

En la atenuación del ritmo inflacionario influyeron tanto el curso decreciente seguido por la inflación importada, cuanto el cumplimiento del programa de estabilización gubernamental.

Con respecto a lo primero, destaca el hecho de que en 1975 el valor unitario en dólares de las importaciones aumentó 12%, o sea, la mitad con respecto al año anterior. Paralelamente, el valor unitario de las exportaciones disminuyó 7%, en contraste con las alzas de 20% en 1974 y de cerca de 10% como promedio anual en el período 1971-1973. (Véase de nuevo el cuadro 101.)

Durante 1975 el incremento del tipo de cambio fue algo inferior al de los precios internos. Entre fines de 1974 y fines de 1975 la paridad cambiaria aumentó alrededor de 15% (de 28.6 a 33 pesos por dólar), en contraste con un alza de los precios internos que fluctuó entre 18% y 20%, según cual sea el índice que se considere para la medición. Así, la política de minidevaluaciones que se aplicó, continuó deduciendo la inflación de los Estados Unidos —o una fracción de ella— de la desvalorización total de la moneda nacional efectuada, pero en 1975 esa deducción fue proporcionalmente menor que en 1974 y en 1970-1973. (Véanse los cuadros 104 y 105.)

b) El plan de estabilización

El programa previó dos campos de acción esenciales: el fiscal y el financiero-monetario.

En materia de *política fiscal* el objetivo principal era aumentar significativamente los ingresos corrientes del gobierno, de manera de lograr simultáneamente un fuerte incremento del gasto fiscal y un equilibrio de las finanzas del gobierno para evitar las consecuencias inflacionarias del proceso de ejecución presupuestaria. En este sentido, debía desempeñar un papel fundamental la reforma tributaria⁷⁵ puesta en vigor en octubre de 1974, como una de las medidas económicas de excepción dictadas por la nueva administración.

De los antecedentes parciales disponibles sobre ingresos y gastos del gobierno central, se desprende que entre los tres primeros semestres de 1974 y 1975 los ingresos corrientes aumentaron 56%, o sea, más de 25% en términos reales.⁷⁶ Ese sus-

⁷⁵Dentro de esa reforma destacaron la ampliación del impuesto a las ventas y un gravamen más intenso a las rentas del capital y al consumo no esencial. Véase al respecto, CEPAL, *Estudio económico de América Latina 1974*, op. cit., pp. 244-245.

⁷⁶Otros datos permiten estimar que el coeficiente de tributación con respecto al producto interno bruto, subió de 7.6% en 1974 al 9.3% en 1975. Esa última cifra es similar a la registrada en 1971.

tancial incremento contrasta con la situación producida en años anteriores, ya que durante el período 1971-1974 sólo crecieron a un ritmo parecido al de los precios internos. (Véase el cuadro 106.) Los gastos corrientes también se elevaron fuertemente (54%). El movimiento anterior permitió acrecentar el ahorro en cuenta corriente del Fisco en 59%, o sea, aproximadamente 28% en moneda constante; en años anteriores se había observado, en cambio, una disminución lenta pero persistente del ahorro medido en términos reales.

A pesar del fuerte incremento relativo del ahorro corriente fiscal y de que en el período enero-septiembre de 1975 su monto superó los 11 200

millones de pesos, el gobierno financió inversiones por un total de 9 400 millones, cifra superior en 29% a la correspondiente al mismo período del año anterior. De esa forma hasta el mes de septiembre, inclusive, la operación global de las finanzas fiscales generó un superávit de alrededor de 1 820 millones de pesos, lo que fue congruente con endeudamientos negativos netos, externo e interno, por 770 millones y 1 050 millones, respectivamente.

En suma, la evolución fiscal —y, particularmente, el fuerte incremento de los ingresos corrientes— indicaría que durante el año 1975, al contrario de lo que ocurrió en 1974, el gobierno no necesitó

Cuadro 106

COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos			Enero a septiembre		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1974	1975	1971-1973	1974	1975 (enero a septiembre)
1. Ingresos corrientes ^a	11 950	20 361	26 247	19 608	30 567	19.4	28.9	55.9
2. Gastos corrientes	7 857	14 735	19 214	12 552	19 346	23.4	30.4	54.1
3. Ahorro en cuenta corriente (1-2)	4 093	5 626	7 033	7 056	11 221	16.7	25.0	59.0
4. Inversiones	5 233	8 424	9 800	7 289	9 394	8.9	16.3	28.9
5. Gastos totales (2+4)	13 090	23 159	29 014	19 841	28 740	20.9	25.3	44.9
6. Déficit (o superávit) fiscal (3-4)	- 1 140	2 798	- 2 767	- 233	1 827	-	-	-
7. Financiamiento del déficit ^b	1 140	2 798	2 767	233	- 1 827	-	-	-
Financiamiento externo (neto)	1 462	2 996	315	- 251	- 773	-	-	-
Financiamiento interno ^c (neto)	- 322	- 198	2 452	18	- 1 054	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Deducidos los certificados de abono tributario (CAT) y los certificados de desarrollo turístico (CDT).

^b Deducidas las amortizaciones de las deudas externa e interna.

^c Incluye las variaciones de los saldos de caja.

contraer una cuantiosa deuda neta con el sistema bancario para financiar sus gastos. Ello, pese a la expansión muy rápida de los gastos corrientes y al aumento de 29% de las inversiones.

En lo que se refiere a la *política financiera*, los objetivos eran mantener bajo control la expansión de los medios de pago y generar mayores volúmenes de ahorro para financiar la inversión productiva.

El primero de esos objetivos se logró en buena medida. En efecto, la cantidad de dinero aumentó poco más de 11% en 1975,⁷⁷ tasa equivalente a menos de la mitad de la registrada en promedio, durante los cuatro años precedentes.

Este crecimiento más pausado de la oferta monetaria se logró pese a que a partir de agosto-septiembre el nivel de las reservas internacionales del

sistema monetario —que en los meses precedentes había bajado y había actuado como factor de absorción— empezó a subir, causando un aumento más rápido de los medios de pago.

Para aminorar los efectos expansionistas de la variación de las reservas, en noviembre de 1975 el gobierno adoptó algunas medidas compensatorias. Entre las principales vale la pena citar, en primer término, la fijación de un encaje del ciento por ciento para los aumentos de los depósitos bancarios a partir del 20 de ese mes, y, en segundo lugar, la ampliación progresiva del margen mensual para importaciones que fijan las autoridades competentes.

En cuanto a la política de estímulo al ahorro privado, la medida principal consistió —según ya se comentó— en reordenar las tasas de interés aplicables a distintos instrumentos de captación de fondos incluida la modificación en la corrección monetaria de las UPAC. (Véase el cuadro 108.) Al mismo tiempo, se fortaleció el papel que desempeñan los bancos comerciales en el mercado de capitales.

⁷⁷Véase el cuadro 107 en el que se presentan antecedentes recopilados por el Fondo Monetario Internacional. Cabe anotar que hay discrepancias significativas entre las series monetarias del Fondo y las presentadas por el Banco de la República de Colombia.

Cuadro 107

COLOMBIA: BALANCE MONETARIO
(Millones de pesos)

	Saldo a fines de				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Dinero</i>	22 393	41 649	52 865	58 928	23.0	26.9	11.4
<i>Factores de expansión</i>	31 700	60 150	75 532	105 476	23.8	25.6	39.7
Reservas internacionales netas	-1 360	5 502	- 3 169	997	-	-	-
Crédito interno	33 060	54 648	78 701	104 479	18.2	44.0	32.8
Gobierno (neto)	4 696	5 800	8 770	10 772	7.3	51.2	22.8
Instituciones públicas	1 266	3 628	4 193	5 100	42.0	15.6	21.6
Sector privado	27 098	45 220	65 738	88 607	18.6	45.4	34.8
<i>Factores de absorción</i>	9 307	18 501	26 465	46 548	25.5	43.1	75.9
Cuasidinerio	3 381	9 151	16 401	19 578	39.1	79.2	19.4
Depósitos de importación	2 402	3 661	3 838	1 973	15.1	4.8	- 48.6
Préstamos externos de							
largo plazo	1 333	2 798	3 296	4 541	28.1	17.8	37.8
Otras cuentas netas	2 188	2 891	2 930	20 456	9.7	1.4	598.2

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, julio de 1976.

Resulta difícil examinar en esta oportunidad los efectos de esas disposiciones, pero puede adelantarse —además de lo ya señalado sobre la pérdida de participación relativa de los fondos constituidos en UPAC— que los bancos comerciales han incrementado apreciablemente su captación de depósitos de ahorro. Así durante los primeros once meses de 1975 el saldo total de esos depósitos creció alrededor de 110^o/o, en tanto que en 1974 habían aumentado sólo 20^o/o.

c) *La ocupación y las remuneraciones*

De acuerdo con las informaciones disponibles, la tasa de desempleo urbano no varió entre octubre de 1974 y el mismo mes de 1975, alcanzando en ambas fechas al 10.5^o/o de la fuerza de trabajo, como promedio nacional⁷⁸. Esa tasa relativamente elevada superó a la registrada a fines de 1972 que fue de 9^o/o. (Véase de nuevo el cuadro 96.)

⁷⁸Tasa calculada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) sobre la base de encuestas de hogares realizadas en 74 municipios.

Por otra parte, durante el año rigieron los aumentos de los salarios mínimos urbanos y rurales aprobados en noviembre de 1974, los que no se habían modificado desde abril de 1972. El incremento mínimo fue de 33^o/o, y se aplicó a actividades como la construcción, y el máximo fue de 48^o/o y rigió para el transporte y el sector agropecuario. Si se comparan los promedios de 1974 y 1975 las remuneraciones mínimas subieron, en términos reales, entre 3^o/o y 11^o/o, considerando que el alza media de los precios al consumidor fue de 23^o/o.

Sin embargo, según la información relativa a la evolución de los sueldos y salarios en la industria manufacturera, si se comparan los promedios del período enero-agosto de 1974 con los del mismo período de 1975, se observa que los sueldos nominales de los empleados en esa actividad subieron cerca de 19^o/o, frente al aumento de aproximadamente 21^o/o que tuvieron los salarios de los obreros. Utilizando como deflatores los índices de precios al consumidor para cada grupo, se obtiene que en ambos casos las remuneraciones reales se redujeron alrededor de 4^o/o. (Véase el cuadro 109).

Cuadro 108

COLOMBIA: TASAS NOMINALES DE INTERES DE ALGUNOS ACTIVOS FINANCIEROS

(Porcentajes)

	1971	1972 (al final del año)	1973	1974	1975 (octubre)
Depósitos de ahorro	4	8.5	8.5	12	16
Depósitos a plazo (de 6 a 24 meses)	7	8.5	8.5	12	16
Certificados de depósitos a plazo (más de 180 días)	13	13	13	24	24
Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda (UPAC) ^a					
Cuentas	—	5	5	4	4
Certificados	—	5.5	5.5	5	5
Cédulas del Banco Central Hipotecario	9.5	9.5	12.5	12.5	12.5
Bonos de Desarrollo Económico clase "B"	11	11	11	15	15.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco de la República y de la Asociación Bancaria.

^a A esas tasas de interés hay que añadir la corrección monetaria que a fines de 1975 alcanzó a 17.5^o/o. Hasta octubre de 1974, los UPAC se reajustaban periódicamente según la variación de los precios al consumidor.

Cuadro 109

COLOMBIA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA^a
(Tasas anuales de crecimiento)

	1974	(enero-agosto)	1975
<i>Nominales^b</i>			
Empleados	16.3		18.6
Obreros	18.4		20.6
<i>Reales</i>			
Empleados	- 5.4		- 4.1
Obreros	- 5.4		- 3.9

Fuente: DANE, *Boletín mensual de estadística*, diciembre de 1975, pp. 18 a 22.

^a Totales nacionales.

^b Cifras nominales deflactadas por los índices de precios al consumidor respectivos.

COSTA RICA

1. Rasgos principales de la evolución reciente: *Introducción y resumen*

La economía costarricense registró en 1975 una nueva baja en su ritmo de crecimiento, que contrastó con su dinamismo en el trienio inicial de la presente década y durante el decenio de 1960. Paralelamente, hubo una fuerte disminución del proceso inflacionario y una reducción en el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos.

El producto y el ingreso crecieron en 1975 sólo 2.60/o, lo que implicó una leve contracción del producto por habitante frente a sus aumentos de 1.50/o en 1974 y de casi 50/o durante el período 1971-1973. (Véase el cuadro 110.)

Sectorialmente, la pérdida de dinamismo se reflejó en desaceleración del crecimiento industrial, exiguo aumento de la agricultura y estancamiento del comercio. El sector público y la construcción mantuvieron, en cambio, sus ritmos de expansión de 1974.

Como era previsible, la expansión del sector externo fue en 1975 mucho menor que en 1974, en que el valor de las importaciones se incrementó casi 500/o y el de las exportaciones subió 260/o. En 1975, en cambio, las tasas respectivas bajaron a 60/o y 140/o. Al mismo tiempo, el volumen de las importaciones se redujo en términos absolutos.

Esta contención de las importaciones contribuyó decisivamente a la disminución de más de 30 millones de dólares del saldo negativo de la cuenta corriente del balance de pagos. No obstante, éste dobló con creces el déficit que, en promedio, se registró en los años que precedieron al alza del precio del petróleo. Sin embargo, los ingresos de capital excedieron en 1975 al desequilibrio de la cuenta corriente y, en consecuencia, las reservas internacionales aumentaron. (Véase otra vez el cuadro 110.)

Al mismo tiempo la inflación disminuyó fuertemente. El índice de precios al consumidor aumentó en 1975 poco más de 180/o frente a un

Cuadro 110

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1973	1974	1975
Producto interno bruto	7.7	4.3	2.6
Ingreso bruto ^a	7.0	1.9	2.6
Producto interno bruto por habitante	4.8	1.5	- 0.2
Inversión bruta fija	9.7	15.8	3.2
Valor de las exportaciones	14.4	26.1	14.3
Valor de las importaciones	13.0	49.1	5.8
Relación de precios del intercambio	- 2.5	- 9.2	-
Saldo en cuenta corriente ^b	- 111	- 251	- 219
Variación de las reservas internacionales ^b	11	- 5	9
Precios al por mayor ^c	7.5	39.8	17.4
Dinero	22.6	17.6	19.9
Ingresos corrientes del gobierno	16.2	39.6	27.2
Gastos totales del gobierno	24.2	23.1	32.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	26.2	16.9	20.3
Tasa de desocupación ^d	7.4	7.8	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

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

^b Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

^c Variación media anual.

^d Porcentaje.

incremento de 300/o durante el año anterior. El descenso del ritmo de crecimiento de los precios mayoristas fue aún más radical: de 400/o en 1974 a 170/o en 1975. Como en la mayoría de los países centroamericanos, este descenso de la tasa de inflación reflejó la intensidad mucho menor que en 1975 tuvieron los impulsos alcistas procedentes del exterior. Así, el valor unitario de las importaciones de bienes, que en 1974 subió 360/o, aumentó 130/o en 1975.

Junto a los objetivos de controlar la inflación y reducir el desequilibrio externo, la política económica procuró mejorar la situación de los grupos más pobres (en especial mediante la transferencia de recursos desde las ciudades a las áreas rurales) y dar más coherencia y eficacia a la acción estatal. Con este fin se reglamentó en noviembre de 1975 la Ley de Planificación aprobada en 1974 y se creó un conjunto de oficinas sectoriales de planifica-

ción. Al mismo tiempo se estableció que los presupuestos de inversión de las instituciones públicas descentralizadas debían contar con la aprobación de la Oficina Nacional de Planificación y que igual autorización debían obtener los ministerios o cualquier organismo estatal para iniciar gestiones destinadas a obtener créditos externos.

2. La evolución de la actividad económica

a) La evolución global

En 1975, el ritmo de crecimiento de la economía costarricense se debilitó por segundo año consecutivo. El producto interno bruto aumentó sólo 2.60/o, tasa muy inferior tanto a la del año anterior (4.30/o) como a la de cerca de 80/o alcanzada, en promedio, durante el trienio

Cuadro 111

COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Millones de colones a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971-1973	1974	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	8 807	11 395	11 446	135.0	131.2	6.9	5.9	0.4
Producto interno bruto	6 524	8 505	8 726	100.0	100.0	7.7	4.3	2.6
Importaciones	2 283	2 890	2 720	35.0	31.2	4.4	11.1	- 5.9
<i>Demanda global</i>	8 807	11 395	11 446	135.0	131.2	6.9	5.9	0.4
<i>Demanda interna</i>	6 966	8 962	8 977	106.8	102.9	6.4	6.7	0.2
Inversión bruta interna	1 340	1 991	2 176	20.5	24.9	11.1	8.4	9.3
Inversión bruta fija	1 270	1 942	2 005	19.5	23.0	9.7	15.8	3.2
Pública	290	...	...	4.4	...	...	...	...
Privada	980	...	...	15.1	...	...	...	...
Variación de existencias	70	49	171	1.0	1.9*	31.7	- 69.4	249.0
Consumo total	5 626	6 971	6 801	86.3	77.9	5.2	6.2	- 2.4
Del gobierno general	820	1 085	1 146	12.6	13.1	8.3	4.8	5.6
Privado	4 806	5 886	5 655	73.7	64.8	4.8	6.6	- 4.0
<i>Exportaciones</i>	1 841	2 433	2 469	28.2	28.3	8.5	3.4	1.5

Fuentes: Para 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales; para 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales preliminares.

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

^a Cifras preliminares.

1971-1973. (Véase el cuadro 111.) Ello, unido al aumento de la población (2.8%), hizo que durante los dos últimos años el producto per cápita creciera muy escasamente.

Las consecuencias negativas derivadas del exiguuo aumento del producto se vieron reforzadas, además, por la contracción de casi 6% del volumen de las importaciones. Con ello, tanto la oferta global como la disponibilidad interna de bienes y servicios se mantuvieron básicamente al mismo nivel de 1974.

La desaceleración de la actividad económica se manifestó de manera distinta en los diversos

componentes de la demanda final. Mientras el consumo se redujo cerca de 3%, el cuántum de las exportaciones experimentó un leve aumento y la inversión se incrementó más de 9%.

La disminución del consumo se originó enteramente en la marcada declinación que sufrió el consumo privado, a consecuencia, principalmente, de la baja en el ingreso por habitante y, también en cierta medida, del establecimiento de impuestos selectivos al consumo y de restricciones sobre las ventas a crédito. Los gastos de consumo del gobierno aumentaron, en cambio, cerca de 6%, debido, especialmente, a la ampliación de los

servicios sociales proporcionados por el sector público.

A su vez, el favorable comportamiento de la inversión encubrió las trayectorias muy dispares seguidas por la formación de capital fijo y la inversión en existencias. Esta se triplicó con creces a causa del incremento de las existencias de café y granos básicos y no obstante la reducción de las de productos importados. La inversión bruta fija —que en años anteriores y especialmente en 1974 se había expandido a un ritmo muy intenso— creció, por el contrario, a una tasa moderada de algo más de 3^o/. (Véase, una vez más, el cuadro III).

A la inversa de lo que había ocurrido en 1974, el aumento de la inversión fija se debió básicamente en 1975 al fuerte crecimiento registrado por la inversión pública y no a los gastos en capital fijo del sector privado, que casi no variaron. En efecto, aunque no se dispone de cifras completas sobre la inversión pública, la información relativa a proyectos que en 1974 representaban el 60^o% de dicha inversión muestra que su valor se incrementó en 1975 en alrededor de un tercio, lo que implica una expansión real superior a 10^o%. La casi totalidad de estas inversiones se concentró en obras de infraestructura básica (especialmente energía, telecomunicaciones y agua potable) y menos del 5^o% de ella se destinó a la agricultura y la industria.

De otra parte, la tendencia estacionaria de la formación privada de capital fijo se debió al crecimiento relativamente rápido de las construcciones —que según indicaciones parciales habrían aumentado a un ritmo similar al del año anterior (6^o%)— y al acentuado descenso que habrían tenido en 1975 los gastos de maquinaria y equipo, luego de su fuerte expansión de más de 20^o% durante el año anterior.

b) *La evolución sectorial*

Sectorialmente, la pérdida de dinamismo de la economía se manifestó en una reducción o estancamiento de las tasas de crecimiento de las principales actividades económicas.

Así, el alza de menos de 2^o% del producto de la agricultura —si bien compensó la contracción que éste había experimentado en 1974— equivalió a menos de un tercio del ritmo de crecimiento alcanzado por el sector agropecuario durante el período 1971-1973. Algo similar ocurrió en la industria manufacturera y el comercio. Aquélla, luego de expandirse a una tasa media de casi 9^o% entre 1971 y 1974, creció sólo 5^o% en 1975; éste,

a su vez, permaneció estancado durante ese año, tras haber aumentado a un ritmo medio anual de casi 5^o% en el trienio 1971-1973. (Véase el cuadro 112.)

i) *Agricultura*. Como se puede observar en el cuadro 113, el pequeño crecimiento del producto agropecuario derivó de los aumentos en la producción de azúcar y granos básicos, de la deficiente cosecha de café y de la contracción en el beneficio de carne.

Este último se redujo en un tercio con respecto a 1974, a raíz de la crítica situación del mercado mundial⁷⁹, del fuerte descenso del precio internacional de la carne⁸⁰, y del alza en el costo de los insumos.

La cosecha de café disminuyó, asimismo, en proporción considerable (12^o%). Como en el caso de la carne, esta baja estuvo influida por factores externos —principalmente, las desfavorables perspectivas de precio que existían a comienzos de 1975⁸¹— y por el alza en el costo de los insumos básicos, que condujo a una menor aplicación de fertilizantes e insecticidas⁸².

En cambio, la producción de bananos —cuyo precio internacional permaneció relativamente estable— no experimentó, aparentemente, mayor variación en 1975. Durante ese año, se prosiguió, además, con la adquisición de bienes a las empresas bananeras (75 000 hectáreas en 1975) para destinarlas a la reforma agraria y se aumentó el precio pagado por las compañías comercializadoras a los productores nacionales. Por resolución del Ministerio de Economía, éste fue alzado en abril desde 1.50 dólares la caja a 2.15 dólares. Sin embargo, la considerable diferencia que aún subsiste entre el

⁷⁹ En 1975, los Estados Unidos redujeron la cuota de Costa Rica en el mercado norteamericano en 9 millones de kilogramos. Sin embargo, negociaciones posteriores permitieron incrementar las exportaciones de carne a ese país, bajo la condición de que las ventas adicionales serían consideradas como anticipo de la cuota correspondiente a 1976. Frente a los problemas de colocación de carne faenada, los productores recurrieron a la exportación de ganado en pie (incluso vaquillas) a Ecuador y Venezuela.

⁸⁰ Este bajó de 1.28 dólares el kilogramo en diciembre de 1974 a cerca de 85 centavos en 1975.

⁸¹ En la segunda mitad del año los precios del café comenzaron a recuperarse, pero sus efectos se sentirán solamente en la cosecha de 1975/1976 que comenzó a venderse en octubre de 1975.

⁸² Aunque de menor importancia, otro factor negativo que ha venido operando sobre la producción de café en los últimos años ha sido el acelerado proceso de urbanización. Este ha restado al cultivo algunas de las mejores zonas cafetaleras del Valle Central (especialmente las aledañas a Cartago y Alajuela).

Cuadro 112

COSTA RICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES

	<i>Millones de colones a a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	<i>1970</i>	<i>1974</i>	<i>1975^a</i>	<i>1970</i>	<i>1975^a</i>	<i>1971- 1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975^a</i>
Agricultura	1 452	1 706	1 737	25.0	22.4	5.8	0.8	1.8
Industria manufacturera ^b	878	1 225	1 286	15.1	16.6	8.7	8.7	5.0
Construcción	275	292	311	4.7	4.0	6.0	6.3	6.5
<i>Subtotal bienes</i>	<i>2 605</i>	<i>3 223</i>	<i>3 334</i>	<i>44.8</i>	<i>43.0</i>	<i>6.2</i>	<i>3.0</i>	<i>3.4</i>
Electricidad, gas y agua	114	172	...	2.0	...	10.9	10.6	...
Transporte y comunicaciones	277	355	...	4.8	...	7.4	3.7	...
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>391</i>	<i>527</i>	<i>...</i>	<i>6.8</i>	<i>...</i>	<i>8.4</i>	<i>5.9</i>	<i>...</i>
Comercio	998	1 158	1 164	17.2	15.0	4.8	1.0	0.5
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	302	418	...	5.2	...	9.6	5.0	...
Servicios comunales, sociales y personales	1 503	2 172	...	25.9	...	10.4	7.2	...
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>2 803</i>	<i>3 748</i>	<i>...</i>	<i>48.4</i>	<i>...</i>	<i>8.4</i>	<i>5.0</i>	<i>...</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>5 799</i>	<i>7 555</i>	<i>7 752</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>7.7</i>	<i>4.3</i>	<i>2.6</i>

Fuentes: Para 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales. Para 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales preliminares.

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

^a Cifras preliminares.

^b Incluye minería.

nuevo precio y el que alcanza la fruta en el mercado mundial (8 a 10 dólares la caja) indujo al gobierno a proseguir las negociaciones con las compañías para lograr que el país participe en el proceso de comercialización de su principal rubro de exportación.

En el sector azucarero hubo una recuperación satisfactoria. La producción de azúcar aumentó en 1975 más de 50%, compensando así su baja del año anterior. Este incremento se debió básicamente al incentivo proporcionado por los extraordinarios precios que alcanzó el producto en el mercado

Cuadro 113

COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Miles de unidades			Tasas anuales de crecimiento	
	1973	1974	1975 ^a	1974	1975
<i>Producción de algunos cultivos importantes</i>					
Café (toneladas) ^b	79	96	85	21.5	- 11.9
Banano (toneladas) ^b	1 159	1 049	...	- 9.5	...
Azúcar (toneladas) ^b	176	166	175	- 5.6	5.5
Arroz (quintales) ^c	1 755	1 968	2 745	10.9	39.5
Maíz (quintales) ^c	1 423	1 250	1 800	- 12.2	44.0
Frijol (quintales) ^c	469	436	450	- 7.0	3.2
Carne (cabezas beneficiadas) ^c	242	264	176	9.0	- 33.5

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

^a Datos hasta agosto.

^b Corresponde al período 1º de octubre a 30 de septiembre.

^c Los datos se refieren a años calendario.

mundial durante 1974 y en el primer trimestre de 1975 y al alza de 36% concedida a su precio interno⁸³. Como resultado de ello, se amplió la superficie cultivada de caña, expansión que afectó principalmente a los terrenos dedicados a la ganadería.

Finalmente, los notables aumentos de alrededor de 40% de las cosechas de arroz y maíz y el incremento de la producción de frijol estuvieron determinados fundamentalmente por la decidida política de apoyo a la producción de granos básicos llevada a cabo por el gobierno. Durante 1975 aquella incluyó, entre otras medidas de fomento, la fijación de precios remunerativos, el otorgamiento de abundantes créditos a bajas tasas de interés, y la prestación de asistencia técnica especial a los productores de arroz, maíz y frijol.

ii) *Industria*. La reducción del ritmo de crecimiento fue también muy marcada en el sector manufacturero. Se estima que en 1975 el producto industrial aumentó sólo 5%, esto es, a una tasa mucho menor a la de cerca de 9% anual registrada sostenidamente durante el período 1971-1974. (Véase de nuevo el cuadro 112.)

⁸³Más de 60% de la producción de azúcar se consume en el país.

Como se puede observar en el cuadro 114, la pérdida de dinamismo fue especialmente aguda durante el primer semestre de 1975 y afectó con particular intensidad a la producción de bienes de consumo duraderos y de capital. Durante la segunda parte del año, en cambio, el nivel de actividad industrial tendió a recuperarse y el grado de utilización de la capacidad instalada aumentó, aunque sin alcanzar el nivel de 1974⁸⁴.

El debilitamiento de la expansión industrial fue producto de la acción de un conjunto variado de factores. De una parte, la baja del ingreso real por persona, los mayores impuestos a ciertos bienes de consumo, y las nuevas regulaciones sobre las ventas a plazo, tendieron a deprimir la demanda de manufacturas y, especialmente, las compras de artículos de la línea blanca. Esta contracción de las ventas internas de ciertos bienes industriales se vio reforzada por la disminución de las exportaciones de manufacturas, provocada principalmente por el

⁸⁴Cabe recordar, que las cifras del cuadro 114 proceden de una encuesta semestral que realiza el Ministerio de Economía e Industria, que incluye sólo 38 empresas que aportan el 35% de la producción manufacturera total. Los resultados deben, por lo tanto, interpretarse cautelosamente.

Cuadro 114

COSTA RICA: INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO

	Tasas de crecimiento ^a			Utilización de la capacidad instalada (porcentajes)		
	Primer semestre		1975 ^b	1974		1975 ^a
	1974	1975		Noviembre	Junio	Octubre
<i>Producción manufacturera</i>	12.0	2.6	4.8	78	54	68
Alimentos, bebidas y tabaco	5.9	5.9	7.2	75	68	68
Textiles, cuero y calzado	11.0	12.7	2.6	70	73	67
Madera y muebles	53.3	5.8	8.6	90	65	73
Papel, cartón e imprenta	8.3	7.0	5.7	84	84	87
Productos químicos derivados del petróleo y caucho	5.7	4.8	6.2	97	95	93
Productos minerales no metálicos	65.6	- 0.4	4.0	90	76	72
Productos metalmecánicos	18.9	- 21.7	- 7.4	59	44	66
Diversos	12.6	- 16.3	...	60	50	...
<i>Producción de grandes grupos</i>	12.0	2.6	4.8	...	...	...
Bienes de consumo no duraderos	...	4.0	6.7	...	...	...
Bienes intermedios	...	1.1	5.9	...	...	...
Bienes de consumo duraderos y de capital	...	- 21.7	- 7.4	...	...	...

^a Sobre la base de encuestas realizadas por el Ministerio de Economía, Industria y Comercio.

^b Estimaciones.

decaimiento de la expansión económica en los países del Mercado Común Centroamericano. Por último, la producción industrial se vio afectada también por el alza en los precios de la energía y los transportes y por la menor disponibilidad y costo más alto de las materias primas y bienes intermedios importados.

3. El sector externo

Durante 1975, la coyuntura internacional continuó afectando adversamente a la economía de Costa Rica. El saldo negativo de la cuenta corriente —aunque algo menor que el de 1974— dobló el déficit registrado en los años que precedieron al alza del petróleo. Al mismo tiempo, hubo un crecimiento considerable del endeudamiento externo. Pero, a diferencia de lo sucedido en 1974, los

ingresos netos de capital excedieron en 1975 al déficit de la cuenta corriente, y, en consecuencia, las reservas internacionales aumentaron alrededor de 9 millones de dólares.

a) El comercio exterior

i) *Las exportaciones.* En 1975, el valor de las exportaciones de bienes y servicios se incrementó 14%. Este aumento se debió casi exclusivamente al alza de más de 13% en su valor unitario medio, ya que su volumen sólo se incrementó marginalmente. Es más, en el caso de las exportaciones de bienes el cuántum disminuyó. (Véase el cuadro 115.)

Entre los productos tradicionales de exportación, las ventas de café sufrieron una declinación muy considerable (23%), atribuible en parte al ya

Cuadro 115

COSTA RICA: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN
EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES
E IMPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	2.8	24.1	23.7	27.8	11.6
Volumen	5.3	19.0	2.9	3.5	- 1.5
Valor unitario	- 7.7	4.3	20.3	23.5	13.3
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	10.3	6.6	22.3	52.0	1.2
Volumen	7.9	- 1.0	5.1	11.8	- 10.6
Valor unitario	2.2	7.6	16.4	35.9	13.3
<i>Relación de precios del intercambio</i>					
	- 9.7	- 3.1	3.3	- 9.2	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

mencionado descenso de la producción y en parte a la retención de 200 000 quintales que Costa Rica debió sustraer del mercado en cumplimiento del acuerdo suscrito en Londres en 1974 por varios países productores de cafés suaves⁸⁵.

Las exportaciones de carne decrecieron, asimismo, en una proporción importante (90/o). Como ya se explicó, esa contracción habría sido aún mayor de no haber mediado las gestiones que permitieron colocar anticipadamente en el mercado estadounidense una parte de la cuota asignada a Costa Rica para 1976. (Véase el cuadro 116.)

En cambio, el valor de las exportaciones de azúcar se dobló gracias, primordialmente, al nivel excepcional que alcanzó su precio a fines de 1974 y en el primer trimestre de 1975⁸⁶. Las ventas de

bananos continuaron aumentando también a un ritmo muy alto, aunque la notable expansión de casi 400/o que ellas experimentaron en 1975 se explica parcialmente por el considerable aumento que ese año tuvo el impuesto a la exportación de bananos⁸⁷.

Tal como había sucedido en años anteriores, las exportaciones nuevas crecieron en 1975 a un ritmo (130/o) más intenso que el del conjunto de las exportaciones tradicionales (110/o). Aquél fue, sin embargo, muy inferior tanto al de 1974 como al alcanzado, en promedio, durante el período 1971-1973. (Véase de nuevo el cuadro 116.)

Este debilitamiento en la tasa de aumento de las exportaciones no tradicionales reflejó en buena medida el estancamiento de las ventas a Centroamérica. Estas —que representan alrededor de las dos terceras partes de las exportaciones no tradicionales— aumentaron apenas de 104 a 106 millo-

⁸⁵Para la retención de estos 200 000 quintales Costa Rica contó con el apoyo financiero de Venezuela.

⁸⁶A causa de las ventas a futuro, el precio efectivamente recibido por el azúcar fue más alto en 1975 que en 1974, no obstante que a partir del primer trimestre de 1975 las cotizaciones internacionales comenzaron a descender.

⁸⁷Este fue alzado de 0.25 a 0.45 dólares por caja.

Cuadro 116

COSTA RICA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1973	1974	1975 ^a	1970	1975	1971-1973	1974	1975 ^a
<i>Principales productos de exportación</i>	168.1	238.8	281.9	313.3	72.7	63.6	12.4	18.0	11.1
Café	73.1	94.0	124.8	96.7	31.6	19.6	8.7	32.8	-22.5
Bananos	66.8	90.7	98.4	136.4	28.9	27.7	10.7	8.5	38.6
Azúcar	10.1	21.5	24.5	49.1	4.4	10.0	28.5	14.0	100.4
Carne fresca y ganado en pie	18.1	32.6	34.2	31.1	7.8	6.3	21.6	4.9	- 9.1
<i>Otras exportaciones</i>	63.1	105.6	158.5	179.1	27.3	36.4	18.6	50.1	13.0
Cacao	11.9	4.4	5.9	5.5	5.2	1.1	- 28.3	34.1	- 6.8
Fertilizantes	2.4	7.6	12.9	18.4	1.0	3.7	46.8	69.7	42.6
Otros	48.8	93.6	139.7	155.2	21.1	31.5	24.2	49.3	11.1
<i>Total</i>	231.2	344.4	440.4	492.4	100.0	100.0	14.2	27.9	11.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

nes de dólares y disminuyeron en términos reales.⁸⁸

ii) *Las importaciones.* En 1975 el volumen de las importaciones se redujo casi 60/o. A esta baja contribuyeron el descenso en el ritmo de crecimiento de la actividad económica, los nuevos impuestos establecidos sobre el consumo de bienes no esenciales, y la apreciable acumulación de existencias de productos importados a que condujeron en 1974 las fuertes expectativas inflacionarias entonces prevalecientes.

Con todo, el valor de las importaciones de bienes excedió en 1975 al alto nivel de aproxima-

damente 625 millones de dólares alcanzado el año anterior. Este incremento se originó enteramente en el nuevo aumento de sus precios medios, los cuales se elevaron 130/o. Como se verá más adelante, tal ritmo, si bien ostensiblemente menor al de 360/o de 1974, no dejó de incidir en el comportamiento del nivel interno de precios. (Véase de nuevo el cuadro 115.)

b) *El balance de pagos*

El saldo negativo de la cuenta corriente en 1975 fue de 220 millones de dólares. Aunque este déficit es uno de los más altos registrados en el país y fue, además, el más desfavorable registrado en Centroamérica durante 1975, él implicó un mejoramiento de 30 millones de dólares con respecto al saldo adverso del año anterior.

⁸⁸ Dado que simultáneamente las importaciones procedentes de la subregión disminuyeron de 114 a 112 millones de dólares, el saldo comercial negativo de Costa Rica con los países del Mercado Común Centroamericano se redujo de 10 a 6 millones de dólares.

Cuadro 117

COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	280	346	419	529	604
Bienes fob	231	279	345	441	492
Servicios	49	68	74	88	112
Transporte	15	21	21	25	34
Viajes	22	30	36	44	50
Importaciones de bienes y servicios	347	418	500	746	789
Bienes fob	287	337	412	626	634
Servicios	60	81	88	120	155
Transporte	36	47	54	79	111
Viajes	13	19	21	26	27
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 14	- 35	- 38	- 41	- 44
Utilidades	- 4	- 21	- 21	- 19	- 20
Intereses	- 10	- 14	- 17	- 22	- 24
Donaciones privadas netas	3	4	7	8	10
Saldo de la cuenta corriente	- 77	- 103	- 112	- 251	- 219
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	77	103	112	251	219
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	79	107	108	179	192
Inversión directa	26	26	38	43	50
Préstamos de largo y mediano plazo	42	95	123	82	121
Amortizaciones	- 19	- 38	- 59	- 18	- 40
Pasivos de corto plazo (netos)	27	22	6	71	60
Donaciones oficiales	3	3	-	-	-
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 6	- 46	- 20	10	-
c) Errores y omisiones	- 10	39	40	17	6
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	4	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	9	-	- 16	45	21
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	1	17	5	43	31 ^b
Amortizaciones	- 4	- 9	- 11	- 3	- 1
Divisas (-aumento)	16	- 4	- 10	3	- 7
Oro (-aumento)	- 4	-	-	-	-
Derechos especiales de giro (-aumento)	-	- 4	-	2	- 2

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27.

^a Estimaciones de la CEPAL sobre la base de datos del Banco Central de Costa Rica.

^b Incluye 14.3 millones de dólares de la Facilidad Petrolera del Fondo Monetario Internacional y 16.5 millones de financiamiento petrolero del Gobierno de Venezuela.

Este déficit fue financiado con entradas netas de préstamos de mediano y largo plazo ascendentes a 80 millones de dólares, con 50 millones de inversiones directas, con créditos comerciales netos de 60 millones de dólares, y con financiamiento de 16 millones otorgado por Venezuela, en conformidad con el acuerdo del petróleo.

En conjunto, estos ingresos de capital financiaron casi por completo el saldo desfavorable de la cuenta corriente. Agregados a los recursos obtenidos del Fondo Monetario Internacional con cargo al Servicio del Petróleo, ellos permitieron incrementar en cerca de 9 millones de dólares las reservas internacionales netas. (Véase el cuadro 117.)

A pesar de haberse elevado apreciablemente, en 1975, el nivel de endeudamiento externo público y

privado —el cual a fines de año se estimaba en poco más de 650 millones de dólares— su composición se tornó algo más favorable en cuanto a plazos y tasas de interés. Ello derivó, en parte, de la fuerte amortización de créditos comerciales efectuada en 1975. Con todo, se estima que el servicio de la deuda externa continuó absorbiendo ese año alrededor del 25% de los ingresos que el país recibe por la exportación de bienes. (Véase el cuadro 118.)

4. Los precios y la evolución monetaria y fiscal

En 1975, la inflación disminuyó considerablemente. El alza de los precios al consumidor se redujo de 30% en 1974 a 18% en 1975 y el descenso del ritmo de aumento de los precios mayoristas fue

Cuadro 118

COSTA RICA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Total deuda externa</i>	384	457	548	653
Deuda pública	235	296	357	463
Gobierno central	86	110	129	169
Sistema bancario	57	70	83	98
Resto sector público	92	116	145	196
Deuda privada	149	161	191	190 ^b
<i>Servicio de la deuda</i>	64	84	100	...
Amortización	48	63	71	...
Pública	28	25	30	21 ^c
Privada	20	37	41	50
Intereses	16	22	29	...
Públicos	10	15	21	14 ^c
Privados	6	7	8	...
<i>Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones</i>	22.9	24.5	22.7	

Fuente: Oficina de Planificación (OFIPLAN).

^a Cifras preliminares.

^b Estimación.

^c Corresponde al primer semestre.

aún más intenso (de 40% en 1974 a 17% en 1975). A pesar de esta marcada declinación del proceso inflacionario, el nivel de precios siguió aumentando en 1975 a un ritmo más de dos veces mayor al prevaleciente en los años que precedieron a la aceleración de la inflación mundial del período 1973-1974. (Véase el cuadro 119.)

Como en la mayoría de los países latinoamericanos, esta atenuación de la intensidad del proceso inflacionario se debió en gran parte al marcado descenso que en 1975 experimentó la tasa de crecimiento de los precios de los productos importados. Estos —como ya se señaló— aumentaron en 1975 en 13%, alza mucho menor a la de 36% que ellos tuvieron en 1974. (Véase de nuevo el cuadro 115.)

La acción antinflacionaria del gobierno consistió fundamentalmente en una política salarial más bien conservadora, en la adopción de medidas específicas como la estructuración de un nuevo sistema de control de precios (Ley de Defensa del Consumidor), y en el establecimiento de impuestos selectivos al consumo.

La política monetaria y fiscal continuó teniendo, en cambio, un carácter más bien expansionista. En 1975 el déficit del gobierno central fue 60% mayor que el del año anterior y equivalió a más de

20% de los gastos totales, en comparación con 17% en 1974. (Véase el cuadro 120.) Su aumento se debió principalmente a la rápida expansión de los gastos totales del gobierno. Estos fueron en 1975 un tercio mayores que en 1974 y su crecimiento superó la apreciable alza de 27% de los ingresos corrientes. En particular, los gastos de capital se incrementaron a un ritmo muy intenso (38%). A su vez, el aumento de los ingresos tributarios implicó una nueva elevación del coeficiente de tributación, que en 1975 fue de 15%, el más alto entre los países centroamericanos.

Casi la mitad del aumento total de la recaudación tributaria provino de dos impuestos establecidos o modificados recientemente. El primero fue el tributo a la exportación de bananos, cuya recaudación, iniciada en 1974 (69 millones de colones), casi se triplicó en 1975 (181 millones de colones) a raíz de la ya mencionada elevación de su tasa de 0.25 a 0.45 dólares por caja. El segundo fue el gravamen a las ventas cuyo rendimiento aumentó de menos de 220 millones de colones en 1974 a más de 320 millones en 1975. Esta considerable alza ocurrió a pesar de que la actividad comercial se mantuvo estacionaria en términos reales durante 1975 y se debió, de una parte, al reemplazo, en diciembre de 1974, del tributo a las

Cuadro 119

COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL POR MAYOR

(1966 = 100)

	Tasas anuales de crecimiento ^a				
	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Índice general</i>	6.4	5.5	16.3	39.8	17.4
Sustancias alimenticias de origen animal	7.5	3.3	14.5	24.1	17.0
Sustancias alimenticias de origen vegetal	11.2	11.0	16.4	36.9	41.1
Bebidas y otros alimentos	5.6	1.7	14.3	41.2	7.5
Combustible y electricidad	5.5	5.1	10.3	81.7	17.5
Textiles y cueros	- 0.9	7.0	24.3	40.6	19.0
Materiales de construcción	5.4	2.3	21.3	41.5	9.2
Productos químicos y farmacéuticos	3.0	4.6	18.6	36.2	23.2
Productos industriales manufacturados	8.2	9.0	16.1	27.5	11.8

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, junio de 1976.

^a Variación media anual.

Cuadro 120

COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973 ^a	1974 ^a	1975 ^b	1971-1973	1974	1975
1. <i>Ingresos corrientes</i>	883	1 387	1 936	2 463	16.2	39.6	27.2
Ingresos tributarios	792	1 254	1 795	2 263	16.5	43.1	26.0
Directos	178	310	395	497	20.1	27.7	25.8
Indirectos	314	600	770	950	24.0	28.3	23.3
Del comercio exterior	300	344	630	816	4.8	82.9	29.5
Ingresos no tributarios	91	133	141	200	13.4	5.9	42.0
2. <i>Gastos corrientes</i>	766	1 230	1 782	2 335	17.1	44.9	31.0
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</i>	117	157	154	128	10.3	1.9	16.7
4. <i>Gastos de capital</i>	221	662	547	753	44.1	17.4	37.7
Inversión real	85	204	...	430	34.2	...	...
Otros gastos de capital ^c	136	458	...	323	49.8	...	...
5. <i>Gastos totales (2+4)</i>	986	1 892	2 329	3 088	24.2	23.1	32.6
6. <i>Déficit (o superávit) fiscal (3-4)</i>	- 104	- 505	- 393	- 625	69.5	- 22.2	59.0
7. <i>Financiamiento del déficit</i>	104	505	393	625	69.5	- 22.2	59.0
Financiamiento interno	39	307	213	281	99.6	- 30.7	32.1
Financiamiento externo	65	198	180	344	44.9	- 9.0	90.8

Fuente: CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones.

^c Incluye inversión financiera, amortización y transferencias.

ventas por el impuesto al valor agregado y, de otra, al aumento de su tasa de 50/o a 80/o.

Sin embargo, la expansión de los gastos corrientes fue aún mayor (310/o) que la de los ingresos. En consecuencia, el ahorro en cuenta corriente —que ya había disminuido levemente en 1974— bajó fuertemente en 1975. Dado que, al mismo tiempo, los gastos de capital experimentaron un crecimiento del orden de 400/o, la proporción de

ellos financiada con ahorro del gobierno se redujo de 280/o en 1974 a 170/o en 1975. Por consiguiente, más de las cuatro quintas partes de los gastos de capital debieron financiarse con crédito interno y préstamos externos. En particular, estos últimos aumentaron intensamente, casi duplicando su monto de 1974. (Véase de nuevo el cuadro 120.)

La política monetaria fue asimismo expansio-

Cuadro 121
COSTA RICA: BALANCE MONETARIO
(Millones de colones)

	Saldos a fines de			1974 ^a	1975 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974			1971-1973	1974	1975 ^b
1. <i>Dinero</i> (2-3)	1 053	1 940	2 283	2 285	2 739	22.6	17.6	19.9
Efectivo en poder público	352	587	673	674	799	18.6	14.6	18.6
Depósitos en cuenta corriente	701	1 353	1 610	1 611	1 940	24.4	19.0	20.4
2. <i>Factores de expansión</i>	2 055	3 753	4 743	4 494	6 457	22.3	26.4	43.7
Reservas internacionales netas	172	677	328	155	456	57.6	- 51.5	194.1
Crédito interno	1 883	3 076	4 415	4 339	6 001	17.6	43.5	38.3
Gobierno (neto)	231	313	365	468	559	10.7	16.8	19.4
Instituciones públicas	38	166	343	299	529	63.8	106.3	76.9
Sector privado	1 614	2 597	3 706	3 572	4 913	17.2	42.7	37.5
3. <i>Factores de absorción</i>	1 002	1 813	2 460	2 209	3 718	21.8	35.8	68.3
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	405	1 023	1 650	1 623	2 498	36.4	61.4	53.9
Bonos	134	142	82	105	155	1.9	- 41.7	47.3
Préstamos externos de largo plazo	258	363	714	571	1 370	12.0	96.6	140.0
Otras cuentas netas	205	285	14	- 90	- 305	11.7	- 95.2	238.4

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

^a La información se refiere a los meses de noviembre de cada año.

^b Variación entre los meses de noviembre de 1974 y 1975.

nista. Enfrentadas a la disyuntiva de prevenir la creación excesiva de liquidez o de no restar apoyo financiero al desarrollo de la actividad productiva, las autoridades monetarias optaron, de hecho, por este último objetivo. Así, durante 1975, la cantidad de dinero subió 200/o, tasa algo superior a la registrada en 1974, y el crédito interno aumentó cerca de 400/o. (Véase el cuadro 121.)

Más de las dos terceras partes de la expansión crediticia fueron causadas por los mayores préstamos que el sistema bancario concedió al sector privado. Sin embargo, en términos relativos, el crédito extendido al sector público avanzó con mayor intensidad, a causa del crecimiento muy considerable de los préstamos otorgados a las instituciones públicas.

En estas condiciones —y considerado, además, el efecto expansionista que tuvo en 1975 el movimiento de las reservas internacionales— la liquidez del sistema aumentó, por segundo año consecutivo, con gran intensidad. Así, el conjunto formado por el dinero y el cuasidinero se incre-

mentó 340/o, esto es, a un ritmo mucho mayor que el de aproximadamente 250/o en que se estima, aumentó el producto interno bruto a precios corrientes.

Como puede verse en el cuadro 121, la mayor parte del exceso de liquidez se canalizó hacia los depósitos de ahorro y a plazo, cuyo monto se multiplicó dos veces y media entre fines de 1973 y noviembre de 1975.⁸⁹

La política de remuneraciones no constituyó en 1975 una fuente de presiones inflacionarias. A comienzos de ese año los salarios mínimos vigentes para el sector privado se reajustaron 100/o. Dado que durante 1975 el nivel medio de los precios al

⁸⁹ Este espectacular incremento se debió en buena medida a la activación de las ventanillas financieras del sistema bancario. Estas son nuevas departamentos del sistema bancario que operan con las modalidades de las sociedades financieras privadas y que pagan tasas de interés más altas que las bancarias oficiales para este tipo de depósitos.

consumidor subió 180/o, ello implicó un deterioro de los salarios mínimos en términos reales.⁹⁰

La evolución de las remuneraciones de los trabajadores del sector público fue, en cambio, más favorable. Ellos recibieron reajustes escalonados que, en promedio, ascendieron a 200/o entre diciembre de 1974 y fines de 1975, conservando así su poder adquisitivo real.

Con todo, es probable que para algunos de los grupos más pobres las acciones tomadas por el gobierno con fines redistributivos hayan compensado el efecto adverso generado por la baja del ingreso real. En 1975 el gobierno continuó incrementando los recursos asignados a servicios sociales, estableció un nuevo régimen de pensiones por invalidez y vejez para la población no cubierta por el sistema nacional de previsión, y adoptó una serie de otras acciones dirigidas a mejorar la distribución del ingreso.

Entre éstas, la más importante fue el Programa de Asignación Familiar, llevado a cabo por la Presidencia de la República. Este programa extrasupuestario —que contó en 1975 con 200 millones de colones procedentes del aumento de la tasa del impuesto a las ventas y de un nuevo

⁹⁰En enero de 1976, el salario mínimo se reajustó nuevamente 100/o.

tributo de 20/o sobre las planillas de salarios— se propone básicamente trasladar recursos de la ciudad al campo a fin de mejorar el nivel de vida de la población rural mediante el suministro de electricidad, la construcción de caminos y acueductos, el establecimiento de puestos de medicina preventiva y curativa, la provisión de raciones alimenticias, y el mejoramiento de las viviendas. En 1975, el programa abarcó 187 zonas prioritarias que carecían de estos servicios y que incluyen núcleos de población de menos de 3 000 habitantes cada uno.

Por último, el notable reajuste de precios otorgado a los granos básicos tiene que haber contribuido a mejorar el ingreso de los campesinos dedicados al cultivo de frijol, maíz y sorgo.⁹¹ Sin embargo, es evidente que en la medida en que el ingreso de la población agrícola haya aumentado mediante esta política, ella implicó una transferencia equivalente de recursos desde los sectores urbanos que debieron pagar precios más altos por estos productos. Dada la mayor incidencia de estos alimentos en el gasto familiar de los sectores de ingresos medios y bajos, aquella transferencia debió afectar en forma relativamente más intensa a los grupos pobres de las ciudades.

⁹¹Como el grueso de la producción de arroz se obtiene en grandes propiedades, el aumento de su precio debe haber tenido efectos redistributivos mucho menos difundidos.

CHILE

1. Rasgos principales de la evolución reciente: introducción y resumen

En 1975 la economía chilena sufrió una fuerte contracción. El producto interno bruto disminuyó cerca de 150/o, la producción industrial bajó más de 230/o y la inversión bruta fija se redujo 310/o. Al mismo tiempo la desocupación aumentó fuertemente y en el segundo semestre el desempleo abierto afectó de manera directa a uno de cada seis miembros de la fuerza laboral del Gran Santiago. (Véase el cuadro 122.)

A raíz de esta pronunciada baja de la actividad económica y de su estancamiento en el trienio anterior, el producto por habitante disminuyó en 1975 a un nivel inferior al alcanzado en 1962. A su vez, el ingreso por persona —que en 1975 fue afectado además por el violento deterioro de la relación de precios del intercambio— fue un quinto menor que el de 1974.

Sin embargo, durante 1975 y en especial en el segundo semestre, se logró una disminución apreciable de los graves desequilibrios financieros que afectaron a la economía en años anteriores. Así, en el segundo semestre se eliminó el déficit fiscal en moneda corriente, se equilibró casi totalmente el balance de pagos y disminuyó en forma marcada el ritmo de la inflación. A pesar de ello, entre diciembre de 1974 y el fin de 1975, el índice de precios al consumidor registró un alza de 3400/o y el aumento de los precios mayoristas fue de más de 4100/o.

Los aspectos desfavorables de la evolución de la economía se debieron en parte a circunstancias externas singularmente adversas, vinculadas a las cotizaciones del cobre y el servicio de la deuda externa. En efecto, durante 1975 el precio del cobre acusó una continua y marcada declinación.

Cuadro 122

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971-1973	1974	1975
Producto interno bruto	1.2	4.3	- 14.7
Ingreso bruto ^a	0.2	5.9	- 19.6
Producto interno bruto por habitante	- 0.6	2.4	- 16.2
Inversión bruta fija	- 4.7	12.1	- 31.0
Valor de las exportaciones	2.7	63.5	- 26.9
Valor de las importaciones	10.5	33.5	- 15.8
Relación de precios del intercambio	- 5.9	5.7	- 33.3
Saldo en cuenta corriente ^b	- 429	- 296	- 642
Variación de las reservas internacionales ^b	- 70	- 79	9
Precios al consumidor ^c	113	505	375
Dinero	211	247	277
Ingresos corrientes del gobierno	116	857	355
Gastos totales del gobierno	141	815	246
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	36.5	34.5	13.9
Sueldos y salarios ^c	94	647	366
Tasa de desocupación en el Gran Santiago	4.6	9.7	16.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

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

b Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

c Variación media anual.

d Porcentaje.

En valores corrientes, él fue 40% menor al de 1974 y en términos reales la cotización de 1975 no sólo fue la más baja del último decenio sino que equivalió apenas a 57% del precio medio del período 1965-1974. Además, este fuerte descenso ocurrió a pesar de que se redujeron los embarques de cobre en cumplimiento de lo acordado a comienzos de año por el Consejo Intergubernamental de Países Exportadores de Cobre (CIPEC). A causa de las bajas simultáneas del precio y del volumen físico de las exportaciones de cobre, su valor disminuyó más de 760 millones de dólares y excedió sólo ligeramente a la mitad del monto de 1974.

A las consecuencias desfavorables de esta importante merma en las ventas del principal producto de exportación se sumó el efecto del cuantioso servicio de la deuda externa. Los pagos

de intereses y amortizaciones ascendieron a casi 800 millones de dólares y superaron en 70% a los de 1974.

Ante la perspectiva del considerable déficit en el balance de pagos que implicaban la evolución desfavorable del precio del cobre y los abultados compromisos de la deuda externa y enfrentado, además, a una fuerte reacceleración del proceso inflacionario durante los primeros meses del año, el gobierno empezó a aplicar en mayo un Programa de Recuperación Económica, orientado, fundamentalmente, a disminuir el ritmo de la inflación y a reducir el saldo desfavorable de las cuentas externas.

A fin de lograr estos objetivos, las autoridades económicas redujeron fuertemente los gastos fiscales, introdujeron cambios en el sistema impositivo, intensificaron las acciones contra la evasión tribu-

taria, y modificaron la modalidad utilizada para fijar los reajustes trimestrales automáticos de los sueldos y salarios con miras a adecuarla a una situación de inflación decreciente. Estas medidas se complementaron con un estricto control de los desembolsos de las empresas públicas, reducciones del personal en algunas de ellas, la eliminación de las franquicias arancelarias y tributarias que las favorecían, y el reajuste de sus precios y tarifas.

Al mismo tiempo, las autoridades precisaron los lineamientos centrales de su estrategia de largo plazo, tendiente a crear una economía más abierta a las oportunidades y competencia del mercado internacional, con un sector público considerablemente más pequeño, y en la cual la iniciativa privada y el sistema de precios estarían sometidos a menos controles y desempeñarían papeles más importantes que en el pasado.

Con miras a cumplir estos objetivos, las autoridades continuaron la política de minidevaluaciones periódicas del peso, promovieron las exportaciones no tradicionales y reafirmaron su decisión de ir rebajando progresivamente las tarifas arancelarias de modo que en 1977 el arancel máximo vigente fuese de 60^o/o. Asimismo, resolvieron acelerar el traspaso al sector privado de las empresas estatales o controladas por el gobierno que, en su concepto, no tenían carácter estratégico.

Gracias a las medidas mencionadas, el desequilibrio financiero de las empresas estatales disminuyó de manera apreciable durante el segundo semestre y el déficit del Fisco en moneda nacional prácticamente desapareció.

Sin embargo, ello requirió una enorme baja de la inversión pública. Así, durante los seis meses finales del año el gasto de los Ministerios de Vivienda y Obras Públicas equivalió en términos reales a sólo la mitad del efectuado en el primer semestre y a menos de 30^o/o de los desembolsos del segundo semestre de 1974. Las transferencias de capital del Fisco a la Corporación de Fomento, a sus filiales, y a otras entidades públicas se redujeron en proporción aún mayor. En el segundo semestre de 1975 su monto real representó tan sólo 46^o/o de la cifra del primer semestre y menos de una cuarta parte del monto del segundo semestre de 1974; durante el año en su conjunto, fueron 77^o/o menores en términos reales que en 1974.⁹²

⁹² Al respecto, véase Andrés Sanfuentes, "Efectos del sector fiscal en la recesión", en Departamento de Economía de la Universidad de Chile, *Comentarios sobre la situación económica: segundo semestre de 1975*, Santiago, 1976, pp. 57 y 60.

Esta intensa disminución de la demanda del sector público reforzó los efectos depresivos provenientes del exterior y contribuyó a acentuar la contracción que la economía venía experimentando ya desde comienzos del año. Aunque la caída de la actividad económica se prolongó hasta el final del año, fue especialmente marcada en el tercer trimestre, durante el cual la producción industrial fue un tercio menor que en el lapso equivalente de 1974, la producción de bienes intermedios para la construcción fue 50^o/o más baja que la del mismo período de 1974, y el desempleo se incrementó en forma notoria.

Naturalmente, al agudizarse el descenso de la actividad económica, disminuyó el desequilibrio del balance comercial. Por una parte, las enormes bajas de la producción, el consumo y la inversión contribuyeron a reducir la demanda de bienes importados y a raíz de esto y del aumento del tipo de cambio real el valor de las importaciones disminuyó 16^o/o. (Véase otra vez el cuadro 122.) Por otra parte, la insuficiencia de la demanda interna facilitó el crecimiento de las exportaciones no tradicionales al impulsar a ciertos empresarios a vender en el exterior la producción que no podían colocar en el mercado nacional. La contracción de este último reforzó así el estímulo otorgado por la política cambiaria y otras medidas complementarias a las exportaciones no tradicionales, las cuales aumentaron con gran intensidad por segundo año consecutivo.

Así, pese a la marcada declinación del valor de las exportaciones de cobre, el comercio de bienes no registró a la postre desequilibrio alguno. La cuenta corriente arrojó, en cambio, un déficit de más de 640 millones de dólares que se originó en partes iguales en el saldo adverso de la cuenta de servicios y en los pagos netos de intereses y utilidades. A su vez, el déficit global del balance de pagos —que a comienzos de año se había estimado podía exceder de 600 millones de dólares— ascendió en definitiva a 260 millones. Este saldo desfavorable se acumuló casi en su totalidad durante el primer semestre y se financió con préstamos del Fondo Monetario Internacional y de bancos extranjeros, los cuales permitieron, además, incrementar marginalmente las reservas internacionales.

El avance fue también perceptible pero más lento en el caso de la inflación. En el tercer trimestre el ritmo mensual de aumento de los precios disminuyó a 9^o/o, tasa equivalente a la mitad de la registrada, en promedio, durante los primeros seis meses del año. Sin embargo, con

posterioridad, las reducciones del ritmo de la inflación fueron muy pequeñas de modo que durante el último trimestre las variaciones de 12 meses de los precios al consumidor se mantuvieron en torno a 340/o. (Véanse más adelante el cuadro 142 y el gráfico 4.)

2. La evolución de la actividad económica

a) La evolución de la oferta y demanda globales

Como ya se señaló, en 1975 el producto interno bruto disminuyó casi 150/o. Dado que al mismo tiempo el volumen de las importaciones se contra-

jo cerca de 230/o, la reducción de la oferta global fue aún mayor. (Véase el cuadro 123.)

Durante 1975 declinaron asimismo todos los componentes de la demanda final. Especialmente marcada fue la caída de la inversión bruta fija, que disminuyó más de 300/o. Esto significó que el valor real de la formación bruta de capital fijo fuese el más bajo de los últimos quince años y que el coeficiente de inversión descendiera a menos de 100/o.

Esta disminución de la inversión total se debió principalmente a la enorme baja que experimentó la inversión del sector público. A ella contribuyó también el descenso de la formación privada de

Cuadro 123

CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Miles de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	110 858	121 007	101 926	114.3	113.9	1.7	3.9	- 15.8
Producto interno bruto	96 971	104 910	89 485	100.0	100.0	1.2	4.3	- 14.7
Importaciones	13 887	16 097	12 441	14.3	13.9	4.5	1.5	- 22.7
<i>Demanda global</i>	110 858	121 007	101 926	114.3	113.9	1.7	3.9	- 15.8
<i>Demanda interna</i>	96 319	103 958	84 984	99.3	95.0	1.8	2.8	- 18.3
Inversión bruta interna	15 096	16 160	...	15.6	...	- 5.4	26.4	...
Inversión bruta fija	13 306	12 896	8 897	13.7	9.9	- 4.7	12.1	31.0
Construcción	7 478	...	...	7.7	...	- 6.3	...	...
Maquinaria y equipo	5 828	...	...	6.0	...	- 2.8	...	...
Consumo total	81 223	87 798	76 087 ^b	83.8	85.0 ^b	2.9	- 0.7	- 13.3 ^b
Del gobierno general	12 613	16 955	14 682	13.0	16.4	6.8	10.5	- 13.4
Privado	68 610	70 843	61 405 ^b	70.8	68.6 ^b	2.1	- 3.0	- 13.3 ^b
<i>Exportaciones</i>	14 539	17 049	16 942	15.0	18.9	1.6	11.7	- 0.6

Fuentes: Para los años 1970 a 1974 cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras de ODEPLAN; para 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales preliminares.

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

^a Cifras preliminares.

^b Incluye variación de existencias.

Cuadro 124

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

	<i>Miles de pesos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
Agricultura	6 859	6 529	6 556	7.9	8.3	- 5.5	12.7	0.4
Minería	10 101	12 092	11 114	11.7	14.0	0.9	16.7	- 8.1
Industria manufacturera	23 570	25 943	18 939	27.2	23.8	3.7	- 1.4	- 27.0
Construcción	3 611	4 057	2 636	4.2	3.3	- 3.0	23.1	- 35.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>44 141</i>	<i>48 621</i>	<i>39 245</i>	<i>51.0</i>	<i>49.4</i>	<i>1.2</i>	<i>6.2</i>	<i>- 19.3</i>
Electricidad, gas y agua	1 245	1 682	1 758	1.4	2.2	9.7	2.2	4.6
Transporte y comunicaciones	4 904	5 180	4 387	5.7	5.5	1.5	1.0	- 15.3
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>6 150</i>	<i>6 862</i>	<i>6 145</i>	<i>7.1</i>	<i>7.7</i>	<i>3.3</i>	<i>1.3</i>	<i>- 10.4</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	14 888	15 052	12 309	17.2	15.5	- 0.1	1.3	- 18.2
Bienes inmuebles ^b	5 179	5 789	5 951	6.0	7.5	2.8	3.0	2.8
Servicios comunales, sociales y personales ^c	16 183	18 029	15 770	18.7	19.9	2.3	4.1	- 12.5
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>36 250</i>	<i>38 870</i>	<i>34 030</i>	<i>41.9</i>	<i>42.9</i>	<i>1.4</i>	<i>2.8</i>	<i>- 12.4</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>86 541</i>	<i>93 626</i>	<i>79 864</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>1.2</i>	<i>4.3</i>	<i>- 14.7</i>

Fuentes: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras de ODEPLAN; para el año 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales preliminares.

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

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere sólo a propiedad de vivienda.

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

capital, la cual fue desalentada en numerosas actividades por la conjunción de una demanda insuficiente y de un amplio margen de capacidad productiva ociosa.

El consumo privado se redujo asimismo fuertemente a causa de la intensa contracción del ingreso

personal y de nuevas bajas en el empleo y los salarios reales. Su caída de 13%, unida a los descensos que experimentó en los dos años anteriores, hizo que el consumo privado por habitante fuese casi 25% menor que en 1972.

El consumo del gobierno general bajó igualmente

Cuadro 125

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Producción				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Índice de la producción agropecuaria^a</i>	100	87	96	96	- 4.5	10.3	-
Producción agrícola ^a	100	85	97	100	- 5.3	14.1	3.1
Producción pecuaria ^a	100	89	95	91	- 3.8	6.7	- 3.9
<i>Producción de los 14 cultivos principales</i> (miles de quintales métricos)							
Trigo	13 069	7 467	9 390	10 024	- 17.0	25.8	6.8
Avena	1 105	1 091	1 499	1 311	- 0.4	37.1	- 12.5
Cebada	974	1 074	1 496	1 206	3.3	39.3	- 19.4
Centeno	107	85	146	111	- 7.4	71.8	- 24.0
Arroz	762	550	344	763	- 10.3	- 37.5	121.8
Maíz	2 391	2 940	3 663	3 290	7.1	24.6	- 10.2
Papas	6 838	6 236	10 120	7 379	- 3.0	62.3	- 27.1
Frejoles	656	650	748	741	- 0.3	15.1	- 0.9
Lentejas	112	98	128	121	- 4.3	30.6	- 5.5
Arvejas	74	88	125	63	5.9	42.0	- 49.6
Garbanzos	54	41	50	49	- 8.8	22.0	- 2.0
Remolacha	16 551	9 659	10 253	16 167	- 16.4	6.1	57.7
Raps	699	400	348	614	- 17.0	- 13.0	76.4
Maravilla	282	135	104	178	- 21.7	- 23.0	71.2
<i>Producción de los principales rubros pecuarios</i>							
Carne de vacuno (miles de toneladas)	170.9	137.0	146.9	150.0	- 7.1	7.3	2.0 ^a
Carne de ave (miles de toneladas)	61.6	50.8	55.8	42.6	- 6.3	9.8	- 23.1
Carne de cerdo (miles de toneladas)	...	50.6	53.3	35.5	...	5.3	- 33.4
Carne de ovino (miles de toneladas)	...	...	24.8	27.9	...	...	12.5
Leche (millones de litros)	895	855	906	956	- 1.5	6.0	5.5
Huevos (millones de unidades)	1 206	1 394	1 396	1 197	4.9	0.1	- 14.3
Lana sucia (miles de toneladas)	...	17.7	16.8	18.8	...	- 5.1	11.9

Fuentes: 14 cultivos principales: Instituto Nacional de Estadísticas, *Encuesta Agropecuaria de mayo de 1975*. Producción pecuaria: cifras proporcionadas por la Oficina de Planificación Agropecuaria, Ministerio de Agricultura.

^a Estimaciones de la CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

te más de 130%. Sin embargo, en este caso, la merma siguió a un aumento de más de 10% en 1974 y a un significativo y sostenido crecimiento durante el trienio 1971-1973. (Véase otra vez el cuadro 123.)

El cambio con respecto a la situación de 1974 fue también muy brusco en el volumen de las exportaciones, el cual luego de expandirse ese año casi 120%, disminuyó ligeramente en 1975. Dicha modificación obedeció principalmente a las agudas

fluctuaciones que experimentaron en ese lapso las exportaciones físicas de cobre, las cuales después de aumentar cerca de 30% en 1974, bajaron descensó se compensó casi totalmente por la notable expansión física de las exportaciones no tradicionales.

b) La evolución sectorial

La aguda contracción de la actividad global afectó en 1975 a todos los sectores principales de

la economía. Especialmente adversa fue la evolución de las actividades productoras de bienes, cuyo valor agregado disminuyó en conjunto casi un quinto, a raíz de bajas de 35%, 27% y 8%, respectivamente, en la construcción, la industria y la minería y del virtual estancamiento del producto de la agricultura. (Véase el cuadro 124).

Las disminuciones del valor agregado fueron también muy marcadas en el comercio, los transportes y los servicios comunales, sociales y personales. Las actividades productoras de electricidad, gas y agua fueron, en cambio, las únicas que crecieron con mayor rapidez que durante el año 1974.

i) *Agricultura*. Luego de su fuerte aumento de cerca de 13% en 1974, el producto bruto del sector agropecuario se estancó casi totalmente en 1975. Este resultado se debió a la combinación de un bajo crecimiento de la producción agrícola (3%) con un descenso de casi 4% de la producción pecuaria. (Véase de nuevo el cuadro 124 y además el cuadro 125).

De los 14 cultivos principales, sólo cinco mostraron aumentos de producción. Entre ellos, las cosechas de arroz y de los tres cultivos industriales —maravilla, raps y remolacha— se incrementaron en forma extraordinaria mientras que la de trigo subió casi 7%, luego de su expansión de 26% en el año anterior. A pesar de estos cambios favorables, la producción de todos estos cultivos continuó siendo en 1975 inferior a la de 1970. Los incrementos de las cosechas de arroz, maravilla y remolacha se originaron principalmente en aumentos importantes de la superficie cultivada y, en menor medida, en una mejoría de los rendimientos. En cambio, éstos bajaron en la producción de raps y, especialmente, de trigo.

A su vez, la producción frutícola aumentó 3% y la de hortalizas subió 1.5%.⁹³ Por otra parte, las estimaciones más recientes⁹⁴ indican que la producción vitivinícola se habría estancado en 1975.

El escaso crecimiento de la producción agrícola y la disminución de los rendimientos en la mayoría de los cultivos se debieron en parte a la fuerte reducción en el uso de fertilizantes. Así, las ventas de abonos nitrogenados (expresadas en toneladas

⁹³ Oficina de Planificación Agrícola, *Producción Agrícola: Temporadas 1973/1974 y 1974/1975*, Santiago, noviembre de 1975, p. 4.

⁹⁴ *Ibidem*, *Boletín Agroestadístico*, N° 25, Santiago, diciembre de 1975, p. 71.

de nutrientes) fueron en 1974 casi 13% más bajas que en 1973 y las de fosfatos declinaron 12%.⁹⁵ A su vez, estas menores ventas fueron básicamente consecuencia de las alzas extraordinarias que en 1974 tuvieron los precios internos de los fertilizantes. Estos subieron persistentemente a lo largo del año hasta el punto que en diciembre de 1974 triplicaron en términos reales sus precios de fines de 1973.⁹⁶

En el sector pecuario se estima que el valor de la producción de carne a precios constantes habría disminuido casi 8%, con variaciones muy dispares en los distintos tipos de carne. Así, mientras la producción de carne de porcino habría bajado un tercio y la de aves casi un cuarto, la de vacuno aumentó 2% y la de ovino subió 13%. La declinación de la industria avícola afectó asimismo a la producción de huevos, que se redujo 14%. En cambio, la producción de leche se expandió por segundo año consecutivo a un ritmo cercano a 6% y la producción de lana aumentó 12%. (Véase otra vez el cuadro 125.)

ii) *Minería*. En 1975 el sector minero experimentó un retroceso de importancia, que no logró, sin embargo, compensar su intensa expansión del año anterior. Luego de aumentar casi 17% en 1974, el producto de la minería descendió 8% en 1975, como resultado de una baja de más de 6% de la producción de cobre, de una nueva disminución de 11% en la extracción de petróleo, de un ligero descenso de la producción de salitre y de una fuerte caída de la producción de yodo. La producción de hierro creció, en cambio, más de 7% y la de carbón aumentó casi 2%, pero en ambos casos, los ritmos de crecimiento fueron más bajos que en 1974. (Véase el cuadro 126.)

El descenso de la producción de cobre se originó exclusivamente en el sector de la gran minería. Este, después de alcanzar una producción sin precedentes de más de 760 mil toneladas en 1974, debió reducirla más de 10% durante 1975, en cumplimiento de los acuerdos adoptados por

⁹⁵ Las ventas de estos fertilizantes y de los abonos potásicos fueron aún menores en 1975. Durante los diez primeros meses de ese año las ventas de nutrientes de fósforo y potasio disminuyeron alrededor de 45% y las de nitrógeno, más de un tercio, en comparación con las del mismo período de 1974. Estas bajas influirán, sin embargo, básicamente sobre las cosechas del año agrícola 1975/1976. Al respecto, véase José Garrido, "El sector agrícola", en Departamento de Economía de la Universidad de Chile, *Comentarios sobre la situación económica: segundo semestre de 1975*, op. cit., pp. 93-100.

⁹⁶ *Ibidem*.

Cuadro 126

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Producción				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975 ^a	1971-1973	1974	1975
Cobre (miles de toneladas)	692	735	902	845	2.0	22.7	- 6.3
Gran minería	541	615	763	683	4.4	24.1	- 10.5
Mediana y pequeña minería	151	120	139	162	- 7.4	15.8	16.5
Mineral de hierro (miles de toneladas)	11 265	9 466	10 271	11 049	- 5.7	8.5	7.5
Carbón (miles de toneladas netas)	1 382	1 293	1 437	1 460	- 2.2	11.1	1.6
Salitre (miles de toneladas brutas)	669	696	738	726	4.0	6.0	- 1.6
Yodo (toneladas)	2 250	2 168	2 273	1 960	- 1.2	4.8	- 13.8
Petróleo (miles de m ³)	1 977	1 817	1 599	1 423	- 2.8	- 12.0	- 11.0

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

Hierro: Compañía de Acero del Pacífico.

Carbón: Empresa Nacional del Carbón.

Salitre y yodo: Sociedad Química de Chile.

Petróleo: Empresa Nacional del Petróleo.

^a Cifras preliminares.

los países integrantes del CIPEC. Con este fin se paralizaron las actividades del mineral La Exótica.

La producción de la pequeña y mediana minería aumentó, por el contrario, cerca de 17%, continuando así su vigoroso crecimiento del año anterior. Ello se debió en buena medida a la bonificación que durante 1975 otorgó la Empresa Nacional de Minería a los pequeños mineros del cobre y a algunas empresas de la mediana minería.

Durante 1975 continuó la tendencia declinante que desde 1971 ha mostrado la extracción de petróleo. Esta baja, atribuible al agotamiento progresivo de los pozos de Magallanes, se acentuó en el bienio 1974-1975, durante el cual la producción de petróleo disminuyó más de un quinto.

La ligera reducción de la producción de salitre se debió, en cambio, a problemas de demanda, tanto externa como interna; en razón de ello, las ventas al extranjero disminuyeron 29% y las destinadas al mercado nacional bajaron 13%. La merma de las ventas fue así muy superior a la de la

producción y ocasionó un aumento considerable de las existencias.

La contracción de la actividad económica interna afectó asimismo profundamente a la minería del carbón. Durante 1975 el consumo nacional de carbón disminuyó 23%, provocando con ello una importante acumulación de existencias. A pesar de las gestiones realizadas para colocar parte de ellas en el exterior y de la paralización en agosto de las faenas en las minas de la Empresa Nacional del Carbón, las existencias disponibles a fines de 1975 ascendían a alrededor de 27% de la producción anual.

iii) *Industria*. En 1975 el sector manufacturero sufrió una crisis profunda y generalizada. Su producto bajó 27%, sus ventas físicas totales se redujeron en un quinto, el empleo industrial disminuyó 11% y la producción descendió fuertemente en cada una de las treinta agrupaciones que distingue el índice de la Sociedad de Fomento

Fabril⁹⁷ (Véanse los cuadros 124 y 127 y más adelante el cuadro 129.)

La baja del nivel de actividad fue especialmente pronunciada en los bienes intermedios para la construcción, cuya producción se redujo cerca de 43% a consecuencia del descenso de la edificación y de la fuerte reducción del gasto en obras públicas. Esta aguda caída de la producción de bienes para la construcción se sumó a las que ella sufrió en los dos años precedentes y, en consecuencia, su nivel apenas superó en 1975 a la mitad del logrado en 1972. (Véase otra vez el cuadro 127.)

Las disminuciones de la producción fueron también muy intensas en las industrias de bienes de consumo durables y de material de transporte. La producción de aquéllos se redujo 29%, principalmente en razón del fuerte descenso del ingreso personal, y medida por habitante fue 42% menor que la de 1971, en que la producción de esos bienes alcanzó un nivel máximo.

El descenso de la producción fue asimismo sustancial, aunque algo menor, en las industrias elaboradoras de bienes de consumo no duraderos. Entre ellas, la fabricación de calzado y de textiles se redujo más de 30% y la producción de vestuario cayó 23%. Las bajas de la producción fueron menos intensas, pero aún importantes, en las industrias del tabaco (13%), de alimentos (11%) y de bebidas (4%). En conjunto, la producción de bienes de consumo no durables se redujo en 1975 cerca de un quinto, continuando así por cuarto año consecutivo su tendencia declinante. A raíz de ello, la producción per cápita de este tipo de bienes fue un tercio menor que en 1971.

Aunque la causa principal de la caída de la producción industrial fue la baja generalizada de la demanda interna, ella obedeció también en parte a los efectos de corto plazo de la política de rebajas arancelarias y de liberación de las importaciones. Al disminuir y hacerse más uniforme las tarifas y liberalizarse el régimen de importaciones, se generaron cambios considerables en los precios relativos de los insumos nacionales e importados. Debido a estas modificaciones, numerosas industrias, que se habían abastecido en el pasado en el mercado interno, encontraron ahora más rentable adquirir parte de sus insumos en el extranjero. Así,

⁹⁷Dado que en 1975 el Instituto Nacional de Estadísticas dejó de calcular su índice de producción industrial, el análisis que sigue utiliza los índices de producción y ventas físicas de la industria que elabora la Sociedad de Fomento Fabril.

a cualquier nivel dado de producción, su demanda de importaciones fue mayor mientras que sus compras de bienes nacionales fueron menores. Esto último significó que incluso si ellas no hubiesen enfrentado en 1975 una reducción en la demanda de sus productos, habría disminuido su demanda de productos intermedios nacionales y se habría acrecentado, en cambio, la de insumos extranjeros. De esta forma, la modificación de los precios relativos de los bienes nacionales e importados inducida por la política arancelaria y de importaciones, contribuyó a acentuar los efectos depresivos de la contracción de la demanda interna.⁹⁸

El cuadro 128 y el gráfico 2 proporcionan evidencia estadística que apoya el análisis anterior. En ellos se muestra que la relación entre el volumen de las importaciones de bienes intermedios y el de la producción industrial fue 50% mayor en 1975 que durante el período 1970-1972. Este notable aumento del coeficiente de importaciones se debió, a su vez, a la tendencia divergente seguida por las importaciones de bienes intermedios y por la producción del sector manufacturero. Mientras aquéllas fueron en términos reales 16% mayores en 1975 que en 1970-1972, ésta fue en ese año 24% más baja que en el trienio citado.

Sin embargo, es posible que durante el período 1970-1972 la relación entre las importaciones de bienes intermedios y la producción industrial haya sido excepcionalmente baja y que, por ende, fuese necesario que en los años siguientes aquellas crecieran con mayor intensidad que ésta a fin de que las existencias de insumos importados alcanzaran niveles más adecuados.

Con todo, a la luz de las cifras, es razonable pensar que las necesidades adicionales de importaciones que este proceso pudo requerir se cubrieron con holgura ya en 1974. En ese año el volumen de las importaciones de bienes intermedios alcanzó un nivel sin precedentes que superó en 57% el promedio del período 1970-1972. En cambio, la

⁹⁸Este impacto negativo a corto plazo de la política de apertura de la economía hacia el exterior no logró compensarse con el estímulo que ella significó para las exportaciones industriales. La causa principal de esta discrepancia fue la distinta facilidad y velocidad con que operan los dos procesos envueltos. En efecto, al liberalizarse el comercio exterior, resulta mucho más fácil cambiar la fuente de los abastecimientos de la industria desde los productores internos hacia los proveedores extranjeros que abrir y consolidar nuevos mercados para las exportaciones de manufacturas. Naturalmente, esta asimetría fue mucho mayor en 1975 en razón de la fase depresiva por la que atravesó la mayoría de las economías industrializadas.

Cuadro 127

CHILE: INDICES DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL

	<i>Indices (1969 = 100)</i>						<i>Tasas anuales de crecimiento</i>				
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Total industria</i>	103.5	114.7	117.6	109.9	111.1	85.0	10.8	2.5	- 6.5	1.1	- 23.5
Bienes de consumo habitual	104.5	117.8	116.6	110.0	104.3	84.6	12.7	- 1.0	- 5.7	- 5.2	- 18.9
Bienes de consumo durables	115.6	141.2	128.3	111.2	123.9	88.1	22.1	- 9.1	- 13.3	11.4	- 28.9
Material de transporte	100.0	91.4	105.9	71.6	72.8	53.6	- 8.6	15.9	- 32.4	1.7	- 26.4
Productos intermedios para la industria	100.6	111.1	115.5	113.8	132.9	113.1	10.4	4.0	- 1.5	16.8	- 14.9
Bienes intermedios para la construcción	104.1	113.2	123.5	117.8	113.4	65.1	8.7	9.1	- 4.6	- 3.7	- 42.6
Artículos manufacturados diversos	97.2	105.9	120.5	114.4	105.6	67.4	9.0	13.8	- 5.1	- 7.7	- 36.2

Fuente: Sociedad de Fomento Fabril.

Cuadro 128

CHILE: PRODUCCION INDUSTRIAL E IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
A. Importaciones de bienes intermedios (Valores en millones de dólares a precios de 1970)						
<i>Total</i>	530	538	505	721	823	607
Agropecuarios	77	75	75	196	134	105
No agropecuarios	401	401	362	450	622	451
Petróleo y derivados	52	62	68	75	67	51
B. Indices						
1. Total de las importaciones de bienes intermedios	100.0	101.6	95.5	136.2	155.4	114.6
2. Producción industrial	100.0	110.8	113.6	106.2	107.3	82.1
3. Coeficiente de importación de la industria (1) : (2)	100.0	91.7	84.1	128.2	144.8	139.6

Fuente: Importaciones de bienes intermedios: Banco Central; producción industrial: Sociedad de Fomento Fabril.

producción industrial fue en 1974 ligeramente inferior a la producción media de los años 1970-1972. Parece indudable, en consecuencia, que la enorme expansión del volumen de las importaciones de insumos ocurrida en 1974 tuvo que redundar en un aumento también considerable de las existencias. Más aún, la circunstancia de que el coeficiente de importaciones de la industria fuese ese año 56% más alto que en los tres años iniciales del decenio, sugiere que a fines de 1974 las existencias de bienes intermedios importados habían recuperado o incluso sobrepasado sus niveles normales. Por lo tanto, las importaciones de bienes intermedios podían declinar en 1975 en una medida no despreciable sin que ello debiera afectar necesariamente el nivel de la producción industrial. Naturalmente, ello se habría traducido en una baja sustancial del coeficiente de importaciones de la industria con respecto al nivel excepcionalmente alto que él alcanzó en 1974. Sin embargo, en la práctica, el descenso del coeficiente de importaciones fue pequeño y su nivel excedió

así en más de 50% al del período 1970-1972, por segundo año consecutivo. (Véanse otra vez el cuadro 128 y el gráfico 2.) Porcierto, de no haber sido el coeficiente de importaciones tan alto en 1975, el monto real de las importaciones de ese año habría sido compatible con un nivel de producción industrial considerablemente mayor.⁹⁹

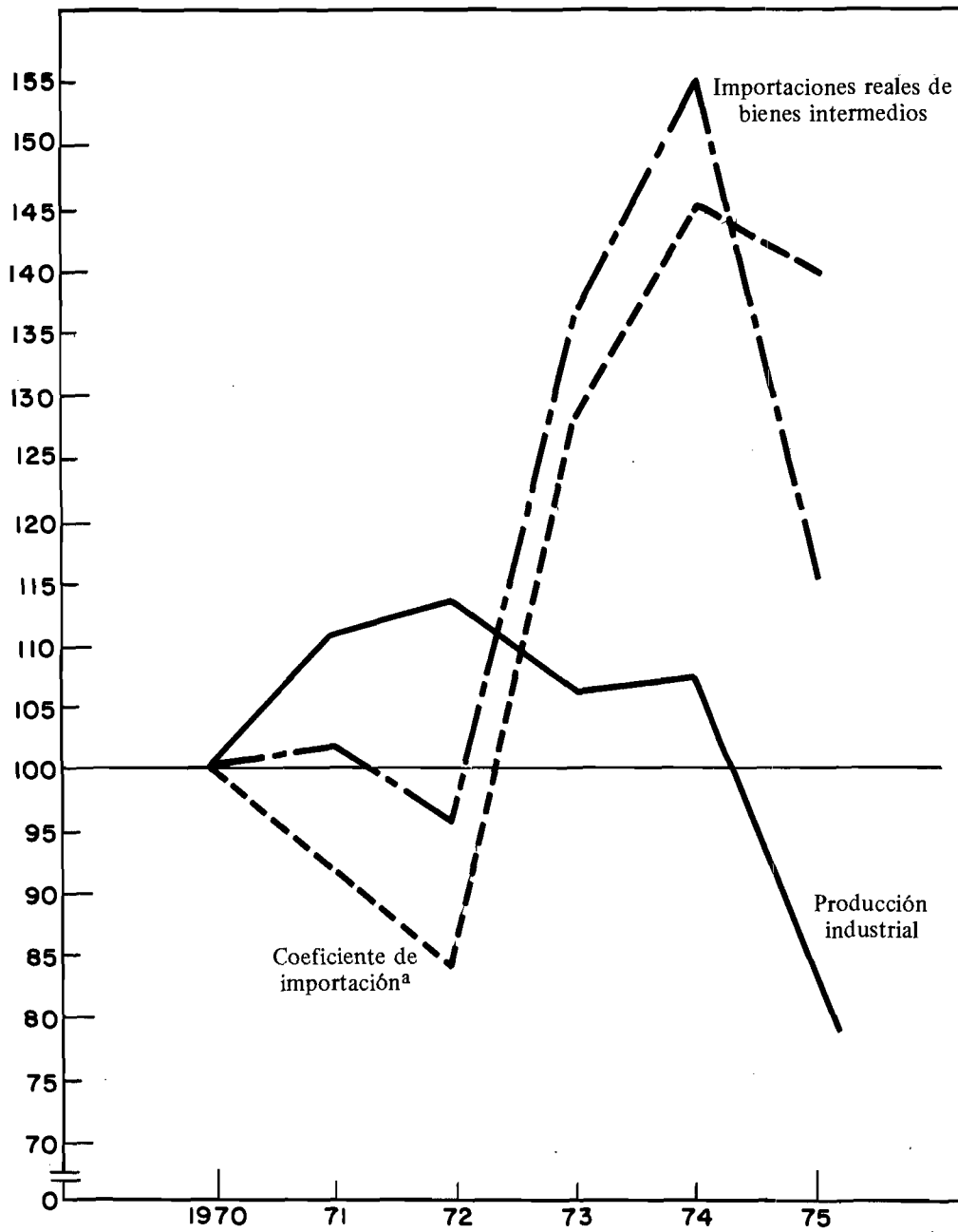
La contracción del sector industrial mostró fuertes variaciones a lo largo del año. Como puede

⁹⁹ Así, si el coeficiente de importación de 1975 hubiese sido 20% mayor que el de 1970 en lugar de 40% más alto, el monto de las importaciones de bienes intermedios de 1975 habría sido compatible con una producción industrial 16% superior a la efectivamente lograda. Al evaluar esta posibilidad, es preciso recordar que en 1975 existían márgenes considerables de capacidad instalada ociosa en todas las actividades industriales y que la tasa de cesantía en el sector manufacturero era de casi 15%. Por lo tanto, desde el punto de vista de los recursos necesarios para aumentar la producción, la oferta de bienes intermedios importados constituía, en principio, la única restricción.

Gráfico 2

CHILE: INDICES DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL Y DEL VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS

(Indices base 1970 = 100)



Fuente: Cuadro 128.

^aÍndice de las importaciones de bienes intermedios dividido por el índice de la producción industrial.

verse en el cuadro 129 y en el gráfico 3, la caída de la producción manufacturera, que se había iniciado ya en el último trimestre de 1974, se intensificó continuada y fuertemente en los primeros seis meses de 1975.¹⁰⁰ Esta tendencia culminó en julio y agosto, meses durante los cuales la producción industrial fue 37% menor que en los meses correspondientes de 1974. A partir de septiembre las reducciones se hicieron progresivamente menores, pero aún en diciembre la producción del sector manufacturero fue 18% más baja que un año antes.

La trayectoria de las ventas físicas de la industria fue similar, pero sus reducciones mensuales fueron en general menores que las de la producción, especialmente durante el segundo semestre. (Véase otra vez el gráfico 3.) Tal evolución —que contrastó con la de 1974 en que los aumentos mensuales de la producción excedie-

ron a los de las ventas— reflejó el proceso de liquidación de existencias que ocurrió a todos los niveles en 1975 a raíz de la baja generalizada de la demanda.

Los cambios en el empleo del sector manufacturero a lo largo del año mostraron asimismo estrecha relación con los de la producción industrial. Al igual que en esta última, las bajas en la ocupación se intensificaron durante los tres primeros trimestres, invirtiéndose esta tendencia al final del año. (Véase otra vez el cuadro 129.) Sin embargo, las disminuciones del empleo fueron mucho menores que las de la producción y fueron acompañadas, por lo tanto, de una fuerte caída de la productividad. Este fenómeno reveló la creciente subocupación que afectó a la fuerza laboral de la industria, cuya manifestación más ostensible fue la reducción de las jornadas normales de trabajo en numerosas fábricas.

iv) *Construcción.* Durante 1975 el descenso del nivel de actividad en la construcción fue mayor que en todos los demás sectores de la economía. El producto de la construcción se redujo 35% y fue

¹⁰⁰ A fin de eliminar la influencia de los factores estacionales, las variaciones consideradas en el cuadro 129 y en el gráfico 3 se refieren siempre a los períodos o meses equivalentes del año anterior.

Cuadro 129

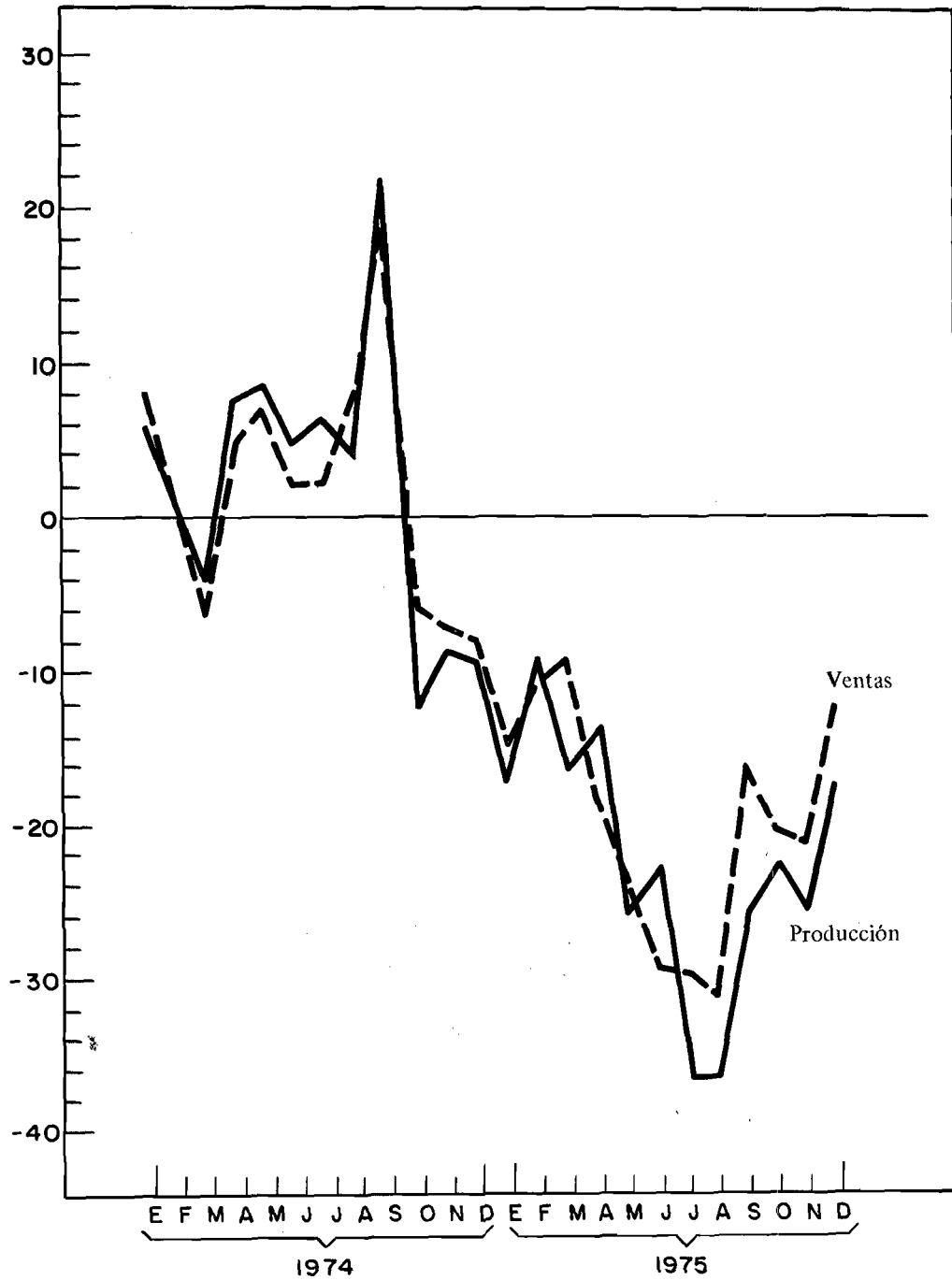
CHILE: VARIACIONES TRIMESTRALES DE LA PRODUCCION, LAS VENTAS Y LA OCUPACION DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
(Variaciones porcentuales con respecto al mismo trimestre del año anterior)

	<i>Producción</i>	<i>Ventas</i>	<i>Ocupación</i>
<i>1974</i>			
Primer trimestre	0.4	1.0	5.8
Segundo trimestre	7.0	4.7	- 0.3
Tercer trimestre	9.7	8.8	...
Cuarto trimestre	- 10.5	- 7.4	0.1
<i>1975</i>			
Primer trimestre	- 15.2	- 11.9	- 2.5
Segundo trimestre	- 22.0	- 20.7	- 11.7
Tercer trimestre	- 33.8	- 27.2	- 14.8
Cuarto trimestre	- 22.3	- 18.3	- 14.0

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

Gráfico 3

CHILE: PRODUCCION Y VENTAS FISICAS DE LA INDUSTRIA
(Variaciones porcentuales con respecto al mismo mes del año anterior)



Fuente: Sociedad de Fomento Fabril.

menor que en cualesquier de los catorce años precedentes. (Véase el cuadro 130.)

Esta caída se acompañó de una baja intensa y persistente del empleo. En el Gran Santiago, el número de personas ocupadas en la construcción fue, en promedio, 23% menor en 1975 que en 1974 y fue disminuyendo, además, sistemática-

mente a lo largo del año. Así, mientras en diciembre de 1974 trabajaban en las actividades de la construcción 92 200 personas, en marzo de 1975 sólo estaban ocupadas en ellas 76 600 y en junio, 71 900; en septiembre su número se había reducido a 66 000 y en diciembre era de apenas 52 800, esto es, 43% menor que un

Cuadro 130

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Valores				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Producto de la construcción</i> (miles de pesos de 1970)	3 611	3 296	4 057	2 636	- 3.0	23.1	- 35.0
<i>Edificación</i>							
<i>Superficie total</i> (miles de m ²)	2 436	2 599	1 904	1 713	2.2	- 26.7	- 10.0
Sector público	662	1 248	285	363	23.5	- 77.2	27.4
Sector privado	- 1 774	1 351	1 619	- 1 350 ^a	- 8.7	19.8	- 16.6
<i>Número total de viviendas</i> ^a	23 706	35 361	20 381	16 487	14.3	- 42.4	- 19.1
Sector público	5 914	20 877	3 297	3 758	52.5	- 84.2	14.0
Sector privado	17 792	14 484	17 084	12 729 ^a	- 6.6	18.0	- 25.5
<i>Bienes para la construcción</i>							
Despachos de cemento (millones de sacos)	30.9	32.4	33.5	23.1	1.7	3.4	- 31.2
Despachos de barras redondas para la construcción (miles de toneladas)	86.1	72.3	100.2	53.9	- 5.7	38.6	- 46.2
Índice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1969 = 100)	101.4	116.6	112.3	67.8	4.8	- 3.7	- 39.6
<i>Empleo en la construcción en el Gran Santiago</i> (miles de personas)	49.5	54.8	86.8	66.9	3.4	58.4	- 22.9
<i>Gastos de los Ministerios de Vivienda y Obras Públicas</i> (millones de pesos de 1975)			2 669	1 112	...	...	- 58.3
Ministerio de Vivienda			1 030	356	...	...	- 65.4
Ministerio de Obras Públicas			1 639	756	...	...	- 53.9

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

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

año antes. Esta caída del empleo se reflejó en un alza igualmente continua y fuerte de la tasa de cesantía sectorial. Esta subió de poco más de 12% a fines de 1974, a casi 24% en marzo de 1975, a aproximadamente 32% en junio y septiembre y a cerca de 40% en diciembre.

Naturalmente, la caída de la construcción irradizó efectos restrictivos que afectaron en forma directa a las actividades que la abastecen de insumos y, a través de éstas, a otros sectores de la economía. Así, en 1975 los despachos de cemento se redujeron 31%, los de fierro redondo bajaron 46% y las ventas reales de bienes intermedios para la construcción declinaron casi 40%. (Véase otra vez el cuadro 130.)

En gran medida, la crisis de la construcción se originó en la baja de la inversión pública y en las dificultades financieras que en 1975 enfrentó el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo (SINAP)¹⁰¹.

Como ya se explicó, el gasto real de los Ministerios de Obras Públicas y de Vivienda se redujo intensamente en 1975. Para el año en su conjunto, los desembolsos del primero disminuyeron 54% en términos reales y la baja de las erogaciones del Ministerio de Vivienda fue aún superior, alcanzando a más de 65%. (Véase nuevamente el cuadro 130.) Además, los gastos reales de ambos ministerios declinaron a lo largo

¹⁰¹ Estas dificultades se tradujeron en el retiro masivo de los fondos depositados en las Asociaciones de Ahorro y Préstamo, lo cual obligó, a su vez, al Banco Central a aumentar enormemente sus créditos al SINAP. Entre los factores que contribuyeron a la crisis del SINAP estuvieron la creciente competencia que, a partir de 1974, debió enfrentar de parte de las sociedades financieras y los bancos y el riesgo de iliquidez que planteaba la circunstancia de que los fondos captados por el SINAP fuesen de corto plazo, mientras que sus colocaciones tenían plazos mucho más largos que llegaban a veces hasta 30 años. Por otra parte, ante la perspectiva de que los fondos invertidos en valores hipotecarios reajustables (VHR) del SINAP —que equivalían aproximadamente al doble de la cantidad de dinero y que debían recibir en julio un reajuste trimestral— fuesen retirados masivamente de las asociaciones después de ser reajustados, las autoridades económicas limitaron a partir de junio el derecho a retiro de los saldos en VHR superiores a 500 pesos. Esta decisión y otras posteriores reforzaron la desconfianza del público en el SINAP y durante el segundo semestre este continuó perdiendo fondos por el retiro de las cuotas autorizadas de los VHR y de los depósitos de ahorro. Para un breve y claro análisis del origen y desarrollo de la crisis del SINAP véanse los estudios sobre política financiera de P. Jęftanovic en los *Comentarios sobre la situación económica*, del Departamento de Economía de la Universidad de Chile correspondientes al segundo semestre de 1974 y al primer y segundo semestres de 1975.

del año hasta el punto que durante el segundo semestre de 1975 su monto global equivalió a sólo la mitad comparado con el del primer semestre y a apenas 29% del de los seis meses finales de 1974.¹⁰²

El impacto depresivo de esta baja sobre el nivel de empleo se vio reforzado por dos factores adicionales. El primero de ellos fue la disminución más marcada del gasto del Ministerio de Vivienda respecto al del Ministerio de Obras Públicas, el cual, en términos relativos, tiene menor contenido de mano de obra.¹⁰³ El segundo fue la concentración de una parte muy considerable de la inversión de este último ministerio en una sola obra —la construcción del ferrocarril subterráneo de Santiago—, en el cual el empleo de mano de obra por unidad de inversión es relativamente reducido.

Lo mismo que en 1974, la inversión en vivienda del sector público se asignó principalmente a la terminación de las obras iniciadas en períodos anteriores y, especialmente, en 1971.¹⁰⁴ El sector público finalizó así en 1975 la construcción de más de 29 000 unidades, cifra 10% menor que la del año precedente. A su vez, en 1975 inició la construcción de 3 760 viviendas, cantidad que, aunque muy inferior a cualquiera de las registradas en los últimos quince años, fue 14% mayor que la de 1974. (Véase otra vez el cuadro 130.)

La edificación del sector privado decreció también en proporción elevada. Durante 1975, las obras proyectadas por aquel representaron una superficie total de 1 350 000 metros cuadrados, esto es, 17% más baja que la de 1 620 000 metros cuadrados de 1974.¹⁰⁵

Aunque esta importante reducción reflejó en parte los efectos de la contracción económica general, se debió principalmente a los problemas

¹⁰² Véase Andrés Sanfuentes, "Efectos del sector fiscal en la recesión", *loc.cit.*, p. 60.

¹⁰³ Al respecto, véase Joseph Ramos, Cristián Eyzaguirre y M. Trautman, *Empleo y productividad en obras públicas*, ICIS-FLACSO, Santiago, 1972.

¹⁰⁴ Ese año el sector público comenzó la construcción de más de 76 000 viviendas, cifra que disminuyó a un promedio de 20 000 en los dos años siguientes. Una proporción considerable de estas viviendas se encontraba inconclusa a fines de 1973.

¹⁰⁵ Este porcentaje subestima la baja de la edificación privada, ya que la información de 1975 corresponde a 80 comunas y la de 1974 y los años anteriores se obtuvo en sólo 60 comunas.

financieros del SINAP, ya mencionados.¹⁰⁶ A raíz de éstos no sólo se redujeron marcadamente el número y la superficie de las nuevas viviendas iniciadas por el sector privado sino que también se suspendieron las obras en las viviendas ya empezadas. Así, en septiembre de 1975 estaban paralizadas las faenas de cerca de 90% de las 12 540 viviendas, cuya construcción contaba con apoyo financiero del SINAP.¹⁰⁷

c) *Los cambios en la situación ocupacional*

La contracción de la actividad económica fue acompañada de un marcado deterioro de la situa-

ción ocupacional, que se expresó en aumentos considerables tanto del desempleo abierto como de la subocupación.

La tasa media de desocupación en el Gran Santiago —que ya en 1974 había subido a aproximadamente 9.7% y había superado así los más altos niveles conocidos desde que se cuenta con información comparable (1960)¹⁰⁸— continuó aumentando en 1975. (Véase el cuadro 131.) A raíz de ello, durante el segundo semestre, por lo menos uno de cada seis miembros de la fuerza de trabajo

¹⁰⁶ Se estima que alrededor de 80% de la inversión privada en vivienda se encuentra ligada de alguna manera al financiamiento del SINAP. La construcción de viviendas representa, a su vez, un porcentaje similar de la edificación total del sector privado.

¹⁰⁷ Véase ODEPLAN, *Informe económico anual*, Santiago, 1975, p. 64.

¹⁰⁸ Aunque el Instituto de Economía de la Universidad de Chile realizó su primera encuesta de ocupación y desocupación en el Gran Santiago, en octubre de 1956, fue sólo en 1960 que empezó a efectuar regularmente encuestas trimestrales en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre. Durante el período 1960-1973, la tasa media anual de desocupación osciló, en general, en torno a 5.5% y sólo sobrepasó ligeramente el nivel de 7% en 1960 y 1970.

Cuadro 131
CHILE: DESOCUPACION Y CESANTIA EN EL GRAN SANTIAGO

	1974				1975			
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
<i>Tasa de desocupación (%)</i>								
Departamento de Economía (Universidad de Chile)	9.2	10.3	9.4	9.7	13.3	16.1	16.6	18.7
Instituto Nacional de Estadísticas	6.8	9.4	8.3	9.4	12.8	15.0	16.8	15.6
<i>Tasa de cesantía total (%)</i>	6.4	7.5	6.8	6.1	9.1	12.0	12.6	13.8
Industria	7.6	8.0	7.7	6.9	10.9	15.3	17.2	15.9
Construcción	11.6	14.5	13.7	12.2	23.7	31.5	31.7	39.6
Comercio	5.5	5.5	5.0	5.3	7.8	7.5	9.9	11.1
Empleados	4.2	5.9	4.2	3.7	4.8	7.1	7.8	10.0
Obreros	9.9	11.9	11.3	10.3	16.8	21.6	22.0	21.9
Trabajadores por cuenta propia	5.2	4.4	5.0	4.1	6.3	8.0	9.3	9.9
<i>Índices (1973 = 100)</i>								
Ocupación	98.6	97.7	100.2	102.4	98.6	95.3	94.5	96.6
Desocupación	201.8	227.3	209.1	221.8	305.5	367.3	380.0	447.3
Fuerza de trabajo	103.5	104.0	105.4	108.2	108.5	108.3	108.1	113.2

Fuentes: Departamento de Economía de la Universidad de Chile, *Ocupación y desocupación en el Gran Santiago*, diciembre de 1975; Instituto Nacional de Estadísticas.

Cuadro 132

CHILE: TASAS DE DESOCUPACION URBANAS POR REGIONES, 1975
(Porcentajes)

	Junio	Agosto	Octubre	Diciembre
Gran Santiago	15.0	16.4	17.4	15.6
Tarapacá	18.8 ^a			
Antofagasta		12.8		
Atacama		16.9		
Coquimbo		20.2		
Valparaíso - Aconcagua			18.0 ^b	
O'Higgins - Colchagua			17.2	
Ñuble - Concepción - Arauco - Biobío	17.8			
Malleco				20.8
Cautín				19.1
Valdivia - Osorno - Llanquihue - Chiloé	14.4 ^c			
Aisén		16.3		
Magallanes		11.3		

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

^a Julio.

^b Tasa de desocupación total (incluye áreas rurales).

^c Mayo.

carecía de empleo¹⁰⁹ y en diciembre había en la capital casi 246 000 desocupados, cifra que doblaba la del mismo mes del año anterior y que casi triplicaba la de diciembre de 1973.¹¹⁰

Entre fines de 1974 y diciembre de 1975 se duplicaron con creces, asimismo, las tasas de cesantía global de la industria y del comercio y más que se triplicó la tasa de cesantía de la construcción. Así, al finalizar el año, habían perdido su empleo uno de cada nueve trabajadores del comercio, uno de cada seis trabajadores de la

industria y dos de cada cinco trabajadores de la construcción. (Véase otra vez el cuadro 131.)

El deterioro de la situación ocupacional afectó en especial a los obreros, cuya tasa de cesantía subió ya en marzo de 1975 a cerca de 170/o y se mantuvo durante el resto del año en un nivel cercano a 220/o. Sin embargo, en términos relativos, la tasa de cesantía de los empleados aumentó aún más rápidamente, al pasar de menos de 40/o a fines de 1974 a 100/o en diciembre de 1975. Igualmente, en ese mes carecía de ocupación uno de cada diez trabajadores por cuenta propia, proporción que, al igual que las correspondientes a los empleados y obreros, doblaba holgadamente la de diciembre de 1974.

De acuerdo con las cifras del Instituto Nacional de Estadística, las tasas de desocupación en los centros urbanos del resto del país fueron en 1975 incluso mayores que en el Gran Santiago y alcanzaron niveles excepcionalmente altos en Tarapacá, Coquimbo, Valparaíso, Aconcagua, Malleco y Cautín. (Véase el cuadro 132.)

¹⁰⁹ De acuerdo con la encuesta del Departamento de Economía de la Universidad de Chile, esta proporción habría sido aún más alta en diciembre. En cambio, conforme a los datos del Instituto Nacional de Estadísticas, la tasa de desocupación después de alcanzar un máximo de 17.40/o en octubre, habría disminuido ligeramente en los últimos dos meses del año.

¹¹⁰ Véase, Departamento de Economía, Universidad de Chile, *Ocupación y desocupación: Gran Santiago*, diciembre de 1975.

Estos aumentos de las tasas de desocupación se dieron no obstante la expansión que durante el segundo semestre tuvo el Plan de Empleo Mínimo. Este programa, destinado a brindar a los desocupados la posibilidad de obtener un ingreso mínimo mientras encontraban trabajo regular, se inició en marzo y fue organizado por las Municipalidades bajo la supervisión del Ministerio del Interior. A través de él se realizaron labores de reforestación, ornato y limpieza de calles y parques, trabajos de alcantarillado, enripiado de poblaciones y campamentos, y preparación de terrenos para prevenir inundaciones. Los trabajadores enrolados en él no adquieren la calidad de empleados públicos, reciben una remuneración que no es imponible ni se considera renta para ningún efecto legal, ni tienen derecho a asignación familiar, de colación o de movilización. Sin embargo, a partir de noviembre, cada trabajador del Plan de Empleo Mínimo recibió una asignación de alimentación complementaria equivalente a 634 calorías y 24 gramos de proteínas diarias.

Inicialmente, este Plan suscitó una respuesta débil de parte de los trabajadores. Pero en junio se alzó 74% la remuneración¹¹¹ y a raíz de este reajuste, de la eliminación de diversas restricciones administrativas¹¹² y del persistente incremento del desempleo, el número de trabajadores enrolados en el programa subió con gran rapidez durante el segundo semestre, pasando de cerca de 76 600 en julio a casi 127 000 en diciembre¹¹³ (Véase el cuadro 133.)

¹¹¹En términos reales, esta alza significó un mejoramiento de 25% sobre la remuneración pagada en abril. En su equivalencia en dólares, la remuneración subió de poco menos de 25 dólares en abril a casi 33 dólares en junio.

¹¹²Entre éstas había normas que establecían que para ser ocupado en el Plan de Empleo Mínimo el trabajador debería estar recibiendo subsidio de cesantía y que sus labores deberían desempeñarse en la comuna en que el trabajador tuviese su domicilio o hubiese tenido su último empleo.

¹¹³Para apreciar la importancia de esta cifra es ilustrativo el siguiente cálculo. Si se supone, por una parte, que 35% de los 126 765 trabajadores que había en el Plan de Empleo Mínimo en diciembre se encontraban en el Gran Santiago y, por otra, que de no haberse acogido a ese programa, ellos habrían carecido de trabajo, la tasa de desocupación en el Gran Santiago habría sido en diciembre de 22% en lugar de la de 18.7% que arroja la encuesta del Departamento de Economía de la Universidad de Chile. (La proporción de 35% usada en el cálculo corresponde a la participación de la fuerza de trabajo del Gran Santiago en la total del país).

Cuadro 133

CHILE: PLAN DE EMPLEO MÍNIMO

	<i>Número de beneficiados</i>
Julio	75 664
Agosto	85 934
Septiembre	99 989
Octubre	112 368
Noviembre	123 507
Diciembre	126 765

Fuente: Oficina de Planificación Nacional, *Informe económico anual*, 1975.

En razón de la naturaleza de las labores realizadas en el marco del Plan de Empleo Mínimo, los trabajadores que se incorporaron a él eran, en su mayoría, obreros. Ello contribuyó a detener la elevación de la tasa de cesantía obrera, la cual, como ya se señaló, se estabilizó a partir de junio, esto es, precisamente cuando el número de trabajadores enrolados en el programa empezó a aumentar fuertemente. En cambio, el Plan ofreció por la misma razón, limitadas oportunidades de trabajo a los numerosos empleados que perdieron su ocupación a causa de la baja general de la actividad económica y de las fuertes reducciones de personal efectuadas en la administración pública y en ciertas empresas estatales.¹¹⁴

Finalmente, el deterioro de la situación ocupa-

¹¹⁴Durante 1975 el personal de la administración pública (incluido el de las Municipalidades) disminuyó en más de 43 000 personas. Entre 10 000 y 13 000 personas más perdieron su ocupación en las principales empresas públicas. Esta reducción se concentró en Ferrocarriles del Estado (6 000 personas), las empresas de la Gran Minería del Cobre (3 300) y la Empresa Nacional de Electricidad (1 800). Para un análisis más detallado, véase CEPICIES, *Situación, principales problemas y perspectivas de la economía de Chile*, mimeografiado, Washington, marzo de 1976, pp. III-7 a III-10.

Cuadro 134

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

(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	- 13.6	- 12.6	47.2	69.2	- 28.2
Volumen	7.9	- 10.8	3.8	20.9	- 1.2
Valor unitario	- 19.9	- 2.0	41.8	40.0	- 27.3
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	8.0	18.9	25.1	36.2	- 17.3
Volumen	5.5	11.7	2.1	2.8	- 24.1
Valor unitario	2.4	6.5	22.6	32.5	8.9
<i>Relación de precios del intercambio</i>	- 21.8	- 7.9	15.7	5.7	- 33.3

Fuente: CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

cional se expresó también en el aumento del subempleo. Como ya se mencionó, las bajas de la ocupación en la industria y en las actividades de la construcción fueron bastante menores que las respectivas caídas del valor agregado.

Lo mismo ocurrió en el conjunto de la economía. Según las estimaciones de ODEPLAN, el empleo total disminuyó 3.50/o¹¹⁵, mientras que el producto se redujo casi 150/o, originando así una baja de cerca de 120/o en la productividad media de la mano de obra empleada.

3. El sector externo

Como ya se mencionó, durante 1975 Chile enfrentó condiciones externas muy desfavorables relacionadas con la baja del precio de su principal producto de exportación y los cuantiosos desembolsos que significó el servicio de la deuda externa. Estas circunstancias adversas condicionaron las opciones abiertas a las autoridades económicas, quienes concedieron alta prioridad a la disminu-

ción del importante déficit del balance de pagos que se preveía a comienzos de año. Con este fin, decidieron reducir la demanda de importaciones a través de la contracción de la actividad económica interna y del alza del tipo de cambio real, al tiempo que procuraron compensar parcialmente la baja de los retornos del cobre mediante la promoción de las exportaciones no tradicionales. Paralelamente, continuaron poniendo en ejecución el programa de rebajas arancelarias encaminado a someter gradualmente las actividades productivas nacionales a la competencia internacional.

a) El comercio exterior

i) *Las exportaciones.* Luego de elevarse más del doble en el bienio 1973-1974, el valor de las exportaciones de bienes disminuyó 280/o en 1975. Esta caída se originó casi exclusivamente en el deterioro de más de 270/o que acusó el valor unitario, pues el volumen bajó sólo poco más de 10/o. (Véase el cuadro 134.)

La principal causa del descenso del valor unitario fue la declinación del precio del cobre. La cotización del metal bajó, en efecto, continuamente durante 1975, a raíz de la disminución de su consumo mundial que provocó la contracción

¹¹⁵ Esta declinación coincide exactamente con la baja media del empleo en el Gran Santiago, que arrojan las cifras del Departamento de Economía de la Universidad de Chile. (Véase de nuevo el cuadro 131.)

Cuadro 135

CHILE: PRECIO DEL COBRE EN LA BOLSA DE METALES DE LONDRES
(Centavos de dólar la libra)

	<i>Precio nominal (en dólares de cada año)</i>	<i>Indice de precios al por mayor de Estados Unidos</i>	<i>Precio real (en dólares de julio de 1975)</i>
1965	58.6	54.9	106.8
1966	69.5	56.8	122.3
1967	51.1	56.9	89.9
1968	56.1	58.3	96.2
1969	66.5	60.6	109.8
1970	64.1	62.8	102.1
1971	49.3	64.8	76.0
1972	48.6	67.7	71.7
1973	80.8	76.6	105.5
1974	93.3	91.1	102.4
1975	55.9	99.5	56.3
Primer trimestre	57.8	97.3	59.3
Segundo trimestre	57.2	98.4	58.1
Tercer trimestre	56.2	100.6	55.8
Cuarto trimestre	53.1	102.1	52.0

Fuente: Banco Central de Chile.

económica de los países industrializados. Para el año en su conjunto, el precio medio fue 400/o menor que el de 1974 y, en términos reales, su caída fue aún mayor (450/o). A raíz de ello, el precio real del cobre fue en 1975 considerablemente más bajo que en cualquiera de los diez años precedentes. (Véase el cuadro 135.) Este marcado descenso de la cotización ocurrió a pesar que en 1975 los países miembros del CIPEC redujeron en forma significativa sus embarques de cobre en un esfuerzo por detener la caída de su precio en el mercado internacional.

A raíz de las reducciones simultáneas del precio y del volumen físico de las exportaciones de cobre, su valor disminuyó más de 760 millones de dólares y apenas superó en 1975 la mitad del monto alcanzado el año anterior. (Véase el cuadro 136.)

La disminución de los precios internacionales afectó, asimismo, el valor de las ventas de papel y celulosa —el segundo rubro principal de las expor-

taciones— y también al de la harina de pescado. El valor de aquéllas se redujo 190/o y el de éstas bajó 60/o.

En cambio, el precio medio del hierro mejoró, lo cual, unido a un ligero incremento de los embarques, generó un aumento considerable del valor de estas exportaciones.

Las variaciones señaladas y el descenso de más de 90/o de las ventas de salitre causaron una reducción de 400/o del valor total de las exportaciones tradicionales. Dicha baja contrastó con la vigorosa expansión de las exportaciones no tradicionales. Estas, después de elevarse más de 1700/o en 1974, aumentaron 770/o en 1975. A raíz de ello, su valor cuadruplicó holgadamente el monto que, en promedio, alcanzaron durante el trienio 1971-1973.

Especialmente intenso fue el crecimiento de las ventas de productos industriales, cuyo valor en 1975 fue cuatro y media veces mayor que el de los

Cuadro 136

CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	<i>Valores (millones de dólares)</i>				<i>Composición porcentual</i>			<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1971	1973	1974	1975	1971	1973	1975	1971- 1973	1974	1975
<i>Total exportaciones de bienes</i>	962.2	1 247.5	2 152.5	1 547.4	100.0	100.0	100.0	13.9	72.5	- 28.1
<i>Tradicional</i>	866.5	1 166.7	1 933.1	1 159.4	90.0	93.5	74.9	15.9	65.7	- 40.0
Cobre	701.8	1 025.6	1 653.5	890.4	72.9	82.2	57.5	20.8	61.2	- 46.2
Hierro	67.7	61.6	72.7	90.9	7.0	4.9	5.9	- 4.6	18.0	25.0
Salitre y yodo	35.2	34.4	60.8	55.2	3.7	2.8	3.6	- 1.1	76.7	- 9.2
Harina de pescado	29.8	12.0	31.1	29.2	3.1	1.0	1.9	- 36.5	159.2	- 6.1
Papel, celulosa y productos de papel	32.0	33.1	115.0	93.7	3.3	2.6	6.0	1.7	247.4	- 18.5
<i>No tradicional</i>	95.7	80.8	219.4	388.0	10.0	6.5	25.1	- 8.1	171.5	76.8
Mineros	8.5	11.0	19.9	34.2	0.9	0.9	2.2	13.8	80.9	71.9
Agropecuarios y del mar	29.4	25.5	55.0	86.1	3.1	2.0	5.6	- 6.9	115.7	56.5
Agrícolas	22.7	20.8	42.9	59.7	2.4	1.7	3.9	- 4.3	106.3	39.2
Pecuarios	4.3	1.2	4.4	16.7	0.5	0.1	1.1	- 83.2	266.7	279.5
Otros	2.4	3.5	7.7	9.7	0.2	0.3	0.6	20.7	120.0	26.0
Industriales	57.8	44.3	144.5	267.7	6.0	3.6	17.3	- 12.5	226.2	85.3
Alimentos y bebidas	13.8	12.0	22.3	76.5 ^a	1.4	1.0	5.0	- 6.7	85.8	243.0
Maderas	7.0	4.1	12.7	25.2	0.7	0.3	1.6	- 23.4	209.8	98.4
Productos químicos y derivados del petróleo	11.8	6.9	42.2	46.4	1.2	0.6	3.0	- 23.5	511.6	10.0
Industrias metálicas básicas	9.0	6.7	29.5	58.6	0.9	0.5	3.8	- 13.7	340.3	98.6
Productos metálicos, maquinaria y artículos eléctricos	4.4	4.5	9.6	42.4	0.5	0.4	2.7	1.1	113.3	341.7
Resto	11.8	10.1	28.2	18.6	1.2	0.8	1.2	- 14.4	179.2	- 34.0

Fuentes: Banco Central; Corporación del Cobre.

^aIncluye 39.2 millones de dólares de exportaciones de azúcar.

Cuadro 137

CHILE: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

Período	Tipos de cambio (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio	Indice de precios mayoristas productos nacionales	Indice de precios al consumidor	Indices del tipo de cambio real		Indice de precios al por mayor de Estados Unidos	Indices del tipo de cambio de paridades	
					(2)/(3)	(2)/(4)		$100 \times \frac{(3)}{(7)}$	$100 \times \frac{(4)}{(7)}$
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
1974 (promedio)	0.831	60	59	62	102	97	94	63	66
Primer trimestre	0.423	31	27	31	115	100	87	31	36
Segundo trimestre	0.627	46	43	48	107	96	90	48	53
Tercer trimestre	0.900	65	68	69	96	94	97	70	71
Cuarto trimestre	1.377	100	100	100	100	100	100	100	100
1975 (promedio)	4.909	357	348	295	103	121	102	341	289
Primer trimestre	2.313	168	154	146	109	115	100	154	146
Segundo trimestre	4.054	294	267	247	110	119	101	264	245
Tercer Trimestre	5.778	420	411	346	102	121	103	399	336
Cuarto trimestre	7.493	544	558	441	97	123	104	537	424

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

años 1971-1973. Las exportaciones de bienes agropecuarios se incrementaron asimismo en forma considerable por segundo año consecutivo, principalmente a causa de la expansión de las ventas de fruta fresca.

Debido fundamentalmente a la declinación del valor de las exportaciones de cobre, pero también, en medida apreciable, a causa del sostenido crecimiento de las ventas de nuevos productos, la estructura de las exportaciones experimentó un cambio significativo. Así, las ventas de cobre, que durante el trienio 1971-1973 representaron 78% del valor total de las exportaciones de bienes, representaron en 1975 menos de 58%. En cambio, la participación de los productos no tradicionales subió entre ambos períodos de menos de 8% a 25%. (Véase de nuevo el cuadro 136.)

Una causa fundamental del proceso de diversificación de las exportaciones fue la política cambiaria. Por segundo año consecutivo se mantuvo el sistema de frecuentes y pequeñas devaluaciones del peso, de modo que la rentabilidad de las exportaciones (y de la producción de bienes sustitutos de las importaciones) no se afectó por las alzas del nivel interno de precios. Además, durante 1975 las autoridades elevaron el tipo de cambio bastante por encima del tipo de cambio de paridad con miras a equilibrar el balance comercial. (Véase el cuadro 137.)

El incentivo a las exportaciones proporcionado por la política cambiaria fue reforzado por medidas de apoyo crediticio y tributario al sector exportador, la eliminación de requerimientos administrativos, y la campaña de difusión interna y externa de las posibilidades de exportar productos no tradicionales que llevó a cabo el Instituto de Promoción de Exportaciones de Chile. La venta de nuevas mercaderías en el exterior fue también estimulada de hecho por la caída de la demanda interna. Ella no sólo liberó excedentes exportables sino que incentivó a numerosos empresarios para que buscaran en el extranjero mercados donde colocar la producción que resultaba imposible vender en el mercado nacional.

ii) *Las importaciones.* En 1975 el valor de las importaciones disminuyó casi 16%. Esta baja —producto de la marcada contracción de la actividad económica interna y del alza del tipo de cambio— fue bastante mayor en términos reales. En efecto, el volumen de las importaciones se redujo cerca de 23% con lo que marcó en 1975 un nivel inferior al de cualquiera de los siete años anteriores. (Véase de nuevo el cuadro 123.)

La caída del valor global de las importaciones afectó a todos los grupos principales de bienes, con

la sola excepción de los bienes de consumo, cuyas compras se incrementaron más de 14% en valores corrientes y 11% en términos reales. El aumento de su valor se debió exclusivamente a las mayores compras de bienes de consumo no alimenticios¹¹⁶. En cambio, el valor de las importaciones de alimentos se mantuvo constante, luego de su reducción de 84% en 1974. (Véase el cuadro 138.)

Luego de triplicarse con creces en 1974 a causa del alza del precio del petróleo, el valor de las importaciones de combustible declinó 18% en 1975. Esta baja, unida a la que en términos reales se había producido ya en 1974, hizo que el volumen de las importaciones de petróleo y derivados fuese en 1975 un tercio menor que dos años antes. (Véase de nuevo el cuadro 128.)

El valor de las importaciones de bienes intermedios agropecuarios se redujo aún más fuertemente. Su baja de 26% se debió a un ligero descenso de los precios y a disminuciones de cierta magnitud en los volúmenes físicos de las compras de trigo, maíz, productos oleaginosos y leche. A pesar que en términos reales las importaciones de insumos de origen agropecuario representaron en 1975 sólo algo más de la mitad de las de 1973, su valor fue un poco mayor que en ese año. A su vez, el valor de las importaciones de bienes intermedios no agropecuarios declinó en un quinto en 1975 después de su notable aumento de 64% del año anterior. (Véase otra vez el cuadro 138.)

iii) *La relación de precios del intercambio.* En 1975 la relación de los precios del intercambio se deterioró dramáticamente. Su baja de un tercio —la más fuerte entre las de todos los países latinoamericanos— se originó principalmente en el descenso de la cotización internacional del cobre, el cual contribuyó a que el valor unitario de las exportaciones de bienes disminuyera más de 27%. El efecto negativo de esta baja se reforzó en 1975 por el aumento del precio medio de las importaciones. Este, aunque bastante menor que el de los dos años anteriores, fue aún considerable. (Véase nuevamente el cuadro 134.)

A causa de la apreciable caída de la relación de precios del intercambio en 1975 y de las disminu-

¹¹⁶El hecho que las importaciones de estos bienes aumentaran fuertemente a pesar del descenso de más de 13% del consumo privado y de la existencia de amplia capacidad ociosa en las industrias productoras de bienes de consumo, constituyó otro ejemplo del fenómeno de desviación de la demanda hacia el exterior que provocaron la rebaja de los aranceles y la liberación del régimen de las importaciones.

Cuadro 138

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

	<i>Millones de dólares</i>						<i>Composición porcentual</i>			<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	<i>1970</i>	<i>1971</i>	<i>1972</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1970</i>	<i>1973</i>	<i>1975</i>	<i>1971-1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>
<i>Bienes de consumo</i>	<i>150</i>	<i>178</i>	<i>357</i>	<i>276</i>	<i>104</i>	<i>119</i>	<i>15.7</i>	<i>17.2</i>	<i>6.6</i>	<i>22.6</i>	<i>- 62.3</i>	<i>14.4</i>
Alimenticios	54	89	218	212	34	34	5.6	13.2	1.9	51.5	- 84.0	-
No alimenticios	96	89	139	64	70	85	10.1	4.0	4.7	- 12.7	9.4	21.4
<i>Bienes intermedios</i>	<i>530</i>	<i>589</i>	<i>580</i>	<i>1 047</i>	<i>1 797</i>	<i>1 411</i>	<i>55.4</i>	<i>65.1</i>	<i>77.9</i>	<i>25.5</i>	<i>71.6</i>	<i>- 21.5</i>
Agropecuarios	77	91	107	376	522	387	8.0	23.4	21.4	64.9	38.8	- 25.9
No agropecuarios	401	413	391	551	902	717	42.0	34.3	39.6	11.2	63.7	- 20.5
Petróleo y derivados	52	85	82	120	373	307	5.4	7.5	16.9	32.1	210.8	- 17.7
<i>Bienes de capital</i>	<i>276</i>	<i>248</i>	<i>165</i>	<i>285</i>	<i>333</i>	<i>281</i>	<i>28.9</i>	<i>17.7</i>	<i>15.5</i>	<i>1.1</i>	<i>34.4</i>	<i>- 26.6</i>
<i>Total</i>	<i>956</i>	<i>1 015</i>	<i>1 103</i>	<i>1 608</i>	<i>2 234</i>	<i>1 811</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>18.8</i>	<i>42.0</i>	<i>- 20.7</i>

Fuente: Banco Central.

Cuadro 139

CHILE: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	1 278	1 002	1 383	2 261	1 654
Bienes fob	1 135	858	1 263	2 136	1 533
Servicios	143	144	120	125	121
Transporte	70	76	54	60	51
Viajes	50	50	53	48	48
Importaciones de bienes y servicios	1 183	1 408	1 764	2 355	1 982
Bienes fob	848	1 089	1 363	1 856	1 535
Servicios	335	319	402	499	447
Transporte	194	237	281	373	316
Viajes	86	14	70	68	76
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 164	- 108	- 155	- 206	- 324
Utilidades	- 148	- 2	-	- 10	- 27
Intereses	- 16	- 105	- 155	- 196	- 297
Donaciones privadas netas	-	-	-	4	10
Saldo de la cuenta corriente	- 69	- 514	- 536	- 296	- 642
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a +b+c+d+e)	69	514	536	296	642
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	209	21	192	299	412 ^a
Inversión directa	41	-	-	-	-
Préstamos de largo y mediano plazo	344	190	361	369	-
Amortizaciones	- 142	- 300	- 407	- 272	-
Pasivos de corto plazo (netos)	- 34	83	234	202	-
Donaciones oficiales	-	7	4	-	-
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 7	- 40	- 35	- 57	-
c) Errores y omisiones	- 58	- 7	- 48	- 87	- 31
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	21	19	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 96	562	427	140	261
Préstamos de balances de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	496	464	145	277
Amortizaciones	- 75	- 4	-	- 85	- 7
Divisas (-aumento)	8	32	- 38	97	- 7
Oro (-aumento)	- 7	-	- 1	- 2	6
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 22	39	2	- 16	- 8

Fuentes: 1970-1974: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27; 1975: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central.

^a Incluye fondos o activos nacionales no compensatorios.

ciones significativas que ella acusó también en 1972 y, sobre todo, en 1971, su nivel en 1975 fue casi 42% inferior al de 1970, y también fue más bajo que el de cualquiera de los quince años precedentes, con la sola excepción de 1962. A raíz de ello, y pese a que el cuántum de las exportaciones de bienes disminuyó apenas 1%, el poder de compra de las exportaciones se redujo 32% con respecto a 1974.

iv) *El comercio invisible y los servicios financieros.* En 1975 el déficit global de la cuenta de servicios reales y financieros fue de 650 millones de dólares. Este déficit se originó, por partes iguales, en el saldo desfavorable de las transacciones de fletes, seguros, viajes y otros servicios y en los pagos netos de utilidades e intereses del capital extranjero. (Véase el cuadro 139.)

El déficit global de la cuenta de servicios fue 12% mayor que el de 1974 y 49% más alto que el de 1973. Este rápido aumento reflejó fundamentalmente la intensa expansión de los pagos netos al capital foráneo. Estos excedieron en 1975 en más de 50% a los del año anterior, doblaron a los de 1973 y triplicaron a los de 1972.

A su vez, este fuerte crecimiento de los pagos al capital extranjero obedeció casi enteramente a los mayores desembolsos por concepto de intereses de la deuda externa. Estos alcanzaron en 1975 un monto de casi 300 millones de dólares, que superó en 100 millones al del año anterior y casi duplicó el de 1973. Al mismo tiempo, las remesas de utilidades —que habían desaparecido en los años 1972-1973— subieron a 10 millones de dólares en 1974 y a 27 millones en 1975. Este valor equivalió, sin embargo, a poco más de la sexta parte del monto medio de las utilidades remesadas en el quinquenio que precedió a la nacionalización total de la Gran Minería del cobre en 1971.

b) *El déficit de la cuenta corriente y su financiamiento*

El equilibrio de las exportaciones e importaciones de mercaderías, el déficit ya comentado de las transacciones de servicios y de los pagos de factores, y un pequeño ingreso de donaciones privadas netas, originaron, en conjunto, un saldo negativo de la cuenta corriente de poco más de 640 millones de dólares. Este déficit duplicó con holgura el de 1974 y fue también alrededor de un quinto mayor que los muy altos saldos negativos

que arrojó la cuenta corriente en 1972 y 1973.¹¹⁷ (Véase nuevamente el cuadro 139.)

Cerca de dos terceras partes del desequilibrio de la cuenta corriente se financiaron a través del ingreso neto de capitales autónomos, cuyo monto superó en más de 110 millones de dólares al de 1974 y dobló con creces el de 1973.

El déficit del balance de pagos fue así, en definitiva, de algo más de 260 millones de dólares, cifra que casi dobló la de 1974 pero que fue muy inferior al déficit medio registrado en el período 1972-1973. Este saldo negativo se cubrió con 180 millones de dólares obtenidos del Servicio del Petróleo del Fondo Monetario Internacional y con créditos de bancos privados extranjeros. El financiamiento compensatorio permitió, además, aumentar ligeramente las tenencias de divisas. (Véase de nuevo el cuadro 139.) Con todo, las reservas internacionales netas del sistema bancario declinaron de un monto negativo de 610 millones de dólares al término de 1974 a uno de casi 870 millones al 31 de diciembre de 1975.

c) *Deuda externa*

De acuerdo con estimaciones preliminares, la deuda externa neta de mediano y largo plazo alcanzó a fines de 1975 un monto de casi 4 470 millones de dólares. Esta cifra —que incluye la deuda del sector privado— fue 9% mayor que la de un año antes y casi 40% más alta que la de fines de 1973. (Véase el cuadro 140.)

La mayor parte del aumento de la deuda se originó en créditos concedidos por el Fondo Monetario Internacional y los países latinoamericanos. La deuda acumulada con los países del Club de París subió también 100 millones de dólares, mientras que la contraída con los organismos internacionales se mantuvo al mismo nivel del año anterior y la deuda con los países socialistas disminuyó ligeramente.

Al mismo tiempo, el servicio de la deuda se incrementó intensamente. En 1975 los pagos de amortizaciones e intereses correspondientes a la deuda de largo plazo fueron 59% mayores que en 1974 y 166% superiores a los de 1973. Dado que entre 1974 y 1975 el valor de las exportaciones totales disminuyó más de 600 millones de dólares,

¹¹⁷En dólares constantes de 1970, el déficit de 1975 fue, sin embargo, un quinto menor que el déficit medio de los años 1972-1973.

Cuadro 140

CHILE: DEUDA EXTERNA A MEDIANO Y LARGO PLAZO

(Millones de dólares de cada año)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975 ^a
A. Saldos netos al 31 de diciembre de cada año						
Organismos internacionales	308	342	336	354	387	386
Países del Club de París	2 067	2 061	2 298	2 507	3 092	3 195
Países latinoamericanos	21	18	66	95	266	377
Países socialistas	14	7	66	104	148	137
Fondo Monetario Internacional	41	40	129	143	195	372 ^b
<i>Total^c</i>	<i>2 451</i>	<i>2 467</i>	<i>2 894</i>	<i>3 203</i>	<i>4 088</i>	<i>4 467^b</i>
B. Servicios anuales de la deuda externa de largo plazo						
<i>Servicio de la deuda</i>	<i>290</i>	<i>331</i>	<i>157</i>	<i>177</i>	<i>297</i>	<i>471</i>
Amortizaciones	194	252	106	126	194	307
Intereses	96	79	51	51	103	164
Exportaciones totales	1 278	1 150	1 002	1 383	2 261	1 654
Servicio de la deuda/exportaciones (porcentaje)	23	29	16	13	13	29

Fuente: Banco Central de Chile, Sección Análisis de Endeudamiento Externo.

^a Estimaciones.^b Estimación del Banco Central al 19 de agosto de 1975.^c Incluye saldos del sector privado directo y de las Fuerzas Armadas (estimación). Excluye créditos de corto plazo y aportes de capital.^d Incluye 176 millones de dólares por créditos reembolsables en pesos con mantención del valor.

la proporción de ellas que representó el servicio de la deuda de largo plazo subió de 13% en 1974 a 29% en 1975. Esta última proporción fue aún mucho mayor (48%) si se considera el monto de 794 millones de dólares a que ascendieron en 1975 los pagos de amortizaciones e intereses correspondientes a la deuda de mediano y largo plazo.

4. La evolución de los precios y salarios y la política monetaria y fiscal.

a) La evolución de los precios

En 1975 la inflación chilena fue una vez más muy alta. Sin embargo, fue menor que en 1974 y su ritmo, luego de acelerarse en los primeros meses del año, disminuyó marcadamente durante el segundo semestre.

Entre diciembre de 1974 y el fin de 1975 el índice de precios al consumidor subió 341%, tasa algo menor que la de 376% registrada en 1974 y considerablemente más baja que la de más de 500% de 1973. Durante 1975 la variación del índice de precios al por mayor fue más intensa (411%), pero asimismo lo fue su caída con respecto a la tasa de 1974 (571%) y, sobre todo, a la de casi 1 150% de 1973. (Véase el cuadro 141.)

El descenso del ritmo de la inflación resulta también más marcado si, en lugar de las variaciones de los precios de diciembre a diciembre, se consideran sus cambios medios anuales. En este caso, el aumento de los precios al consumidor fue 26% menor en 1975 que en 1974, mientras que

Cuadro 141

CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	<i>Tasas anuales de crecimiento</i>				
	1971	1972	1973	1974	1975
<i>A. Variaciones de diciembre a diciembre</i>					
<i>Indice de precios al consumidor</i>	22.1	163.4	508.1	375.9	340.7
Alimentos	28.5	243.3	474.2	392.0	321.3
<i>Indice de precios mayoristas</i>	21.4	143.3	1 147.1	570.6	410.9
Productos importados	18.4	98.8	1 692.2	714.5	363.8
Productos nacionales	22.3	156.6	1 021.2	517.5	424.9
Agropecuarios	27.4	337.7	512.9	381.0	565.2
Mineros	44.2	96.5	1 503.1	823.3	381.8
Industriales	19.9	116.3	1 244.2	527.4	350.7
<i>B. Variaciones medias anuales</i>					
<i>Indice de precios al consumidor</i>	20.1	77.8	352.8	504.7	374.7
Alimentos	23.8	115.2	376.5	513.7	359.6
<i>Indice de precios mayoristas</i>	17.9	70.0	511.4	1 029.0	482.0
Productos importados	22.1	56.2	580.4	1 349.8	445.9
Productos nacionales	16.7	74.3	492.2	926.9	486.0
Agropecuarios	25.5	108.8	448.2	640.1	567.2
Mineros	32.7	71.9	499.4	1 503.5	478.8
Industriales	13.9	66.2	505.1	969.1	420.7

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

el de los precios al por mayor equivalió a menos de la mitad de su fenomenal crecimiento de más de 1 000% de 1974.¹¹⁸

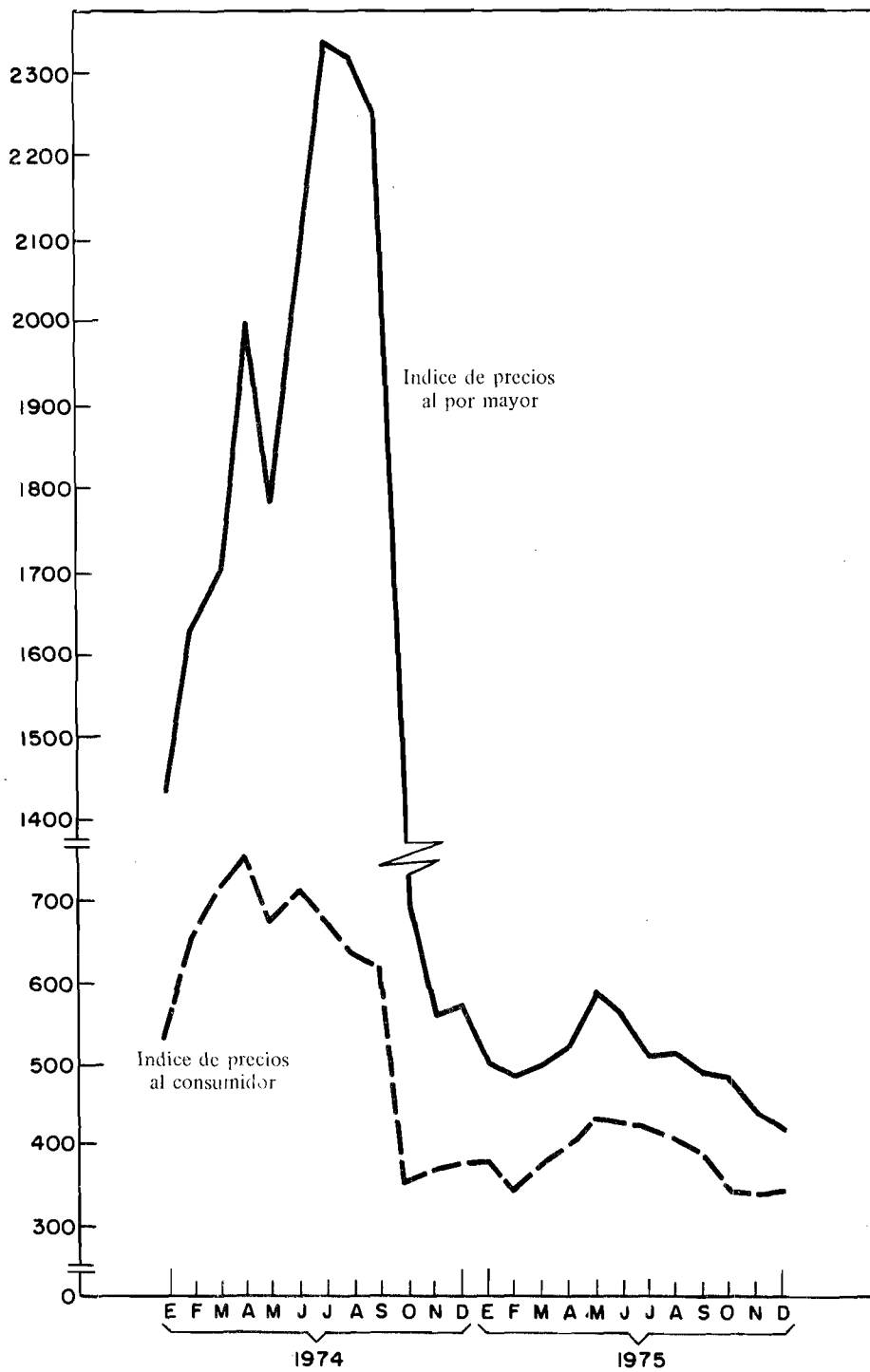
A la disminución de la intensidad del proceso inflacionario, se unieron, además, importantes

¹¹⁸ El hecho que las variaciones anuales medias de los precios fueron en 1974 muy superiores a las de diciembre a diciembre y que la situación inversa ocurriese en 1973, se debe principalmente al efecto estadístico de las enormes alzas que experimentaron los precios en octubre de ese año con motivo de la fuerte devaluación del escudo y de la liberalización del sistema de precios. Durante ese solo mes el índice de precios al consumidor subió 88%, mientras que el índice de precios al por mayor aumentó 240%. Estas alzas espectaculares explican también la extraordinaria caída que mostraron en octubre de 1974 las variaciones de doce meses de los índices de precios y que se perciben con claridad en el gráfico 4.

cambios de los precios relativos, los cuales, en general, tendieron a revertir las modificaciones que habían experimentado en los dos años anteriores. Así, los precios internos de los productos importados, que tanto en 1973 como en 1974 habían subido mucho más que los precios de los productos nacionales a consecuencia del alza de sus cotizaciones en el mercado mundial y de los fuertes reajustes del tipo de cambio, aumentaron en 1975 considerablemente menos que los productos nacionales. (Véase otra vez el cuadro 141.)

En esta reducción influyó el debilitamiento que mostró el ritmo de aumento del valor unitario de las importaciones, a raíz de la atenuación de la inflación en los países industrializados y de la baja de los precios de la mayoría de los productos primarios. (Véase de nuevo el cuadro 134.)

Gráfico 4
 CHILE: INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y AL POR MAYOR
 (Variaciones porcentuales en 12 meses)



Entre los productos nacionales, los de la minería y los bienes industriales mostraron una evolución parecida en sus precios. Estos precios subieron a ritmos muy inferiores a los de los productos agropecuarios, invirtiendo la trayectoria del período 1973-1974, en que ellos, y especialmente los precios de los productos mineros, crecieron a tasas muchísimo más altas que las de los bienes agropecuarios. Esta mejoría de los precios relativos de la agricultura no logró, sin embargo, compensar su fuerte deterioro de los dos años anteriores. En razón de ello, el índice de la relación de precios entre el sector agropecuario y la industria fue aún en 1975 considerablemente más bajo que en el período 1972-1973.

Como se puede ver en el cuadro 24, la evolución de la tasa de inflación mostró dos etapas muy definidas a lo largo del año. Durante la primera —que se extendió hasta mediados de 1975— se acentuó la aceleración que se había iniciado en noviembre de 1974. Así, en el primer semestre los precios al consumidor se incrementaron a un ritmo mensual medio de 18% y los precios mayoristas a una tasa de casi 19%. Como resultado de ello, a fines de junio el nivel de los precios era 170% más alto que al término de

1974 y el ritmo anual de la inflación, medido por las variaciones de doce meses del índice de precios al consumidor, había aumentado casi continuamente desde 350% en octubre de 1974 a más de 420% en mayo-junio de 1975. (Véase el gráfico 4.)

Como ya se señaló, este fuerte repunte del proceso inflacionario fue el principal factor que impulsó al gobierno a formular su Plan de Recuperación Económica. Al ponerse éste en práctica, la tendencia ascendente de la inflación se invirtió claramente. Entre el segundo y el tercer trimestre las tasas mensuales de aumento de los precios se redujeron a la mitad. (Véase el cuadro 142.) En los tres meses finales del año, ellas siguieron disminuyendo, pero su descenso fue mucho más débil que en el período julio-septiembre. A raíz de ello, el ritmo anual de variación de los precios al consumidor —que se redujo continuamente entre junio y octubre— se estabilizó en los dos meses finales de 1975. No obstante, en los precios al por mayor, la tendencia declinante persistió hasta diciembre. (Véase de nuevo el gráfico 4.)

b) *La evolución monetaria*

En 1975 la oferta monetaria aumentó 277%.

Cuadro 142

CHILE: VARIACIONES TRIMESTRALES DE PRECIOS

	<i>Precios al consumidor</i>	<i>Precios al por mayor</i>	<i>Costos de edifi- cación</i>
<i>1974</i>			
Primer trimestre	62.2	79.3	69.1
Segundo trimestre	51.4	61.2	36.4
Tercer trimestre	39.5	56.6	38.4
Cuarto trimestre	38.9	48.1	39.5
<i>1975</i>			
Primer trimestre	60.9	59.6	49.0
Segundo trimestre	67.7	69.9	65.9
Tercer trimestre	30.0	39.9	30.4
Cuarto trimestre	25.6	29.6	32.8

Fuentes: Precios al consumidor y precios al por mayor, Instituto Nacional de Estadísticas. Costo de edificación: Cámara Chilena de la Construcción.

Cuadro 143
CHILE: BALANCE MONETARIO
(Millones de pesos)

	<i>Saldo a fines de</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	<i>1970</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1971-1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>
<i>1. Dinero (2-3)</i>	<i>12</i>	<i>362</i>	<i>1 256</i>	<i>4 735</i>	<i>211</i>	<i>247</i>	<i>277</i>
Sector privado	10	281	830	2 963	204	195	257
Sector público	2	81	426	1 772	243	426	316
<i>2. Factores de expansión</i>	<i>23</i>	<i>640</i>	<i>3 130</i>	<i>12 572</i>	<i>203</i>	<i>389</i>	<i>302</i>
Reservas internacionales netas	4	-277	-1 533	-9 591	-	-453	-526
Crédito interno	19	917	4 663	22 163	264	409	375
Fisco	9	547	3 551	16 772	293	549	372
Instituciones públicas	2	311	529	2 318	438	70	338
Sector privado	8	59	583	3 073	95	888	427
<i>3. Factores de absorción</i>	<i>11</i>	<i>278</i>	<i>1 874</i>	<i>7 837</i>	<i>194</i>	<i>574</i>	<i>318</i>
Cuasidinero	5	136	670	2 962	201	393	342
Privado	5	98	442	2 221	170	351	403
Público	1	38	228	741	236	500	225
Otras cuentas netas	6	142	1 204	4 875	187	748	305

Fuente: Banco Central de Chile.

Este incremento, aunque mayor que el del año precedente, fue inferior al alza de los precios. (Véanse los cuadros 141 y 143.) En consecuencia, la cantidad real de dinero declinó por tercer año consecutivo y alcanzó en 1975 un nivel excepcionalmente bajo.¹¹⁹

La causa fundamental de la fuerte expansión

¹¹⁹ A mediados de 1975 el dinero llegó a equivaler tan sólo a 3.5% del producto interno bruto, en circunstancias que antes de 1970 este porcentaje era aproximadamente el doble (ODEPLAN, *Informe económico anual* Santiago, p. 17).

monetaria fue el crecimiento de 283% de la emisión del Banco Central, que en términos absolutos representó más de 92% del incremento del dinero total. En cambio, el multiplicador bancario disminuyó y fue de apenas 0.66 en el caso del dinero privado y escasamente superior a 1 para el dinero total.

A su vez, el factor principal del incremento de la emisión fueron las operaciones de cambio con agentes distintos del Fisco, las cuales originaron casi las cuatro quintas partes de la emisión. (Véase el cuadro 144.)

Cuadro 144

CHILE: ORIGENES DE LA EMISION AJUSTADA DEL BANCO CENTRAL

(Porcentajes)

Mes	Operaciones de cambio a	Operaciones con Tesorería	Crédito interno	Total
Enero	- 58.5	20.8	137.7	100.0
Febrero	- 42.9	169.3	- 26.4	100.0
Marzo	97.5	- 25.1	27.6	100.0
Abril	1.3	4.3	94.4	100.0
Mayo	61.2	11.7	27.1	100.0
Junio	92.7	- 9.0	16.3	100.0
Julio	82.0	- 1.7	19.7	100.0
Agosto	123.7	- 44.0	20.3	100.0
Septiembre	115.3	- 30.4	15.1	100.0
Octubre	115.4	- 9.2	- 6.2	100.0
Noviembre	91.4	58.9	- 50.3	100.0
Diciembre	85.5	- 30.5	45.0	100.0
<i>Total</i>	78.9	- 7.8	28.9	100.0

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Con agentes distintos de la Tesorería.

Estas operaciones no constituyeron, sin embargo, un signo revelador de una bonanza en el comercio exterior ni condujeron a un incremento de las reservas internacionales netas del sistema bancario. Antes bien, representaron otra consecuencia de la difícil coyuntura externa que en 1975 debió enfrentar el país y, en especial, el sector público. En efecto, a raíz de la baja del precio del cobre y de los cuantiosos compromisos

que significó el servicio de la deuda externa, el presupuesto fiscal en moneda extranjera arrojó un déficit considerable. Para contribuir a financiarlo, el Banco Central debió comprar al sector privado una cantidad de divisas mayor que la que él vendió a los importadores. El saldo entre ambas cantidades y parte de los préstamos en moneda extranjera obtenidos por el Banco Central en el exterior se transfirieron luego al Fisco para que cumpliera sus

compromisos financieros externos. La contrapartida del primer proceso fue que el Banco Central emitió más dinero por compras de divisas que el que recogió mediante la venta de éstas a los importadores. Por su parte, el segundo proceso hizo que disminuyeran las reservas internacionales netas del sistema bancario.

Mucho menos importante, pero aún significativo, fue el papel del crédito interno. Para el año en su conjunto, éste explicó algo menos de 30% de la emisión. (Véase otra vez el cuadro 144.) La mayor parte del crédito interno otorgado por el Banco Central se originó en el apoyo financiero que debió prestar al SINAP a fin de que las Asociaciones de Ahorro y Préstamo pudieran hacer frente a sus compromisos con el público. El crédito neto que el instituto emisor otorgó al SINAP aumentó así 1 450% durante 1975 y su monto absoluto equivalió a casi 17 veces el valor del financiamiento neto prestado por el Banco Central a las empresas estatales.

En cambio, las operaciones en moneda corriente con la Tesorería constituyeron un factor limitativo de la emisión. Esta situación, inusitada en la historia monetaria chilena de los últimos decenios, se gestó en el segundo semestre del año y reflejó los pequeños superávits que a partir de junio comenzó a arrojar el presupuesto fiscal en moneda corriente.

A pesar de ello, durante la segunda mitad del año se aceleró notoriamente el ritmo de crecimiento de la emisión y aumentó también la tasa de expansión de la oferta monetaria. Esta pasó, de 82% en los primeros seis meses de 1975 a 170% durante el último semestre.

La cantidad de dinero evolucionó así en forma distinta a los precios, los cuales, como ya se mencionó, aumentaron a una velocidad menor en la segunda mitad del año que en la primera. (Véase otra vez el cuadro 142.)

Esta diferencia reflejó, en parte, los rezagos que habitualmente presentan las variaciones de la oferta monetaria y de los precios y, en parte, se debió al incremento de la demanda de dinero que se produjo en el segundo semestre a raíz del descenso del ritmo de la inflación y de las menores expectativas inflacionarias.

Los cambios en las expectativas acerca de la inflación influyeron asimismo sobre las variaciones de las tasas de interés de corto plazo de los bancos y sociedades financieras. Dada la prohibición legal existente para reajustar, de acuerdo con el alza de los precios, los créditos y captaciones a menos de un año, las tasas de interés nominales cobradas o

pagadas en estas operaciones estuvieron sujetas a las expectativas respecto al ritmo de la inflación.

Así, en el primer semestre, durante el cual, como se vio, la inflación fue creciente, las tasas nominales de interés fueron aumentando, culminando este proceso en julio, en que las sociedades financieras llegaron a cobrar una tasa de interés mensual de más de 24%. (Véase el cuadro 145.)

Con posterioridad, al disminuir el ritmo del proceso inflacionario, las tasas nominales de interés bajaron, aunque su descenso fue bastante menor que el de la inflación. Debido a esta lentitud en el ajuste de las tasas de interés al ritmo decreciente del proceso inflacionario, las autoridades monetarias instruyeron en octubre a las instituciones financieras que cobraran una tasa de interés mensual de no más de 12% en sus colocaciones y que pagaran no más de 8% en sus captaciones. Sin embargo, esta intervención del Banco Central en la fijación de las tasas de interés de corto plazo duró únicamente dos meses y la recomendación sólo la observaron estrictamente los bancos. Durante ese lapso las tasas de interés dejaron naturalmente de reflejar las expectativas acerca de la inflación y hubo además un desplazamiento de las operaciones de crédito desde las instituciones financieras hacia el mercado informal. A raíz de ello, en diciembre las autoridades monetarias dejaron otra vez que los bancos y sociedades financieras establecieran libremente sus tasas de interés. Estas subieron ese mes fuertemente, aunque sin alcanzar los niveles previos a la intervención del Banco Central. (Véase de nuevo el cuadro 145.)

A causa de las variaciones mensuales del ritmo de la inflación, a los cambios descritos de las tasas nominales de interés se unieron fluctuaciones muy violentas de las tasas de interés real. Durante el primer cuatrimestre, en el cual la inflación efectiva superó a la esperada, la tasa de interés real fue negativa, especialmente en los créditos del sistema bancario, cuya tasa de interés nominal la fijaron durante este lapso las autoridades monetarias.

Al reducirse bruscamente el ritmo del proceso inflacionario en julio, las tasas reales de interés subieron en forma abrupta, alcanzando ese mes un nivel excepcional de casi 11% en las colocaciones de los bancos y de 14% en las colocaciones de las sociedades financieras. (Véase otra vez el cuadro 145.) A partir de agosto, las tasas reales de interés declinaron, pero aún durante octubre-noviembre, cuando el Banco Central intervino en la fijación de las tasas nominales de interés, el interés real mensual cobrado por los bancos y sociedades financieras excedió de 30%. Al liberarse nuevamente las tasas de interés en diciembre, éstas

Cuadro 145

CHILE: TASAS MENSUALES DE INTERESES DE LAS OPERACIONES DE CORTO PLAZO

Mes	Tasas de interés pagadas en las captaciones de corto plazo				Tasas mensuales de interés cobradas en colocaciones de corto plazo			
	Depósitos a plazo del sistema bancario		Pagares pri- vados de sociedades financieras		Sistema bancario		Sociedades financieras	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
1975								
Enero	9.3	- 4.0	11.1	- 2.5	9.6	- 3.8	13.9	0.0
Febrero	10.4	- 5.2	11.8	- 4.0	9.6	- 5.9	14.1	- 2.1
Marzo	11.5	- 8.0	13.3	- 6.5	9.6	- 9.6	15.0	- 5.1
Abril	12.6	- 6.8	17.1	- 3.1	9.6	- 9.3	20.0	- 0.7
Mayo	14.5	- 1.3	18.4	2.1	19.0	2.6	22.0	5.2
Junio	15.8	- 3.3	18.1	- 1.4	21.0	1.0	23.7	3.3
Julio	15.2	5.4	18.4	8.3	21.2	10.9	24.6	14.0
Agosto	13.0	3.8	14.4	5.1	19.4	9.6	18.4	8.7
Septiembre	9.5	0.3	12.1	2.7	18.3	8.3	17.7	7.8
Octubre	8.0	- 0.4	10.3	1.8	12.0	3.3	12.0	3.3
Noviembre	8.0	- 0.2	9.0	0.7	12.0	3.5	12.0	3.5
Diciembre	10.0	2.7	11.0	3.6	14.5	6.9	15.5	7.8

Fuente: Banco Central de Chile.

subieron en términos reales, a alrededor de 70/o para los créditos y de 30/o para las captaciones.

Naturalmente, las altas tasas de interés real que cobraron los bancos y sociedades financieras durante el segundo semestre constituyeron un factor de aumento de los costos y de perpetuación del proceso inflacionario que afectó, en especial, a las empresas con menos capacidad para obtener en el extranjero crédito a tasas más normales de interés.

c) La evolución fiscal

A pesar de la fuerte incidencia desestabilizadora que tuvieron las condiciones externas, en 1975 se avanzó bastante en el propósito de equilibrar el presupuesto fiscal. El déficit del Fisco, que en 1973 había representado más de 550/o de sus gastos totales y que en 1974 equivalió aun a más de un tercio de ellos, disminuyó en 1975 a poco menos de 140/o. Al mismo tiempo, el ahorro en cuenta corriente se incrementó 7600/o, cifra que

dobló la variación media anual de los precios al consumidor durante el mismo lapso. (Véase el cuadro 146.)

Con todo, el esfuerzo realizado para reducir el desbalance de las cuentas fiscales se aprecia más claramente si se analizan por separado los presupuestos en moneda extranjera y en moneda nacional y si este último se expresa en valores constantes. Los cálculos correspondientes aparecen en el cuadro 26 y en él se advierte de inmediato la considerable reducción del déficit del Fisco en moneda nacional. Este equivalió en 1975 a sólo un noveno del de 1974 y representó apenas 50/o de los gastos totales. Además, como ya se explicó, el déficit de 1975 se acumuló enteramente en el primer semestre del año, mientras que en el segundo, los ingresos y gastos en moneda nacional generaron, por el contrario, un pequeño excedente.

Esta notoria disminución del desequilibrio del presupuesto en moneda nacional se debió a dos

Cuadro 146

CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Millones de pesos de cada año</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1973	1974	1975 ^a	1971-1973	1974	1975
<i>1. Ingresos corrientes</i>	20	201	1 924	8 753	116	857	355
Ingresos tributarios	19	189	1 879	8 461	115	894	350
Directos	5	61	522	2 457	130	756	371
Cobre	3	3	314	855	—	10 367	172
Indirectos (excluye importaciones)	9	113	867	4 109	132	667	374
Importaciones	2	12	176	1 040	82	1 367	491
Ingresos no tributarios	1	12	45	292	129	275	549
<i>2. Gastos corrientes</i>	16	235	1 717	6 970	145	631	306
Remuneraciones	9	96	709	3 213	120	639	353
Otros gastos corrientes	6	136	926	3 104	183	581	235
Intereses de la deuda pública	1	3	82	653	44	2 633	696
<i>3. Ahorro en cuenta corriente (1-2)</i>	4	- 34	207	1 783	—	—	761
<i>4. Gastos de capital</i>	7	86	1 221	3 197	131	1 320	162
Inversión fiscal	5	72	861	1 711	143	1 096	99
Amortizaciones	2	14	360	1 486	91	2 471	313
<i>5. Gastos totales (2 + 4)</i>	23	321	2 938	10 167	141	815	246
<i>6. Déficit fiscal (1-5)</i>	- 3	- 120	- 1 014	- 1 414			
<i>7. Financiamiento del déficit</i>	3	120	1 014	1 414	242	745	39
Financiamiento interno	3	120	690	1 212	242	475	76
Banco Central	2	140	392	1 353	312	180	245
Colocación de valores	—	—	100	258	—	—	158
Otros	1	- 20	198	- 399	—	—	—
Financiamiento externo	—	—	324	202	—	—	- 38

Fuente: Años 1970, 1973 y 1974: Ministerio de Hacienda, *Exposición de la hacienda pública*, octubre de 1975; 1975: Dirección de Presupuesto, Departamento de Coordinación y Síntesis, Ministerio de Hacienda.

^aCifras preliminares.

causas: de una parte, la casi mantención en 1975 de los ingresos corrientes reales, y de otra, la intensa reducción de los gastos reales del Fisco.

Como se puede ver en el cuadro 147, los ingresos corrientes disminuyeron apenas 20/o en moneda de igual poder adquisitivo. Dado que durante el año el producto interno bruto cayó casi 150/o, la proporción del ingreso total captada por el Fisco a través de la tributación se incrementó considerablemente. Esta alza reflejó los efectos de los cambios introducidos en el sistema impositivo y del mayor control de la evasión tributaria.

Sin embargo, la causa fundamental de la disminución del déficit fue el fuerte descenso de los gastos del Fisco en moneda nacional. Estos se redujeron 300/o, a raíz de una baja de 170/o de los egresos corrientes y de una caída de 560/o de los desembolsos de capital.

Entre los gastos corrientes en moneda nacional, la reducción más marcada recayó sobre las transferencias al sector público. Su descenso de 370/o se debió principalmente a los menores aportes que el Fisco hizo a los Ferrocarriles del Estado, las Municipalidades, los servicios del sector vivienda y las universidades. Las bajas más pequeñas correspondieron, en cambio, a las remuneraciones (-90/o) y los pagos previsionales (-60/o), mientras que la única alza se registró en el pago de intereses, cuyo monto en 1975 casi quintuplicó en términos reales al de 1974.

Las transferencias fueron también el rubro más afectado por el corte de los egresos de capital. Ellas descendieron en 1975 a un valor real equivalente a menos de la cuarta parte del de 1974, a causa de las considerables reducciones que acusaron las transferencias de capital a la Corporación de Fomento y sus filiales, a las Sociedades Constructoras de Establecimientos Hospitalarios y Educativos, los Ferrocarriles del Estado y las universidades. La inversión directa real sufrió asimismo una merma de 370/o al tiempo que los pagos de amortización casi se duplicaron. (Véase otra vez el cuadro 147.)

A causa de estos cambios, el ahorro en cuenta corriente del Fisco aumentó intensamente y pudo financiar una proporción mucho mayor de los gastos de capital. En términos reales, el ahorro corriente casi decuplicó en 1975 el del año anterior y financió tres cuartas partes de los egresos de capital, en circunstancias que en 1974 había cubierto apenas 30/o de esos gastos.

En cambio, la evolución del presupuesto en moneda extranjera fue muy distinta y en ella influyeron decisivamente la baja del precio del

cobre y el aumento de los compromisos financieros de la deuda externa. Así, el déficit del Fisco en moneda extranjera subió de 205 millones de dólares en 1974 a poco más de 450 millones en 1975 y el superávit en cuenta corriente de casi 130 millones de dólares obtenido en 1974 se transformó en un déficit de 100 millones en 1975. (Véase de nuevo el cuadro 147.)

Este deterioro de la situación fiscal se produjo a pesar que los desembolsos en moneda extranjera, excluidos los del servicio de la deuda externa, disminuyeron de casi 370 millones de dólares en 1974 a algo menos de 175 millones en 1975, en razón de las fuertes reducciones de las transferencias de capital y de la apreciable disminución de las compras de bienes.

En cambio, los egresos ligados al servicio de la deuda externa se incrementaron apreciablemente, subiendo de 310 millones de dólares en 1974 a cerca de 500 millones en 1975. En este aumento influyeron de manera decisiva los mayores pagos de intereses, cuyo monto en 1975 casi cuadruplicó al de 1974.

Con todo, la causa más importante de la desfavorable evolución de las cuentas fiscales en moneda extranjera fue el descenso de los ingresos del cobre. Estos disminuyeron de más de 450 millones de dólares en 1974 a menos de 180 millones en 1975. En razón de esta baja, y pese a que simultáneamente los demás ingresos corrientes del Fisco en moneda extranjera casi se duplicaron, los ingresos fiscales totales en moneda extranjera equivalieron en 1975 a menos de la mitad de los del año anterior.

d) *La política y evolución de los salarios*

i) *La política de remuneraciones.* En 1975 la política de ingresos tuvo como objetivo central mantener los sueldos y salarios reales a un nivel equivalente al promedio del año anterior. Para lograrlo se continuó aplicando un sistema de reajustes trimestrales automáticos vinculado a las variaciones de los precios al consumidor. Sin embargo, la modalidad específica utilizada para determinar la magnitud de los reajustes fue distinta en los dos semestres.

Hasta junio se usó el sistema introducido en octubre de 1974, en virtud del cual las remuneraciones se reajustaban, con un rezago de dos meses, en el porcentaje en que hubiese variado el índice de precios al consumidor durante el trimestre anterior.

En la medida que la inflación fuese decreciente,

este procedimiento conducía a un alza gradual de las remuneraciones reales. Si, a la inversa, el ritmo del proceso inflacionario se aceleraba, su aplicación provocaba una baja en el poder adquisitivo de los sueldos y salarios.

Dado que, como ya se mencionó, la inflación fue creciente durante los primeros meses de 1975,

las autoridades decidieron suplementar el sistema de ajustes automáticos con el otorgamiento de bonificaciones de monto fijo a los trabajadores, de modo de preservar en lo posible el ingreso real de éstos y, en especial, el de los asalariados más pobres. Así, en marzo, además del reajuste general de 330/o (correspondiente a la variación acumula-

Cuadro 147

CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de pesos del segundo semestre de 1975 y millones de dólares)

	1974			1975			Variaciones porcentuales		
	Moneda nacional	Dóla-res	Total ^a	Moneda nacional	Dóla-res	Total ^a	Moneda nacional	Dóla-res	Total
<i>Ingresos corrientes</i>	10 014	474	13 161	9 827	216	11 262	- 2	- 54	- 14
Cobre	-	454	3 013	-	177	1 174	-	- 61	- 61
Otros	10 014	20	10 148	9 827	39	10 087	- 2	94	- 1
<i>Gastos corrientes</i>	9 839	346	12 136	8 162	317	10 268	- 17	- 8	- 15
Remuneraciones	2 944	20	3 077	2 669	21	2 805	- 9	2	- 9
Bienes y servicios	899	97	1 541	738	73	1 221	- 18	- 25	- 21
Pagos previsionales	1 451	1	1 458	1 371	1	1 379	- 6	12	- 5
Transferencias sector privado	694	92	1 302	614	4	642	- 12	- 95	- 51
Transferencias sector público	3 775	84	4 335	2 382	14	2 474	- 37	- 84	- 43
Intereses	75	52	422	359	200	1 684	379	282	299
<i>Ahorro en cuenta corriente</i>	175	128	1 025	1 665	- 101	994	851	-	- 3
<i>Gastos de capital</i>	5 042	333	7 254	2 210	352	4 546	- 56	6	- 37
Inversión directa	2 418	16	2 527	1 520	17	1 630	- 37	-	- 35
Transferencias	2 595	59	2 983	632	40	900	- 76	- 31	- 70
Amortizaciones	30	258	1 744	58	295	2 016	93	14	16
<i>Gastos totales</i>	14 881	679	19 390	10 372	669	14 814	- 30	- 1	- 24
Déficit	-4 867	- 205	-6 229	- 545	- 453	-3 552	- 89	121	- 43
Déficit/gastos totales (porcentaje)	33	30	32	5	68	24			
Ahorro en cuenta corriente/gastos de capital (porcentaje)	3	38	14	75	-	22			

Fuente: A. Sanfuentes, "Efectos del sector fiscal en la recesión", en Departamento de Economía de la Universidad de Chile, *Comentarios sobre la situación económica: 2º semestre, 1975*, Santiago, 1976.

^a Para convertir los valores en dólares a pesos del segundo semestre de 1975 se utilizó el tipo de cambio medio del dólar bancario vendedor en ese período que fue de 6.636 pesos.

da del índice de precios al consumidor en noviembre, diciembre y enero), se otorgó una bonificación de 20 pesos para todos los trabajadores cuya remuneración, después de aplicado el reajuste de 330/o resultara igual o inferior a 150 pesos. Con el mismo propósito, se concedió en abril una bonificación mensual de 20 pesos a todos los asalariados del país, cualesquiera fuesen sus rentas. Por último, en junio hubo un reajuste general obligatorio de las remuneraciones de 710/o, porcentaje que correspondía al alza registrada por el índice de precios al consumidor en los meses de febrero, marzo y abril.

Sin embargo, al formular el Plan de Recuperación Económica y ante la expectativa que éste provocara una brusca caída en el ritmo de la inflación, las autoridades cambiaron el período de referencia utilizado para establecer el monto de los reajustes. Así, a partir de septiembre la magnitud del reajuste trimestral quedó determinada por el aumento que hubiese experimentado el índice de precios al consumidor en los dos meses inmediatamente anteriores más una estimación de su alza durante el mes en que se otorgaba el reajuste.¹²⁰ Para este efecto, se estableció que el aumento de precios durante este último mes se estimaría en la mitad del registrado por el índice de precios al consumidor durante el mes anterior. Además, se dispuso que si el aumento efectivo del índice resultaba a la postre distinto del estimado, la diferencia se agregaría o restaría al reajuste trimestral siguiente.

Conforme a este nuevo sistema, todas las remuneraciones se incrementaron 240/o en septiembre, porcentaje correspondiente a la suma del alza acumulada del índice de precios en julio (9.30/o) y agosto (8.90/o) y la estimación preliminar de su aumento en septiembre (4.50/o).¹²¹ Los

¹²⁰ La necesidad de esta estimación derivaba del hecho que en el mes en que debía entrar a regir el reajuste de las remuneraciones no se conocía aún el alza que durante él había experimentado el índice de precios al consumidor.

¹²¹ El reajuste de 240/o de septiembre fue así muy inferior al de 520/o que hubiese debido aplicarse en caso de haberse mantenido la modalidad anterior, según la cual debía tenerse en cuenta la inflación acumulada del trimestre mayo-julio. Sin embargo, de la magnitud de la diferencia entre ambos reajustes no puede inferirse que la evolución de las remuneraciones reales hubiese sido necesariamente más favorable en caso de haberse aplicado la modalidad anterior, ya que aquella habría estado determinada también por el alza de los precios que ocurriese en los tres meses posteriores a la fecha del reajuste. Aunque es imposible conocer cuán alta habría

sueños y salarios se reajustaron nuevamente en diciembre en 280/o, proporción que obedeció a las alzas del índice de precios al consumidor en octubre (8.40/o) y noviembre (8.20/o), la estimación de diciembre (4.10/o), y la diferencia entre la estimación (4.5) y el alza efectiva (9.2) del índice de precios en septiembre. Por último, en diciembre se concedió también una bonificación mínima de 20 pesos por trabajador.¹²²

ii) *La evolución de los salarios.* De acuerdo con la información disponible, la remuneración real media de los trabajadores disminuyó alrededor de 30/o en 1975. (Véase el cuadro 148.) Esta disminución, sumada al deterioro de 60/o que los sueldos y salarios reales acusaron en 1974, significó que en 1975 éstos fuesen 100/o más bajos que en 1973.

Como puede verse en el cuadro 148 la mayor parte de la reducción de 1975 ocurrió el segundo

Cuadro 148

CHILE: INDICE DE SUELDOS Y SALARIOS REALES^a
(Base: 1973 = 100)

	1974	1975
Promedio año	94.0	91.0
Primer trimestre	93.2	94.5
Segundo trimestre	90.1	86.9
Tercer trimestre	98.4	91.3
Cuarto trimestre	94.1	91.3

Fuente: Departamento de Economía de la Universidad de Chile sobre la base del índice de sueldos y salarios y del índice de precios al consumidor del Instituto Nacional de Estadística.

^a El índice de sueldos y salarios reales se estimó interpolando linealmente el índice de sueldos y salarios que el Instituto Nacional de Estadísticas calcula en los meses de enero, abril, julio y octubre de cada año y deflactando las cifras así obtenidas por el índice mensual de precios al consumidor.

si la inflación durante ese período en caso de haberse concedido un reajuste de 520/o en lugar del de 240/o otorgado, es indudable que ella habría sido mayor que la que efectivamente existió.

¹²² Este monto se pagó a los trabajadores sin cargas familiares. Los demás recibieron 17.15 pesos directamente y 17.15 pesos adicionales por cada carga familiar.

trimestre, en que la fuerte aceleración del proceso inflacionario superó ampliamente los incrementos de las remuneraciones nominales.¹²³ A causa del marcado descenso de la inflación en el tercer trimestre, los sueldos y salarios reales aumentaron durante ese lapso, excediendo en 50/o el promedio de los tres meses anteriores. En cambio, durante el último trimestre las remuneraciones reales se estabilizaron al mantenerse casi constante la tasa mensual de la inflación y cambiarse, en septiembre, la modalidad del reajuste.

Sin embargo, la disminución de las remuneraciones afectó en 1975 aparentemente sólo a los obreros. Mientras el índice de salarios reales medios fue, en promedio, 7.50/o menor que en 1974, el índice de sueldos medios mostró un aumento real de algo más de 20/o.

La diferencia en la situación de los obreros y los empleados resulta aún mayor si, además de los cambios en sus respectivas remuneraciones medias,

¹²³Recuérdese que en marzo las remuneraciones se reajustaron 330/o. En el trimestre marzo-mayo el índice de precios al consumidor subió, en cambio, casi 700/o.

se consideran los cambios del empleo.¹²⁴ Conforme a las encuestas de ocupación y desocupación del Departamento de Economía de la Universidad de Chile, el número de empleados ocupados en el Gran Santiago fue, en promedio, 4.20/o mayor que en 1974.¹²⁵ En cambio, entre ambos años, el número de obreros ocupados disminuyó 10.30/o. En consecuencia, la masa total de salarios pagados fue 170/o más baja en términos reales en 1975 que en 1974. El volumen total de los sueldos subió, por el contrario, 6.40/o, en razón de los incrementos simultáneos del sueldo real medio y del número de empleados ocupados. Este aumento no fue suficiente para compensar la merma real de los salarios totales. La masa total de sueldos y salarios reales disminuyó 60/o en 1975 a raíz de bajas de 3.10/o tanto del índice de sueldos y salarios reales medios como de la ocupación total de empleados y obreros.

¹²⁴Dado que no se dispone de datos sobre las variaciones de la ocupación de los empleados y obreros a nivel nacional, en el análisis que sigue se utiliza la información que en relación al Gran Santiago suministran las encuestas de ocupación y desocupación del Departamento de Economía de la Universidad de Chile.

¹²⁵Sin embargo, como se mencionó antes, entre diciembre de 1974 y fines de 1975, el número de empleados ocupados disminuyó 5.80/o.

ECUADOR

1. Rasgos principales de la evolución reciente: *Introducción y resumen*

Durante 1975 se observó una aceleración del crecimiento económico. El producto interno bruto aumentó 80/o, lo que significó recuperar el ritmo de desarrollo medio que había registrado la economía desde comienzos del decenio en curso, y que se había debilitado en 1974. (Véase el cuadro 149.)

El crecimiento de la producción en 1975 tuvo la particularidad de haber ocurrido en un año en que se deterioraron los factores que motivaron el desenvolvimiento inmediatamente anterior. En efecto, la producción de petróleo disminuyó 90/o y sus ventas bajaron 160/o; con ello se redujeron las exportaciones totales y las reservas internacionales y se atenuó el crecimiento de los ingresos y gastos del gobierno. Por lo tanto, el crecimiento de la actividad económica —a diferencia de lo sucedido en 1973 y 1974— fue generado por la mayor capacidad productiva y de infraestructura que se

creó con los recursos del petróleo y, asimismo, por los altos niveles que alcanzó la demanda interna.

No obstante el satisfactorio crecimiento del producto, el ingreso bruto casi no varió durante el año debido al deterioro de la relación de precios del intercambio. Sin embargo, el mayor ingreso real que recibió el país proveniente de las ventas de petróleo en 1973 y principalmente en 1974, determinó que el ingreso bruto aumentara 400/o en ese bienio y que por habitante pasara de aproximadamente 300 dólares (a precios de 1970) a cerca de 400 dólares entre 1972 y 1974. En 1975 esta cifra se redujo a unos 390 dólares.

Por otra parte, durante 1975 desmejoraron las relaciones comerciales externas. Las exportaciones disminuyeron 120/o por la baja de las ventas de petróleo y otros productos de exportación. La relación de precios del intercambio disminuyó 220/o —luego de haber aumentado 720/o el año precedente por los altos precios del petróleo—, lo que originó un descenso aún mayor del poder de compra de las exportaciones.

Cuadro 149

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1972	1973	1974	1975
Producto interno bruto	6.5	13.1	6.3	8.0
Ingreso bruto ^a	4.9	15.3	21.4	0.5
Producto interno bruto por habitante	3.1	9.5	2.9	4.6
Inversión bruta fija	11.3	23.8	20.1	16.5
Valor de las exportaciones	18.6	68.3	101.1	- 11.6
Valor de las importaciones	11.5	40.8	66.0	20.7
Relación de precios del intercambio	- 8.2	12.3	71.9	- 21.6
Saldo en cuenta corriente ^b	- 161	- 97	16	- 255
Variación de las reservas internacionales ^b	50	95	107	- 64
Precios al consumidor ^c	6.8	20.5	21.8	12.7
Dinero	16.2	26.2	42.8	16.1
Ingresos corrientes del gobierno	21.4	47.2	38.4	12.9
Gastos totales del gobierno	11.8	37.0	36.0	24.4
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	7.9	1.5 ^e	3.2 ^e	6.4
Tasa de desocupación	...	4.5	3.9	3.5

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

^b Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

^c Diciembre a diciembre.

^d Porcentaje.

^e En este caso la relación se estableció entre el superávit y los gastos totales.

A fin de aminorar el desequilibrio externo, las autoridades adoptaron medidas para restringir las importaciones, las que no obstante haber operado sólo durante una parte del año, lograron reducir la expansión de las importaciones de 66% en 1974 a 21% en 1975.

Como resultado de las tendencias divergentes de las exportaciones e importaciones, el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos alcanzó a 255 millones de dólares en 1975. A pesar de la apreciable entrada de capital que hubo durante el año, las reservas internacionales se redujeron en cerca de 65 millones de dólares. En cambio, durante el trienio 1972-1974 se acumularon alrededor de 300 millones de dólares en reservas, no obstante el fuerte incremento de las importaciones que hubo en esos años.

La baja de las ventas de petróleo en 1975

ocasionó una disminución de los importantes ingresos (alrededor de 480 millones de dólares en 1974) que proporciona la industria del petróleo al sector público, hecho que repercutió en el movimiento financiero del gobierno central. Sus ingresos corrientes aumentaron 130%, un tercio de su incremento en 1974, mientras que los gastos totales subieron 240%, originando un déficit de más de 60% que contrastó con los superávit obtenidos en los dos años anteriores. (Véase otra vez el cuadro 149.) La fracción de los ingresos del petróleo —alrededor de una tercera parte—, que se destina al Fondo Nacional de Desarrollo (FONADE) para su asignación de acuerdo con un programa de inversiones prioritarias para el país, permaneció estable en moneda corriente con respecto al monto recibido en 1974.

El incremento de los precios internos, que en

los últimos dos años había sido aproximadamente 210/o, se redujo en 1975 a 130/o. Contribuyeron a ello la disminución de la inflación importada y de la presión de la demanda interna, los buenos resultados de la producción agrícola para consumo interno y la menor liquidez. El dinero, que se había expandido 260/o en 1973 y 430/o en 1974, sólo aumentó 160/o en 1975, principalmente porque la acumulación de reservas internacionales, que había sido la principal causa de su expansión en esos años, tuvo signo negativo en 1975.

2. La evolución de la actividad económica

a) La oferta y demanda globales

El hecho de que en 1975 haya continuado el

rápido crecimiento de la actividad productiva destinada al mercado interno, a pesar de la baja de los ingresos petroleros y de la consecuente reducción en las tasas de incremento de la demanda interna, estaría indicando que el crecimiento de aquélla ha adquirido cierto grado de autonomía, luego del impulso inicial que significaron los recursos financieros del petróleo.

La demanda interna aumentó 90/o en 1975, tasa inferior a las de 11 y 160/o de los dos años anteriores. La inversión bruta fija continuó aumentando a un ritmo bastante alto (16.50/o), aunque menor al del bienio anterior, lo que se tradujo en una rápida elevación del coeficiente de inversión, que pasó de 18.5 a 270/o entre 1970 y 1975. (Véase el cuadro 150.)

Cuadro 150

ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de sucres a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento			
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	41 810	60 683	65 080	122.3	129.3	6.3	15.6	10.9	7.2
Producto interno bruto	34 181	46 601	50 319	100.0	100.0	6.5	13.1	6.3	8.0
Importaciones	7 629	14 082	14 761	22.3	29.3	5.8	27.2	29.7	4.8
<i>Demanda global</i>	41 810	60 683	65 080	122.3	129.3	6.3	15.6	10.9	7.2
<i>Demanda interna</i>	36 220	50 106	54 767	106.0	108.8	3.5	11.3	15.6	9.3
Inversión bruta interna	6 936	12 300	14 300	20.3	28.5	10.8	21.6	18.9	16.3
Inversión bruta fija	6 327	11 662	13 586	18.5	27.0	11.3	23.8	20.1	16.5
Construcción	2 883	...	...	8.4	...	6.5	12.7	...	...
Maquinaria y equipo	3 444	...	...	10.1	...	15.2	31.7	...	...
Pública	1 787	3 299	...	5.2	...	12.0	42.4	24.5	...
Privada	4 540	8 363	...	13.3	...	14.8	17.8	18.6	...
Consumo total	29 284	37 806	40 467	85.7	80.5	1.7	8.5	14.6	7.0
Gobierno general	4 152	5 607	6 375	12.1	12.7	1.6	9.8	19.1	13.7
Privado	25 132	32 199	34 092	73.5	67.8	1.7	8.2	13.9	5.9
<i>Exportaciones</i>	5 590	10 577	10 313	16.4	20.5	22.6	35.6	7.1	- 2.5

Fuente: Para los años 1970 a 1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador; para los años 1974 y 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

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

^a Cifras preliminares.

El crecimiento alto y sostenido de la formación de capital no es un hecho reciente. Se remonta a la segunda mitad del decenio de 1960, en cuyos años aumentó en cerca de 20% anual. Sólo en 1972 se interrumpió esta tendencia, al registrarse una caída de 11% que coincidió con el término de la construcción del oleoducto y de sus obras anexas.

Desde 1973 el sector público ha tenido una importancia creciente en la expansión de la formación de capital. Así, la inversión pública aumentó 42% en 1973 y cerca de 25% en 1974, en tanto que se estima que su incremento en 1975 debe haber sido algo menor.

La inversión privada aumentó menos en esos años (alrededor de 18% anual); sin embargo, en 1974 mantenía su contribución a la formación bruta de capital fijo total en 72%, igual que a comienzos del decenio. Es decir, la inversión pública, no obstante sus fuertes incrementos en los años 1973 y 1974, no hizo más que recuperar niveles de participación que ya había alcanzado en el pasado.

El consumo ha mostrado también una rápida expansión desde 1972. Los gastos de consumo del gobierno general aumentaron desde ese año a un ritmo medio de 14% anual, lo que contrasta con la baja tasa registrada en años anteriores e ilustra sobre las mayores responsabilidades que el gobierno ha ido asumiendo en la asignación de recursos. Por su parte, el consumo privado —cuyas cifras son de relativa validez por incluir las discrepancias que surgen del balance de la oferta y demanda globales— aumentó aproximadamente en 36% entre 1972 y 1975, lo que por habitante significa un incremento de poco más de 23% durante el trienio.

El comportamiento de la inversión y el consumo entre 1972 y 1975 fue un poderoso incentivo para el incremento de la producción de bienes y servicios en los términos ya examinados. Sin embargo, la producción nacional sólo logró cubrir un 73% de la mayor demanda interna que se originó durante ese trienio; el 27% restante debió ser abastecido con importaciones. Las importaciones constituyeron un complemento indispensable y creciente de la oferta para afrontar la notable expansión de la demanda; así, entre 1972 y 1975, el coeficiente de importaciones pasó de 22 a 29%.

El cuántum de las importaciones de bienes y servicios registró aumentos de 27 y 30% en 1973 y 1974, apoyado por una amplia disponibilidad de divisas y por una política destinada a incentivar las

importaciones. A través de esta política se perseguía, además de asegurar un mejor abastecimiento interno, impedir la acumulación excesiva de reservas internacionales con el fin de que su cambio a moneda nacional no presionara sobre los precios a través de la expansión de los medios de pago. En 1975, por las razones ya expuestas, el ritmo de expansión de las importaciones disminuyó a menos de 5%. En las circunstancias descritas, la oferta global de bienes y servicios, que había aumentado a tasas muy altas en los años 1973 y 1974, redujo su ritmo de crecimiento a 7% en 1975, tasa inferior a la de crecimiento del producto interno.

b) *La evolución sectorial*

La aceleración que le imprimió al crecimiento del producto el comienzo de la explotación petrolera en gran escala provino más que del valor agregado por la producción de petróleo, de la expansión de la demanda interna, de las facilidades crediticias y, en general, de las posibilidades de expansión que crearon los retornos de las ventas del combustible. La actividad petrolera jamás representó más de 9% del producto interno bruto total.

Desde 1972, excluida la industria petrolera, el ritmo de crecimiento del producto fue parejo en torno a una tasa de 8% anual, y se acercó más al que tuvieron los servicios. Estas fueron las actividades que se adecuaron con mayor facilidad a las nuevas condiciones económicas y a las nuevas dimensiones que adquirió el mercado nacional. (Véase el cuadro 151.)

Las actividades de servicios, que generan alrededor de 40% del producto total, se ampliaron rápidamente en estos años impulsadas por los factores de expansión ya nombrados. En 1975, se estima que su incremento fue de alrededor de 10%, similar al de 1974.

En los servicios básicos se intensificó apreciablemente el ritmo de crecimiento, que en 1975 habría sido cercano al 12% y bastante mayor que el registrado en años anteriores.

Los sectores productores de bienes, excluido el petrolero, han registrado desde 1972 un constante aumento en su tasa de crecimiento, que alcanzó a 7.9% en 1975. Al parecer, los servicios hasta este año no tuvieron la elasticidad necesaria para adecuarse a los nuevos niveles de demanda, pero seguramente continuarán acentuando su dinamismo en los próximos años, a medida que vayan dando sus frutos las importantes inversiones realizadas en años recientes.

Cuadro 151

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

	Millones de sucres a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento			
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1972	1973	1974	1975 ^a
Agricultura	8 804	9 450	9 803	29.2	22.1	1.3	2.5	2.0	3.7
Minería	449	634	700	1.5	1.6	203.5	8.3	10.1	10.4
Petróleo ^b	^c 3 113	2 832		^c	6.4	^c	266.7	- 12.4	- 9.0
Industria manufacturera	5 713	8 011	9 017	19.0	20.3	1.9	7.8	11.6	12.6
Construcción	1 387	1 957	2 119	4.6	4.8	6.2	14.4	9.3	8.3
<i>Subtotal bienes</i>	<i>16 353</i>	<i>23 165</i>	<i>24 471</i>	<i>54.3</i>	<i>55.2</i>	<i>7.9</i>	<i>16.9</i>	<i>3.6</i>	<i>5.6</i>
Electricidad, gas y agua	418	479	515	1.4	1.2	4.8	1.5	2.8	7.5
Transporte y comunica- ciones	2 091	2 536	2 854	6.9	6.4	3.1	5.7	7.9	12.5
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>2 509</i>	<i>3 015</i>	<i>3 369</i>	<i>8.3</i>	<i>7.6</i>	<i>3.3</i>	<i>5.0</i>	<i>7.1</i>	<i>11.7</i>
Comercio, restaurantes y hoteles	3 234	4 144	8 342	10.7	18.8	4.9	10.8	5.2	10.0
Establecimientos finan- cieros, seguros y bienes inmuebles	2 630	3 440		8.7		7.5	4.4	8.4	
Servicios comunales, socia- les y personales	5 382	7 284	8 141	18.0	18.4	3.5	10.2	14.7	11.8
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>11 246</i>	<i>14 868</i>	<i>16 483</i>	<i>37.4</i>	<i>37.2</i>	<i>4.8</i>	<i>8.9</i>	<i>10.5</i>	<i>10.9</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>30 108</i>	<i>41 048</i>	<i>44 323</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>6.5</i>	<i>13.1</i>	<i>6.3</i>	<i>8.0</i>

Fuentes: Para los años 1970 y 1971, cifras del Banco Central del Ecuador; para los años 1972 a 1975, cálculos de la CEPAL sobre la base de informaciones del mismo banco.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye extracción de crudo, gas natural, transporte por oleoducto y comercialización del petróleo. La cifra original de la comercialización del petróleo ha sido extrapolada desde 1972 de acuerdo con la tendencia de la extracción del petróleo.

^c Petróleo incluido en minería.

a) Agricultura

En 1975 la agricultura pudo desenvolverse en condiciones climáticas relativamente normales y anotó un incremento de 3.7%, tasa que por primera vez desde 1965 superó la del crecimiento

de la población. En la década transcurrida desde entonces, la producción agropecuaria aumentó solamente 16%, mientras que la población creció 42%.

Este constante deterioro de la agricultura, que

genera 220/o del producto total¹²⁶ y ocupa alrededor de 580/o de la fuerza de trabajo —gran parte de ella en una producción de subsistencia— ha constituido un difícil escollo para llevar adelante los programas de desarrollo. De ahí que la preocupación de la política económica se haya centrado en este sector, concediéndole prioridad a sus programas, y en la asignación de los recursos dispensados por las ventas de petróleo.

Dos factores contribuyeron a mantener baja la producción agrícola en los años recientes. Uno ha sido la pérdida de incentivos que causó el deterioro relativo de los precios de los productos agropecuarios, frente al rápido aumento de los precios de los insumos y de los costos de producción en general. El otro fue la incertidumbre que creó la aprobación de la ley de reforma agraria en octubre de 1973, cuya reglamentación se conoció en 1974.

Durante 1974 se autorizó el alza de los precios de algunos productos agropecuarios para consumo interno y, asimismo, se fijaron precios de sustentación más altos para una serie de productos alimenticios esenciales: trigo, maíz, arroz, carne, leche y azúcar, entre otros.

Además, la política de incentivos a la producción abarcó programas de asistencia técnica; rebajas tributarias a las compras e importaciones de insumos y bienes de capital para la agricultura y una intensificación en el otorgamiento de créditos al sector (solamente en 1974 el monto de los préstamos aumentó 700/o). Junto con adoptar estas medidas, se ha avanzado en varios proyectos destinados a mejorar la comercialización de los productos agrícolas (incluida la creación de la Empresa Nacional de Almacenamiento y Comercialización) y a fomentar la mecanización de los trabajos en la agricultura y se han establecido programas de ampliación de la producción ganadera.

Los resultados relativamente favorables que registró en 1975 el producto agropecuario se debieron principalmente a una notable recuperación de la producción destinada al mercado interno, que en 1974 había alcanzado niveles muy bajos, principalmente en productos como papas, maíz y frijoles. En cambio, el aumento de la producción para exportación se estima que no habría pasado del 30/o. También la producción silvícola alcanzó buenos resultados en 1975, que se estiman cercanos al 40/o.

¹²⁶Esta participación era del 360/o en 1965 y del 290/o en 1970.

b) *La actividad petrolera*

En 1973 se produjeron 76 millones de barriles de petróleo. Esta cifra se redujo a 65 millones en 1974 y a poco menos de 59 millones en 1975. Casi la totalidad de la producción provino de los campos del Oriente, ya que la producción de la Costa es inferior a un millón de barriles.

La producción petrolera fue afectada por el debilitamiento de la demanda internacional del producto. Sin embargo, en el caso del petróleo ecuatoriano quizás influyó más el desacuerdo que hubo entre las compañías y el gobierno sobre los niveles de tributación. Prueba de ello sería la coincidencia que hubo en 1974 entre los aumentos de las tasas del impuesto sobre los ingresos de las compañías petroleras —de 440/o a 500/o en junio y luego a 580/o en octubre— y el comienzo de la baja de la producción de crudo. Por otra parte, la recuperación de la producción y de las ventas coincidió también con una rebaja de esos gravámenes, de 43 centavos de dólar por barril, aprobada en julio de 1975.

También afectaron la producción los daños que sufrió el oleoducto a mediados de 1974 y nuevamente en marzo de 1975, a causa de las lluvias y deslizamientos de tierra, y que lo mantuvieron paralizado alrededor de un mes en cada ocasión.

La caída de la producción fue más intensa en la segunda mitad de 1974 (de un promedio de 230 000 barriles diarios en el primer semestre a 124 000 en el segundo) y se prolongó hasta marzo de 1975. Desde entonces la producción se recuperó paulatinamente, registrándose un promedio diario de 161 000 barriles hasta julio y de 190 000 desde entonces. La producción máxima fue cercana a la capacidad de 250 000 barriles del oleoducto de 500 kilómetros que comunica los yacimientos de Oriente con el puerto de El Balao.

Hacia fines de 1976 se espera terminar la construcción de una nueva refinería estatal en Esmeraldas, con capacidad de 55 000 barriles diarios. Con esta adición se duplicará la capacidad actual, a la cual la refinería de Santa Elena aporta 40 000 barriles.

Entre los planes petroleros del gobierno se dará prelación a los trabajos de exploración y explotación de nuevos yacimientos, con el fin de elevar apreciablemente la producción. Las reservas se calculan en unos 1 300 a 1 500 millones de barriles, que daría para unos 22 años de explotación a los niveles actuales.

La Corporación Estatal Petrolera Ecuatoriana (CEPE), que acaba de hacerse cargo de las opera-

ciones petroleras en la península de Santa Elena, espera elevar a niveles muy altos la producción de la Costa. A su vez, el consorcio CEPE-*Texaco Gulf*, en el cual la empresa estatal tiene una participación del 250/o, invertirá en 1976 veintisiete millones de dólares en exploraciones de la región oriental, como parte de un programa de inversión de 130 millones en cinco años.

c) *La industria manufacturera*

El producto manufacturero aumentó cerca de 150/o en 1975, tasa ligeramente superior a la del año anterior y mayor a la que se registró en el período 1970-1973, que fue aproximadamente de 80/o anual.

Esta evolución refleja la confluencia de una serie de factores que han contribuido al fomento

de la producción industrial, comenzando por los recursos de capital que han incrementado la capacidad de producción, y la ampliación del mercado interno y de la demanda externa para los productos manufacturados ecuatorianos. En este último aspecto ha sido importante la participación de Ecuador en el mercado andino, en calidad de país de menor desarrollo relativo. Además, ha favorecido al sector la expansión del crédito y las facilidades que se le han otorgado para la importación de insumos y bienes de capital.

El dinamismo de la producción manufacturera correspondió exclusivamente al sector fabril, cuyo crecimiento en 1975 se estima cercano al 190/o. La pequeña industria y la artesanía, que alcanzan grandes proporciones en Ecuador -700/o de la ocupación del sector- ha tenido una evolución mucho más pausada. (Véase el cuadro 152.)

Cuadro 152

ECUADOR: INDICE DE QUANTUM INDUSTRIAL

	(1970 = 100)			Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975 ^a	1971-1973	1974	1975 ^a
Alimentos	118.7	128.2	163.8	5.9	8.0	27.8
Bebidas	142.4	172.2	235.9	12.5	20.9	37.0
Tabaco	123.9	194.2	320.3	7.4	56.7	64.9
Productos textiles	141.7	151.0	163.0	12.3	6.6	8.0
Vestuario	142.6	154.0	198.2	12.6	8.0	28.7
Madera y muebles	133.6	164.0	183.8	10.1	22.8	12.1
Papel	109.0	108.8	132.6	2.9	0.2	21.9
Imprenta y publicaciones	113.3	114.2	124.1	4.3	0.8	8.7
Cuero	160.7	216.5	180.7	17.2	34.7	- 16.5
Sustancias y productos químicos	133.7	147.7	143.8	10.2	10.5	- 2.6
Productos plásticos	162.8	203.5	196.2	17.6	25.0	- 3.6
Productos minerales no metálicos	148.8	179.6	215.7	14.2	20.7	20.1
Metalurgia intermedia	153.2	183.5	253.9	15.2	19.8	38.4
Maquinaria y artículos eléctricos	216.8	314.2	445.9	29.5	44.9	41.9
Maquinaria no eléctrica, vehículos y sus partes	154.1	252.1	220.5	15.4	63.6	- 12.5
<i>Total manufactura</i>	<i>136.5</i>	<i>157.7</i>	<i>192.7</i>	<i>10.9</i>	<i>15.5</i>	<i>22.2</i>

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^a Estimaciones basadas en información correspondiente al tercer trimestre de la Encuesta de Coyuntura en la Industria Manufacturera efectuada por el Banco Central.

Ha contribuido al incremento de la producción fabril tanto el rápido aumento de su capacidad instalada -210/o en 1974 y 270/o en 1975- como la mayor utilización que se ha hecho de esa capacidad y que en 1975 fue de 740/o. Por otra parte, en los últimos años ha mejorado la productividad por persona ocupada.

Una encuesta sobre la producción manufacturera del Banco Central -con base en información hasta septiembre- estima un aumento de 220/o para 1975, apoyado en fuertes incrementos de la producción de alimentos, bebidas y tabaco, vestuario y principalmente de productos metalúrgicos intermedios y de maquinaria y artículos eléctricos.

3. El sector externo

Una disminución de las exportaciones de bienes de 130/o a partir del alto valor a que habían llegado

ellas en 1974 y un apreciable aumento (290/o) de las importaciones, dejaron en 1975 un déficit de 255 millones de dólares en la cuenta corriente del balance de pagos. A causa de un movimiento favorable de capitales, este desequilibrio fue acompañado de una merma de sólo 64 millones de dólares en las reservas internacionales.

a) Exportaciones

Por primera vez en el decenio en curso hubo una baja de las exportaciones. Luego de duplicarse en 1974 y haber alcanzado ese año un valor de cerca de 1.200 millones de dólares, las exportaciones de bienes se redujeron 130/o en 1975. Este descenso fue ocasionado por una caída del orden del 100/o de los precios y de algo menos del 40/o del cuántum. (Véase el cuadro 153.)

Cuadro 153

ECUADOR: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	1.0	36.2	77.9	106.5	- 13.2
Volumen	8.1	36.6	42.0	- 7.4	- 3.7
Valor unitario	- 6.5	- 0.3	25.3	123.0	- 9.9
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	22.6	4.0	54.9	65.2	29.0
Volumen	19.6	- 3.6	38.8	27.3	12.4
Valor unitario	2.5	7.9	11.6	29.7	14.9
<i>Relación de precios del intercambio</i>	- 8.8	- 7.6	12.3	71.9	- 21.6
<i>Poder de compra de las exportaciones</i>	- 1.6	29.3	52.6	60.4	- 24.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

El petróleo representó cerca del 60% de las exportaciones totales. En 1975 se interrumpió la serie de incrementos extraordinariamente altos que se había iniciado en 1973 y que había permitido que el valor de las ventas de petróleo se incrementara de 61 millones de dólares en 1972 a 282 millones al año siguiente y a 615 millones de dólares en 1974. En 1975, en cambio, el valor de las exportaciones de petróleo disminuyó en 100 millones de dólares. (Véase el cuadro 154.)

Los aumentos de 1972 y 1973 fueron principalmente de volumen; el de 1974 se debió por entero a los excelentes precios externos que alcanzó el producto, ya que el volumen exportado se redujo 17%. Por último, la baja en 1975 se debió tanto a una nueva reducción del cuántum exportado, esta vez de 12%, como al deterioro que según se estima sufrieron sus precios.

Solamente en agosto de 1975 comenzaron a recuperarse los embarques de petróleo ecuatoriano. Durante 1974 bajaron casi a la mitad las ventas

a los Estados Unidos y a Trinidad y Tabago, mientras que los embarques a Panamá y Perú disminuyeron en alrededor de 30%. En 1975, según información preliminar, el volumen exportado a los Estados Unidos casi se habría triplicado; en cambio, las ventas a Trinidad y Tabago, que en años anteriores eran importantes, habrían sido escasas y los envíos a Panamá habrían recuperado los niveles de 1973.

La rebaja de los impuestos en 43 centavos de dólar por barril, que decidió el gobierno a mediados de año, sirvió para reactivar la producción y estuvo dirigida a la recuperación de los mercados habituales en Estados Unidos y el Caribe. Desafortunadamente, no se dispone de información sobre la evolución de los precios del petróleo ecuatoriano durante el año, aparte que ellos, a partir de octubre, debieron haber aumentado en 10% según acuerdos de la OPEP.

En la disminución del volumen de ventas de 1975, influyó también la paralización, durante un

Cuadro 154

ECUADOR: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1973	1974	1975	1970	1975 ^a	1971-1973	1974	1975
<i>Principales productos</i>									
Petróleo	0.8	282.1	614.6	516.0	0.3	57.5	606.0	117.9	- 16.0
Bananos	114.6	131.0	130.3	142.4	48.8	15.9	4.6	- 0.5	9.3
Cacao	22.2	26.7	102.9	42.3	9.5	4.7	6.4	285.4	- 58.9
Café	50.0	66.8	67.4	64.3	21.3	7.2	10.1	0.9	- 4.6
Azúcar	8.0	12.1	42.6	15.1	3.4	1.7	14.8	252.1	- 64.5
Productos del mar	5.5	24.4	28.8	36.8	2.4	4.1	65.0	18.0	27.8
Productos elaborados de cacao	2.6	9.0	22.7	28.4	1.1	3.2	50.8	152.2	25.1
Maderas	2.9	6.3	8.1	9.2	1.2	1.0	29.5	28.6	13.6
<i>Total</i>	<i>234.9</i>	<i>575.0</i>	<i>1 187.2</i>	<i>1 030.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>34.8</i>	<i>106.5</i>	<i>- 13.2</i>

^a Esta comparación está referida al valor total de los permisos de las exportaciones. Los valores de las exportaciones totales que aparecen en este cuadro corresponden a los del balance de pagos y superan el total de los permisos de exportación.

mes, del oleoducto por factores climáticos; ésta explicó alrededor de la mitad de la baja del volumen de las exportaciones petroleras de ese año.

Fuera del petróleo, otros cuatro productos tradicionales de exportación abarcan cerca de 30% de las ventas. Entre ellos, el banano ha mantenido más o menos constante el volumen y el valor de sus exportaciones desde comienzos del decenio; sin embargo, en 1975 anotó un apreciable aumento originado en un alza de sus precios. En cambio, las exportaciones de café registraron una ligera baja y las de cacao y azúcar sufrieron violentas disminuciones (alrededor de 60%), luego de los notables aumentos que habían registrado en los últimos años gracias a sus altos precios en los mercados internacionales. Además, en el caso del cacao, el volumen exportado que se había duplicado en 1974, habría disminuido en más de 40% en 1975. (Véase de nuevo el cuadro 154.)

Entre los demás productos de exportación sobresalen los pescados y mariscos, que en gran parte se elaboran y que han experimentado un sostenido incremento desde 1971. También han aumentado mucho en los últimos años las ventas de productos elaborados del cacao y otros productos manufacturados, como artículos electrodomésticos y manufacturas de metales, pero éstos aún tienen poca significación relativa.

b) *Importaciones*

Aprovechando la amplia capacidad de compra que brindó el aumento extraordinario de las exportaciones y las facilidades de una política no restrictiva (por lo menos hasta 1974), las importaciones de bienes aumentaron 3.3 veces su valor entre 1972 y 1975 al tiempo que su cuántum se duplicó. En 1975 su valor, 1 050 millones de dólares, superó el de las exportaciones, y el habitante medio dispuso de un equivalente de casi 150 dólares en bienes importados. Tres años antes no alcanzaba a 50 dólares.¹²⁷

En 1973 y 1974 se adoptaron medidas destinadas a impulsar las importaciones y a estimular la utilización de divisas que se acumulaban con mucha rapidez. Así, en febrero de 1973, se eliminó la exigencia de los depósitos previos para importar y en abril de 1974 los aranceles de importación se rebajaron en 33% como promedio. También contribuyó mucho a estimular las importaciones la

¹²⁷ La cifra comparativa para América Latina fue de 128 dólares en 1975.

mantención de un tipo de cambio fijo mientras los precios internos aumentaban con rapidez.

En 1975, ante el descenso del volumen y los precios de las exportaciones y la pérdida consiguiente de reservas internacionales, se siguió, en cambio, una política de restricción de las importaciones. Sin embargo, en la práctica, ésta sólo logró disminuir parcialmente el incremento de aquéllas y su expansión continuó siendo bastante alta.

Entre otras medidas, se suspendió la importación de vehículos automotores; se rechazaron los permisos de importación con formas de pagos anticipados; en septiembre se aumentaron fuertemente los derechos arancelarios, con excepción de los aplicados a la importación de bienes de capital, y nuevamente se exigieron depósitos previos (20 y 30% según el tipo de mercadería) por 180 días. De esta última exigencia se exceptuaron las importaciones destinadas a programas de inversiones públicas financiadas por créditos internacionales, y las destinadas a programas de inversión de alta prioridad para el país.

La notable expansión experimentada por las importaciones en el último trienio fue acompañada por cambios bastante importantes en su composición. Desde 1972 la importación de bienes de capital aumentó a razón de 65% anual, multiplicándose su valor por 4.5. Los bienes intermedios aumentaron entretanto 2.8 veces y los bienes de consumo 2.3 veces. (Véase el cuadro 155.)

Cabe agregar que entre los bienes de consumo, los duraderos aumentaron mucho más rápidamente en esos años (3.6 veces) que los no durables, no obstante que desde entonces la importación de productos alimenticios aumentó 10 veces su valor.

En 1975 los bienes de capital constituyeron 48% de las importaciones totales, es decir, 11% más que a comienzos del decenio. En cambio, los demás tipos de bienes perdieron significación relativa.

c) *La relación de precios del intercambio*

La relación de precios del intercambio, que hasta 1973 fluctuó por debajo de la base 100 del año 1970, mejoró 72% en 1974, impulsada por los altos precios alcanzados por el petróleo, el cacao y el azúcar. Sin embargo, en 1975 sufrió un deterioro de 22%, ocasionado por la caída de los precios de esos mismos productos, mientras que los de las importaciones aumentaban 15%. (Véase de nuevo el cuadro 153.)

Esa tendencia de la relación de precios se combinó con incrementos del volumen de las

Cuadro 155

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>			
	1970	1973	1974	1975	1970	1975	1971-1972	1973	1974	1975
<i>Bienes de consumo</i>	36	63	95	115	14.3	10.9	16.6	28.3	50.5	21.4
Durables	12	18	29	43	4.9	4.1	- 1.6	47.4	62.1	48.8
No durables	24	45	66	72	9.4	6.8	25.4	22.1	45.9	9.4
<i>Bienes intermedios</i>	121	256	392	435	48.2	41.4	14.1	63.3	52.5	11.2
<i>Bienes de capital</i>	93	173	327	501	37.1	47.7	9.7	54.7	88.4	53.3
<i>Total</i>	250	493	814	1 050	100.0	100.0	12.9	54.9	65.2	29.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

exportaciones de 37 y 42% en 1972 y 1973; esto dio lugar a que el poder de compra de las exportaciones aumentara mucho más que las importaciones (2.4 veces entre 1971 y 1974). Sin embargo, el poder de compra de las exportaciones se redujo en 1975 mientras que las importaciones de bienes continuaron aumentando, aunque a un ritmo bastante menor al de los dos años anteriores.

d) *El balance de pagos*

Las tendencias de signo opuesto que siguieron las exportaciones e importaciones en 1975 determinaron que el saldo comercial de mercancías, que registraba superávit desde 1972, el cual en 1974 había sido de más de 370 millones de dólares, arrojara un déficit en 1975.

A ello se agregaron el saldo habitualmente negativo de los servicios, que en esta ocasión fue ligeramente inferior al de 1974, y las remesas netas de utilidades e intereses al exterior, que se redujeron a la mitad con respecto al alto nivel que alcanzaron en 1974. Así, en 1975 hubo un déficit de 255 millones de dólares en la cuenta corriente del

balance de pagos, el más alto que ha tenido el país. (Véase el cuadro 156.)

Sin embargo, durante el año el ingreso neto de capitales no compensatorios casi dobló el que hubo en 1974, y se manifestó de preferencia en los préstamos de mediano y largo plazo y en los pasivos de corto plazo. Las reservas internacionales netas, que habían aumentado en 320 millones de dólares en el trienio 1972-1974, se redujeron en 64 millones —a 286 millones de dólares— durante 1975.

4. *Los precios y la política antinflacionaria*

a) *La evolución de los precios*

Durante 1975, particularmente a partir de abril, se pudo apreciar una franca desaceleración en la tendencia de los precios internos. En efecto, el índice de precios al consumidor en Quito registró en diciembre de 1975 un incremento de 13%, con relación al mismo mes del año anterior, tasa bastante inferior a las anotadas en 1973 y 1974, que giraron en torno al 21% anual. (Véase el cuadro 157.)

Cuadro 156

ECUADOR: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	259	365	614	1 235	1 092
Bienes fob	235	323	575	1 187	1 030
Servicios	24	42	39	48	62
Transporte	1	6	9	10	15
Viajes	9	10	15	17	19
Importaciones de bienes y servicios	359	446	628	1 043	1 259
Bienes fob	250	318	493	814	1 050
Servicios	110	128	136	229	209
Transporte	45	57	80	124	140
Viajes	9	14	16	20	22
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 29	- 84	- 99	- 183	- 96
Utilidades	- 19	- 73	- 92	- 192	- 101
Intereses	- 10	- 11	- 7	9	5
Donaciones privadas netas	7	8	17	7	8
Saldo de la cuenta corriente	- 122	- 158	- 97	16	- 255
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	122	158	97	- 16	255
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	118	300	176	81	191
Inversión directa	89	204	117	77	
Préstamos de largo y mediano plazo	49	113	59	59	
Amortizaciones	- 27	- 30	- 32	- 67	
Pasivos de corto plazo (netos)	- 2	5	11	1	
Donaciones oficiales	9	8	22	11	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	6	- 6	- 8	- 5	
c) Errores y omisiones	- 2	- 38	31	22	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	4	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 4	- 103	- 101	- 114	64
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	23	11	14	-	-
Amortizaciones	- 7	- 35	- 20	- 7	- 4
Divisas (-aumento)	- 21	- 82	- 88	- 101	67
Oro (-aumento)	1	7	- 8	- 5	-
Derechos especiales de giro (-aumento)	-	- 4	1	- 1	1

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27

^a Estimaciones de la CEPAL basadas en estadísticas oficiales.

Cuadro 157

ECUADOR: VARIACION DE LOS PRECIOS
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1972	1973	1974	1975
<i>Precios al consumidor^a</i>				
Diciembre a diciembre	6.8	20.5	21.8	12.7
Alimentos	8.5	31.1	28.0	16.1
Promedios anuales	8.2	12.9	23.3	15.3
Alimentos	8.8	20.3	32.5	18.5

Fuentes: Banco Central del Ecuador, *Boletín*, septiembre-diciembre, 1973 y 1974; *Indicadores financieros*, enero 1976.

^a Corresponde al índice de precios al consumidor de las familias de ingresos bajos y medios de Quito.

La evolución descrita ha seguido, aunque menos acentuadamente, la tendencia de los precios de los productos alimenticios, de muy alta ponderación entre los componentes del índice general de precios. Los precios de los alimentos alcanzaron aumentos aproximados de 30% en el segundo semestre de 1973 y en 1974. El porcentaje se redujo a poco más de 18% en 1975.

La intensificación del proceso inflacionario coincidió con el momento en que los ingresos del petróleo comenzaron a tener efectos expansivos en la economía, y que los precios, tanto de las exportaciones como de las importaciones, alcanzaron su máximo nivel. Así también, la declinación del ritmo de incremento de los precios en 1975 coincidió con la merma de esos ingresos y la atenuación de los incrementos de precios externos.

A pesar del crecimiento de la producción nacional cercano al 10% anual en el período 1973-1975, para responder a la expansión del mercado interno hubo que recurrir a importaciones. Había suficientes recursos en divisas, y además la utilización de reservas internacionales contribuía a atenuar su acumulación excesiva y con ello su efecto expansivo en los medios de pago. Las importaciones aumentaron a razón de 49% anual en el período 1973-1975, y las de alimentos se multiplicaron por 10. Sin embargo, a través de ellas se importó la inflación de los países proveedo-

res.¹²⁸ Los precios de los productos importados aumentaron a tasas del orden del 120% y 300% en los años 1973 y 1974 y del 150% en 1975.

b) *La evolución monetaria*

En los primeros años del decenio en curso hubo un progresivo acrecentamiento del dinero en poder del público. De 11% en el bienio 1971-1972, se pasó a tasas de 26% en 1973 y de 43% en 1974. Sin embargo, en 1975 este ritmo de crecimiento se redujo a 16%.¹²⁹ (Véase el cuadro 158.)

El dinero siguió en estos años la evolución de las reservas internacionales, que hasta 1974 aumentaron en proporciones mayores que el circulante y que en 1975 disminuyeron 23%. La preocupación de las autoridades económicas por aminorar esa caída llevó a disponer medidas de restricción de las importaciones; finalmente, en los últimos meses del año, el Banco Central suspendió casi totalmente la venta de divisas al mercado libre.

Otro factor que contribuyó a ampliar los medios de pago fue el crédito al sector privado,

¹²⁸ Véase CEPAL, *Estudio económico de América Latina, 1974*, en donde aparece un capítulo dedicado al examen de la inflación en Ecuador.

¹²⁹ En los primeros once meses del año sólo fue de 30%, pero en diciembre la tasa subió 130%.

Cuadro 158

ECUADOR: BALANCE MONETARIO
(Millones de sucres)

	Saldo a fines de					Tasas anuales de crecimiento			
	1970	1972	1973	1974	1975	1971-1972	1973	1974	1975
1. Dinero (2-3)	5 465	7 424	9 370	13 381	15 539	16.2	26.2	42.8	16.1
Efectivo en poder público	2 272	2 818	3 538	4 640	5 241	11.4	25.6	31.2	13.0
Depósitos en cuenta corriente	3 193	4 606	5 832	8 741	10 298	19.9	26.6	49.9	17.8
2. Factores de expansión	9 762	12 846	15 518	21 310	...	14.7	20.8	37.3	8.0 ^a
Reservas internacionales netas	1 402	3 199	5 874	9 653	7 500	51.0	83.6	64.3	- 22.5
Crédito interno	8 360	9 647	9 644	11 657	...	7.4	-	20.9	40.6 ^a
Sector público (neto)	1 911	1 821	211	-1 458	...	- 2.4	- 88.4	-	30.6 ^a
Sector privado	6 449	7 826	9 433	13 115	...	10.2	20.5	39.0	39.3 ^a
3. Factores de absorción	4 297	5 422	6 148	7 929	...	23.4	13.4	29.0	- 0.8 ^a
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	1 984	3 019	3 598	4 604	...	23.4	19.2	28.0	4.3 ^a
Bonos	1 456	1 844	2 135	2 568	...	12.5	15.8	20.3	26.8 ^a
Otras cuentas netas	857	559	415	757	...	- 19.2	- 25.8	82.4	- 67.7 ^a

Fuentes: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, números de junio y diciembre de 1975. Banco Central del Ecuador, *Información estadística* N° 1 358, 20 de febrero de 1976.

^a Variación entre octubre de 1974 y octubre de 1975.

que en 1974 y hasta octubre de 1975 se elevó a una tasa de 39% anual.

Sin embargo, en los últimos meses de 1975 hubo una drástica contracción del crédito a casi todos los sectores, lo que habría hecho bajar a 35% el incremento durante el año.

En cuanto al crédito al sector público, el saldo neto de las cuentas con el Banco Central fue poco significativo en 1973. En los dos últimos años, cuando los depósitos del gobierno central en el Banco Central superaron los montos de los préstamos recibidos, ese saldo pasó a ser un factor de absorción de circulante.

Con el fin de restringir la liquidez y reducir la tasa de inflación, la Junta Monetaria dispuso, en noviembre de 1974, que se incrementara gradualmente el encaje bancario mínimo a que están

obligados los bancos privados por sus depósitos monetarios, hasta llegar a 35%. Asimismo, fijó límites máximos a las operaciones de crédito de los bancos privados, exceptuando de estas limitaciones los créditos para ciertas actividades de fomento de la producción. No obstante los topes fijados, la banca comercial no hizo mayor uso de operaciones de redescuento en el Banco Central, recurso de que disponen para expandir el crédito.

Como factor de contracción de circulante actuaron los depósitos previos para las importaciones, restablecidos en septiembre de 1975, que congelaban durante seis meses un monto de dinero equivalente a 20 ó 30% del valor de las importaciones solicitadas. En los últimos tres meses del año esta medida logró reducir el circulante en 860 millones de sucres.

Cuadro 159

ECUADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL^a

	<i>Millones de sucres</i>			<i>Tasas anuales de crecimiento</i>			
	1970	1974 ^b	1975 ^b	1971- 1972	1973	1974	1975
1. Ingresos	3 676	11 031	12 450	21.4	47.2	38.4	12.9
Ingresos petroleros	—	3 505	3 168	—	253.7	96.2	- 9.6
Ingresos tributarios (excepto petroleros)	3 475	7 257	8 962	17.0	29.4	17.9	23.5
Otros ingresos	201	270	320	- 11.9	- 78.8	718.2	18.5
2. Gastos corrientes	3 612	7 250	8 800	15.2	21.2	24.9	21.4
3. Ahorro corriente	64	3 782	3 650	213.8	244.3	74.4	- 3.5
4. Gastos de capital^c	975	3 440	4 500	- 1.3	116.6	67.4	30.8
5. Superávit o déficit (3-4)	- 911	342	- 850	- 40.8	—	20.0	—
6. Financiamiento							
Crédito interno	531	659	995	- 21.1	76.7	13.0	51.0
Crédito externo	132	98	37	189.6	- 89.0	- 19.7	- 62.2
Amortización deuda	- 554	- 688	- 961	10.1	6.0	- 3.2	39.7
7. Saldo	802	- 411	779	—	—	—	—
<i>Fondo Nacional de Desarrollo (FONADE)</i>							
Ingresos	—	3 473	3 479	—	—	—	0.2
Egresos	—	2 433	3 750	—	—	—	54.1
<i>Fondo Nacional de Participaciones (FNP)</i>							
Ingresos	—	2 110	1 833	—	29.6	29.5	- 13.1
Egresos	—	2 089	2 200	—	28.3	41.9	5.3

Fuentes: CEPAL sobre la base de diversas fuentes de información oficiales y OEA, CEPICIES, *Situación, principales problemas y perspectivas del desarrollo económico y social de Ecuador*, 21 de mayo de 1975.

^a Corresponde a los ingresos y gastos del presupuesto general del Estado.

^b Cifras preliminares que pueden no ser estrictamente comparables con las de años anteriores, por diferencias de la cobertura.

^c Excluye la amortización de la deuda, que se ha incluido en el financiamiento.

c) *Situación fiscal*

Aproximadamente 30% de los ingresos que recibe el sector público de las ventas de petróleo va a las arcas del gobierno central, y una proporción más o menos igual al Fondo Nacional de Desarrollo (FONADE); el 40% restante se reparte entre municipios, organismos descentralizados, entidades financieras, universidades, fuerzas armadas y empresas públicas.

Desde 1972 el gobierno central ha recibido ingresos provenientes de esta fuente por unos 9 000 millones de sucres, los que han provocado un cambio considerable de sus ingresos, de sus gastos y, por ende, de su participación en el desarrollo del país. Ha adquirido así el gobierno central, y más aún el sector público, la enorme responsabilidad de obtener el máximo aprovechamiento de los recursos financieros del petróleo. (Véase el cuadro 159.)

Para cumplir con la tarea de programar y asignar de manera óptima los recursos públicos del petróleo, a fines de 1973 se creó el FONADE. Este organismo capta la parte de los gravámenes al petróleo que se obtiene de precios por encima de 7.30 dólares el barril, y los utiliza para financiar los proyectos de mayor prioridad.

Los ingresos del FONADE fueron cercanos a los 3 500 millones de sucres en 1974, y se les estima similares en 1975. Sus gastos y asignaciones, en cambio, aumentaron apreciablemente entre ambos años. Se destacan, entre sus desembolsos, los hechos para la construcción de la refinería de petróleo de Esmeraldas, para financiar programas educacionales y para la construcción de carreteras. En 1974 se dio prioridad a la agricultura, principalmente a través de créditos, programas de abastecimiento y obras de emergencia.

En 1975, los ingresos presupuestarios del gobierno central aumentaron sólo 13%, incremento parecido al de los precios al consumidor, y muy inferior al de años anteriores. Influyó en ello la baja de 10% de los ingresos petroleros por la disminución que sufrieron las ventas del combustible. En cambio, la recaudación de los tributos tradicionales continuó aumentando en forma sostenida y a un ritmo apreciable (24% en 1975). Entre los gravámenes cuyo rendimiento aumentó más se encuentran el impuesto sobre los ingresos (50%), gracias al mejoramiento del sistema de recaudaciones, y los gravámenes sobre el consumo de bebidas y las transacciones comerciales (33% en cada caso). Por su parte, el rendimiento de los impuestos sobre las importaciones se elevó 18%.

Entre los ingresos del gobierno central no se consideró una transferencia por 700 millones de sucres de ingresos corrientes del FONADE al movimiento presupuestario.

Los gastos efectivos del presupuesto aumentaron alrededor de 25%, tasa que duplicó la de los ingresos y que se estima fue más pronunciada en los gastos de capital que en los gastos corrientes.

Entre 1974 y 1975 se observó un cambio apreciable en la composición de los gastos. Disminuyeron apreciablemente los del Ministerio de Agricultura, mientras aumentaban 30%, en conjunto, los de los ministerios encargados del desarrollo social.

Del movimiento de ingresos y gastos descrito resultó un déficit de 850 millones de sucres, que contrastó con los excedentes obtenidos en los dos años anteriores. Este desequilibrio se cubrió con un endeudamiento neto de 70 millones de sucres y una utilización de 800 millones de sucres de depósitos monetarios en entidades públicas autónomas. Durante el año se hizo uso de préstamos internos por cerca de 1 000 millones de sucres y de préstamos externos por 37 millones, y se amortizó la deuda pública en 960 millones de sucres.

El déficit presupuestario del gobierno central en 1975 se amplió a 1 490 millones de sucres si se considera también el movimiento financiero del FONADE y del Fondo Nacional de Participaciones, institución que centraliza y distribuye ingresos provenientes de los impuestos y otros gravámenes asignados a diversas instituciones y municipalidades. Los ingresos consolidados del gobierno central, incluidas estas instituciones, alcanzaron a 17 760 millones de sucres (de los cuales aproximadamente 6 800 millones correspondieron al petróleo). Por lo tanto fueron sólo 7% más altos que en 1974, mientras los gastos totales aumentaron cerca del 27%, disparidad que elevó el desequilibrio a la cifra indicada, después de haber registrado un superávit de 1 400 millones de sucres en 1974.

d) *Algunas medidas antinflacionarias*

En los últimos años, el gobierno adoptó una serie de medidas con el fin de contener el alza de los precios internos. En marzo de 1974 se estableció el control de precios para unos veinte productos de consumo esencial, que incluían principalmente alimentos, pero también algunos insumos agrícolas para la industria. Sin embargo, en el mismo año se autorizó el aumento de los precios de varios productos agropecuarios, con el fin de compensar los mayores costos de la agricultura e incentivar su producción.

Se establecieron apreciables rebajas arancelarias con el propósito de facilitar la importación de bienes intermedios y de capital para la agricultura y la industria. Antes se había subvencionado la importación de alimentos y se había eliminado el sistema de depósitos previos para la importación de una gran cantidad de bienes. Pero en 1975 se impusieron nuevamente algunas restricciones a la

importación, en vista del desequilibrio que se produjo en las transacciones externas.

Para paliar la pérdida de poder adquisitivo de las remuneraciones, se elevaron los salarios mínimos de los trabajadores. A mediados de 1975 habían aumentado aproximadamente 25% con respecto a las cifras de principios de 1974.

EL SALVADOR

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

En 1975 la economía salvadoreña fue adversamente afectada por la contracción económica en los países industrializados, la persistencia de la inflación mundial, y la reducción generalizada del ritmo de crecimiento en los países del Mercado Común Centroamericano. Dada la extraordinaria importancia relativa que tiene el sector externo en

la economía salvadoreña, estos cambios provocaron un fuerte descenso en la tasa de crecimiento económico y un cuantioso déficit en la cuenta corriente del balance de pagos.

El producto interno bruto aumentó en 1975 sólo 3.4%, tasa mucho menor a la de 1974 y sólo ligeramente superior a la del aumento de la población. Tanto el producto como el ingreso por habitante permanecieron así estancados. (Véase el cuadro 160.)

Cuadro 160

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO (Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1973	1974	1975
Producto interno bruto	4.8	6.4	3.4
Ingreso bruto ^a	5.3	3.6	3.3
Producto interno bruto por habitante	1.5	3.2	0.2
Inversión bruta fija	7.7	14.7	14.1
Valor de las exportaciones	15.9	30.4	12.4
Valor de las importaciones	20.3	45.1	9.1
Relación de precios del intercambio	2.7	- 11.2	- 1.3
Saldo en cuenta corriente ^b	- 17	- 128	- 131
Variación de las reservas internacionales ^b	2	36	35
Precios al consumidor ^c	2.7	16.9	19.2
Dinero	16.4	19.4	16.9
Ingresos corrientes del gobierno	17.4 ^d	17.2	17.9
Gastos totales del gobierno	17.3 ^d	21.8	20.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^e	5.4 ^d	8.8	10.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

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

^b Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

^c Variación media anual.

^d Período 1971 a 1972.

^e Porcentaje.

Esta marcada desaceleración del ritmo de crecimiento económico derivó principalmente de la abrupta disminución en la tasa de aumento del volumen de las exportaciones. Esta se redujo de más de 120/o en 1974 a sólo 10/o en 1975, a causa, sobre todo, de la violenta contracción del valor de las exportaciones no tradicionales y del estancamiento de las ventas al Mercado Común Centroamericano.

A pesar de que al mismo tiempo se redujo también el ritmo de crecimiento de las importaciones, su valor excedió una vez más en 1975 al de las exportaciones. Ello, unido al fuerte incremento de los pagos de utilidades e intereses al capital extranjero, provocó una acentuación del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. Este ascendió a más de 130 millones de dólares, monto casi siete veces mayor al del déficit que, en promedio, se registró en los tres años que antecedieron al alza del precio del petróleo.

Sin embargo el ingreso de capitales extranjeros fue aún mayor, lo que permitió que las reservas internacionales se incrementaran por segundo año consecutivo en un monto de alrededor de 35 millones de dólares. (Véase de nuevo el cuadro 160.)

La desfavorable evolución de la actividad económica y del sector externo fue acompañada por una atenuación del proceso inflacionario. En 1975 los precios al por mayor subieron en algo menos de 80/o, cifra muy inferior a las de 190/o y 310/o registradas, respectivamente, en 1973 y 1974. Aunque el ritmo de aumento de los precios al consumidor fue en 1975 ligeramente superior al del año anterior, ellos tendieron a estabilizarse en el segundo semestre.

Este debilitamiento del proceso inflacionario estuvo vinculado, por una parte, a la atenuación de las presiones sobre los precios procedentes del exterior y, por otra, al control más efectivo que las autoridades monetarias ejercieron sobre el crecimiento de la cantidad de dinero. El menor impacto de la inflación importada se reflejó especialmente en el aumento bastante inferior del valor unitario de las importaciones en 1975 (120/o) que en 1974 (300/o). A su vez, la expansión monetaria disminuyó de casi 200/o en 1974 a menos de 70/o en 1975.

2. *La evolución de la actividad económica*

a) *La evolución global*

En 1975, el dinamismo de la economía salvadoreña se redujo marcadamente. El producto, que

había aumentado 6.40/o durante el año anterior, subió en 1975 sólo 3.40/o, tasa esta apenas suficiente para compensar la del intenso crecimiento de la población (3.20/o). Como, además, la relación de precios del intercambio experimentó en 1975 una nueva baja, el incremento del ingreso bruto fue ligeramente menor (3.30/o). A consecuencia de ello y del enorme deterioro sufrido por la relación de precios de intercambio en 1974, el ingreso bruto por persona fue en 1975 prácticamente igual al de 1973.

La disminución del ritmo de crecimiento de la oferta global fue también muy fuerte. En 1975 se invirtió bruscamente la trayectoria ascendente del volumen de las importaciones, al disminuir éstas en términos reales cerca de 30/o, tras haber aumentado a un ritmo medio anual de más de 130/o durante los cuatro años anteriores. Este abrupto cambio reforzó los efectos derivados de la expansión más lenta del producto y contribuyó a que la tasa de crecimiento de la oferta global declinara de 80/o en 1974 a menos de 20/o en 1975. (Véase el cuadro 161.)

Desde el lado de la demanda, la pérdida de dinamismo de la economía fue causada fundamentalmente por la marcada desaceleración del crecimiento de las exportaciones. Su tasa de aumento se redujo, en efecto, de más de 120/o en 1974 a sólo 10/o en 1975. Esta fuerte disminución se explica sobre todo por el estancamiento de las ventas a los países centroamericanos —que constituyen el principal mercado para las exportaciones industriales de El Salvador— y por la expansión más lenta que en 1975 tuvieron las exportaciones al resto del mundo. (Véase, más adelante, el cuadro 165.)

A los efectos restrictivos derivados de la baja radical en el ritmo de crecimiento del sector exportador —que genera 270/o del producto total—, se agregó el de la muy intensa reducción de las existencias. Estas disminuyeron en 40 millones de colones en 1975. En cambio, durante el año anterior se habían incrementado en el doble de esa cantidad, a causa del predominio de las expectativas inflacionarias y del apoyo crediticio prestado a la industria para que ella pudiese aprovisionarse suficientemente de insumos y materias primas importadas. En consecuencia, la demanda neta de inventarios fue 120 millones de colones menor en 1975 que en el año precedente y su disminución compensó casi totalmente la suma de los incrementos del consumo privado y del consumo del gobierno.

En contraste con la aguda baja de la inversión en existencias, la formación bruta de capital fijo se

Cuadro 161

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	3 202	4 184	4 263	124.5	131.2	6.5	8.0	1.9
Producto interno bruto	2 571	3 143	3 250	100.0	100.0	4.8	6.4	3.4
Importaciones	631	1 041	1 013	24.5	31.2	13.3	13.2	- 2.7
<i>Demanda global</i>	3 202	4 184	4 263	124.5	131.2	6.5	8.0	1.9
<i>Demanda interna</i>	2 563	3 311	3 381	99.7	104.1	6.5	6.9	2.1
Inversión bruta interna	340	522	464	13.2	14.3	7.3	24.1	- 11.2
Inversión bruta fija	308	442	504	12.0	15.5	7.7	14.7	14.1
Pública	72	143	186	2.8	5.7	14.4	31.8	30.2
Privada	236	299	318	9.2	9.8	5.5	8.0	6.4
Variación de existencias	32	80	- 40	1.2	- 1.2	...	...	...
Consumo total	2 223	2 789	2 917	86.5	89.8	6.4	4.2	4.6
Del gobierno general	276	338	353	10.7	10.9	5.5	4.5	4.5
Privado	1 947	2 451	2 564	75.8	78.9	6.5	4.2	4.6
<i>Exportaciones</i>	639	873	882	24.8	27.1	6.6	12.4	1.0

Fuentes: Para los años 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador; para 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

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

^a Cifras preliminares.

expandió a un ritmo muy intenso de 140/o. Este rápido crecimiento estuvo determinado básicamente por la continuación del alza extraordinaria de los gastos de capital del sector público iniciada en 1974. Estos se incrementaron en más de 300/o por segundo año consecutivo y, a raíz de ello y de su sostenida expansión durante los años iniciales del decenio, el coeficiente de la inversión pública se dobló entre 1970 y 1975. (Véase una vez más el cuadro 161.)

Los gastos en capital fijo del sector privado aumentaron en cambio a un ritmo bastante más lento, de algo más de 60/o, el cual fue, asimismo, menor al de 80/o registrado el año anterior. Esta ligera pérdida de dinamismo de la inversión privada se debió fundamentalmente a la ya mencionada contracción de la demanda del Mercado Común Cen-

troamericano y se originó también en parte en la reducción del ritmo de crecimiento del consumo personal. Por estos motivos, la inversión privada tendió, además, a concentrarse durante 1975 en la construcción residencial y de edificios comerciales.

b) *La evolución sectorial*

Desde el punto de vista sectorial, el menor dinamismo de la economía se debió enteramente a la aguda baja que experimentó en 1975 la tasa de crecimiento de la producción de bienes. Esta disminuyó de más de 90/o en 1974 a menos de 10/o en 1975. Aunque a este descenso contribuyeron los menores ritmos a que en 1975 se expandieron la industria manufacturera y la construcción, la causa fundamental fue la violenta baja sufrida

Cuadro 162

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

	Millones de colones a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
Agricultura	727	859	842	30.6	28.1	2.3	10.3	- 1.9
Minería	4	4	4	0.2	0.1	5.4	- 14.3	4.8
Industria manufacturera	418	525	543	17.6	18.1	5.8	6.1	3.4
Construcción	72	108	119	3.0	4.0	6.7	23.1	10.4
<i>Subtotal bienes</i>	<i>1 221</i>	<i>1 497</i>	<i>1 509</i>	<i>51.4</i>	<i>50.3</i>	<i>3.8</i>	<i>9.5</i>	<i>0.8</i>
Electricidad, gas y agua	39	55	60	1.6	2.0	9.6	8.0	8.7
Transporte y comunicaciones	126	140	142	5.3	4.7	3.2	0.8	1.4
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>165</i>	<i>195</i>	<i>202</i>	<i>7.0</i>	<i>6.7</i>	<i>4.8</i>	<i>2.6</i>	<i>3.5</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	483	590	624	20.3	20.8	5.6	3.8	5.8
Bienes inmuebles ^b	95	111	66.5	4.0	22.2	4.4	3.6	7.4
Servicios comunales, sociales y personales ^c	410	508		17.3		6.9	3.0	
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>988</i>	<i>1 209</i>	<i>1 289</i>	<i>41.6</i>	<i>43.0</i>	<i>5.8</i>	<i>3.4</i>	<i>6.4</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>2 375</i>	<i>2 901</i>	<i>3 000</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>4.7</i>	<i>6.4</i>	<i>3.4</i>

Fuentes: Para 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador; para 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de vivienda.

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

por la tasa de expansión de la agricultura. En efecto, el producto del sector agropecuario, que en 1974 había aumentado más de 100/o, se contrajo en 1975 en 20/o. (Véase el cuadro 162.)

Esta brusca reversión reflejó, a su vez, la trayectoria de la producción de café, el principal cultivo de la agricultura salvadoreña y su rubro más valioso de exportación. Como puede verse en

el cuadro 163, la cosecha del grano se redujo 40/o en 1975 con respecto al nivel sin precedentes que alcanzó durante el año anterior, cuando tuvo un incremento de más de 240/o. Al igual que en otros países centroamericanos, el descenso en la producción de café se debió en buena medida a la menor aplicación de fertilizantes y al debilitamiento de otras prácticas intensivas de cultivo. Estos fenóme-

Cuadro 163

EL SALVADOR: PRODUCCION DE ALGUNOS CULTIVOS IMPORTANTES

	Miles de unidades				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975 ^a	1971-1973	1974	1975
Café (quintales)	2 973	2 750	3 420	3 280	- 2.6	24.4	- 4.1
Algodón oro (quintales)	1 207	1 543	1 626	...	8.5	5.2	...
Caña de azúcar (toneladas cortas)	1 587	2 440	2 953	3 200	15.3	21.0	8.4
Maíz (quintales)	7 912	8 878	7 634	8 284	3.9	- 14.0	8.5
Frijoles (quintales)	636	813	767	821	8.5	- 5.7	7.0
Arroz en oro (quintales)	625	510	433	...	- 6.5	- 15.1	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Estimaciones.

nos fueron inducidos, a su vez, por las desalentadoras cotizaciones en el mercado internacional entre julio de 1974 y mediados de 1975.

La producción de algodón —el segundo cultivo fundamental de exportación— también disminuyó. En esta baja influyeron variados factores. En primer término, hubo cierto desaliento de los productores de algodón que no pudieron beneficiarse de los precios del ciclo precedente, por haber realizado sus ventas antes del repunte de las cotizaciones. Un segundo factor limitativo fue la obligación impuesta por el gobierno a los algodoneros de dedicar al cultivo de cereales un 50% de la superficie previamente destinada al algodón. Los efectos de esta disposición fueron reforzados, además, por los de la prohibición de sembrar algodón en zonas donde se considera que el uso de insecticidas tiene efectos inconvenientes sobre la población. Por último, el alza en los precios de los insumos agrícolas forzó a los productores marginales a abandonar el cultivo del algodón.

En cambio, la producción de caña de azúcar aumentó en 1975 más de 80%, continuando así su tendencia ascendente de los años anteriores. Con ello, la zafra de 1975 duplicó a la de 1970 y permitió incrementar una vez más las exportaciones. (Véase de nuevo el cuadro 163 y, más adelante, el cuadro 165.)

La producción de cultivos destinados mayoritariamente al mercado interno evolucionó, asimismo, en forma favorable. En especial, el firme apoyo prestado por el Banco de Fomento Agropecuario y otras agencias gubernamentales al cultivo de granos

básicos,¹³⁰ unido a buenas condiciones climáticas, a la adecuada distribución de fertilizantes y a una rebaja en sus precios, condujo a que las cosechas de maíz, frejoles y arroz aumentaran en 1975, compensando así en parte los descensos que habían sufrido durante el año anterior. (Véase de nuevo el cuadro 163.)

Otra medida importante de política agrícola fue la creación del Instituto Salvadoreño de Transformación Rural, en junio de 1975, con la función principal de impulsar proyectos de desarrollo agropecuario que abarquen, además de la producción, la transformación y comercialización de los productos; para establecer dichos proyectos el Instituto puede adquirir o expropiar tierras.

Finalmente, atendiendo al objetivo de ampliar la limitada frontera agrícola con que cuenta el país, se lograron avances apreciables en la construcción de un importante sistema de riego en el Departamento de La Libertad.

La expansión de la industria fue, en cambio, bastante más lenta en 1975 que en los años anteriores. El producto del sector manufacturero creció sólo 3.40% durante 1975, siendo ésta su tasa más baja en lo que va corrido del decenio. Sobre esta pérdida de dinamismo influyeron, desde el lado de la demanda, el ya mencionado estancamiento de las exportaciones al Mercado Común Centroamericano y, desde el lado de los costos, los mayores precios de los insumos y del transporte.

¹³⁰ El crédito otorgado por el Banco para este fin se duplicó en 1975 con respecto al del año anterior y la superficie financiada por él aumentó 470%.

El menor crecimiento del producto manufacturero fue acompañado, además, por una utilización también inferior de la capacidad industrial. En efecto, según algunas encuestas, el margen de capacidad productiva ociosa aumentó en industrias tradicionales como las de textiles¹³¹ y alimentos y en algunas de las industrias metalmeccánicas y productoras de bienes intermedios.

En estas circunstancias, la inversión del sector privado se destinó principalmente a la reposición del activo fijo y las contadas ampliaciones realizadas se concentraron en fábricas medianas o pequeñas. El mismo carácter tuvieron, en general, las nuevas unidades instaladas, si bien durante el año se iniciaron algunos proyectos industriales de cierta envergadura.¹³² De otra parte, la política

¹³¹ Sin embargo, es probable que la utilización de la capacidad instalada en la industria textil aumente en 1976 a causa de las ventajas que representa para sus exportaciones el Sistema General de Preferencias Recíprocas. En esta misma dirección apunta la reciente decisión de constituir un consorcio de exportación de productos textiles mediante el esfuerzo conjunto del gobierno y la iniciativa privada.

¹³² Los tres más importantes fueron la construcción de la Central Azucarera de Jiboa, la ampliación de la empresa Fertica, y la instalación de una planta de

del gobierno se orientó principalmente a fomentar las empresas manufactureras con capacidad de exportación, a desarrollar parques industriales en diferentes zonas del país, y a incentivar a las empresas medianas y pequeñas.

Finalmente, el sector de la construcción, si bien tuvo en 1975 un crecimiento muy inferior al de 1974, continuó siendo la actividad más dinámica de la economía. (Véase de nuevo el cuadro 162.) Su expansión de más de 100% reflejó el impacto de la inversión pública en importantes obras de infraestructura (como el aeropuerto de Cuscatlán), en proyectos vinculados al programa de desarrollo turístico, y en la ampliación de las redes de agua potable y alcantarillado y de algunas arterias principales en la ciudad de San Salvador.

3. El sector externo

En 1975 el sector externo de la economía salvadoreña enfrentó una coyuntura adversa. Al tiempo

cemento en Matapán. El ingenio azucarero de Jiboa tendrá un costo de 112 millones de colones y se concluirá en 1977; él permitirá producir azúcar con caña que ahora se transforma en panela. La empresa Fertica producirá amonio y ácido sulfúrico, mientras que la de Matapán contribuirá a aminorar el problema del insuficiente abastecimiento de cemento.

Cuadro 164

EL SALVADOR: RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	3.0	24.2	18.9	31.4	11.0
Volumen	7.3	13.8	- 4.1	13.9	0.2
Valor unitario	- 4.0	9.2	24.0	15.4	10.7
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	15.4	11.0	36.1	50.1	11.2
Volumen	16.4	4.8	19.1	15.4	- 0.9
Valor unitario	- 0.9	6.0	14.3	30.0	12.2
<i>Relación de precios del intercambio</i>	- 3.1	3.0	8.5	- 11.3	- 1.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

que el ritmo de crecimiento de las exportaciones disminuyó y las ventas externas de productos no tradicionales se redujeron, los pagos netos de utilidades e intereses aumentaron. Con ello, el saldo adverso de la cuenta corriente excedió incluso al déficit sin precedentes que ella había arrojado el año anterior. Sin embargo, el ingreso de capitales autónomos fue aún mayor y, en consecuencia, se incrementaron las reservas netas de divisas.

a) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones.* En 1975 el valor de las exportaciones de bienes y servicios subió poco más de 120/o, cifra ésta muy inferior tanto a la del año anterior (30/o) como al ritmo medio de incremento de las exportaciones durante el período 1972-1973 (22/o).

Esta expansión mucho más pausada de las exportaciones se debió, en parte, al menor aumento de su valor unitario, 110/o en 1975 en comparación con 150/o durante el año anterior. Pero ella obedeció, principalmente, al estancamiento total que sufrió en 1975 el volumen de las exportaciones de bienes. (Véase el cuadro 164.)

Desde el punto de vista de la estructura de las exportaciones, su ritmo más bajo de crecimiento fue atribuible enteramente a la fuerte contracción de las exportaciones no tradicionales. De otra parte, si se atiende al destino de las ventas externas, la pérdida de dinamismo del sector exportador se explica por la intensa baja que sufrió la tasa de expansión de las exportaciones al Mercado Común Centroamericano.

Como puede verse en el cuadro 165, el valor de las exportaciones no tradicionales, que entre 1970 y 1974 se había doblado con creces, se redujo en 1975 cerca de 270/o. Con ello, su participación en el total de las ventas externas descendió de casi 400/o en 1974 a menos de 260/o un año después.

En gran medida, esta brusca inversión en la trayectoria ascendente de las nuevas exportaciones estuvo ligada al cambio también muy fuerte que en 1975 experimentó la tendencia de las ventas a los países centroamericanos. El valor de éstas también se duplicó entre 1970 y 1974, año este último en que ellas se incrementaron casi 320/o. En 1975, en cambio, las exportaciones al Mercado Común Centroamericano se estancaron totalmente y su participación en el valor total exportado disminuyó de más de 320/o en 1974 a menos de 290/o en 1975. (Véase de nuevo el cuadro 165.)

Cuadro 165

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1973	1974	1975 ^a	1970	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Principales productos de exportación</i>	151.0	222.6	279.8	387.9	63.9	74.2	13.8	25.7	38.6
Café	120.8	159.4	192.1	225.4	51.1	43.1	9.7	20.5	17.3
Azúcar	7.0	17.8	39.6	81.7	3.0	15.6	35.5	122.5	106.3
Algodón	23.2	36.4	48.1	80.8	9.8	15.5	16.2	32.1	68.0
<i>Otras exportaciones</i>	85.2	147.0	183.3	134.7	36.1	25.8	19.9	24.7	- 26.5
<i>Total</i>	236.2	360.6	463.1	522.6	100.0	100.0	15.1	28.4	12.8
Al Mercado Común Centroamericano	73.6	113.2	149.2	150.0	31.2	28.7	15.4	31.8	0.5
Al resto del mundo	162.6	247.4	313.9	372.6	68.8	71.3	15.0	26.9	18.7

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Estimado.

Aunque las causas que explican este marcado debilitamiento de la demanda centroamericana de bienes y servicios salvadoreños fueron variadas, la mayoría de ellas estuvo vinculada a la crisis general que afectó en 1975 al Mercado Común Centroamericano. Entre ellas, cabe señalar la transferencia de los efectos depresivos de la coyuntura internacional (con su consecuente impacto restrictivo sobre el poder de compra de los países del istmo), las limitaciones impuestas al libre comercio entre los estados miembros del Mercado Común Centroamericano,¹³³ y la elevación de los costos de transporte.

Debido a estos factores y ante las inciertas perspectivas del proceso de integración económica centroamericana, se planteó la necesidad de diseñar una nueva estrategia encaminada a fomentar las exportaciones a terceros países mediante la utilización más intensa de la capacidad instalada del sector industrial y el aprovechamiento de la abundante oferta de mano de obra de que dispone El Salvador. Con este fin, se establecieron estímulos fiscales a través de la Ley de Fomento de Exportaciones y se crearon el Instituto Salvadoreño de Comercio Exterior y el Fondo de Desarrollo de Inversiones a Largo Plazo, en el Banco Central.

En contraste con el retroceso experimentado por las exportaciones no tradicionales, las ventas de los principales productos de exportación se incrementaron en 1975 cerca de 400/o, superando así con holgura su ritmo de crecimiento en los años anteriores. (Véase de nuevo el cuadro 165.)

La mayor expansión fue la de las exportaciones de azúcar. Estas más que se duplicaron por segundo año consecutivo a raíz de las favorables cotizaciones internacionales (que en 1975 casi doblaron el precio medio de 1974) y de un pequeño incremento de 40/o en su cuántum.

El repunte operado en los precios del algodón a partir de julio de 1975 —después de que éstos se mantuvieron a bajos niveles durante el primer semestre del año— permitió que se colocara la producción exportable correspondiente al ciclo 1974-1975 y que se iniciaran con buenas perspectivas las ventas correspondientes al ciclo productivo 1975-1976. El valor de las exportaciones de algodón subió así 680/o, pero a diferencia de lo sucedido con el azúcar, este incremento se debió principalmente a la expansión muy significativa del volumen de las ventas (620/o) y en medida mucho menor al mejoramiento de su precio (40/o).

¹³³ Una de ellas consistió en declarar sensitivas algunas ramas industriales en las cuales El Salvador tiene mayores ventajas comparativas.

Finalmente, hubo también un incremento importante en las ventas de café, el producto que tradicionalmente ha generado la mitad de los ingresos de exportación de El Salvador. Durante 1975, el valor de sus ventas aumentó en 170/o a raíz de un alza de 120/o en el precio medio y de 50/o en el volumen.

ii) *Las importaciones.* En 1975 el valor de las importaciones de bienes y servicios aumentó 90/o, tasa insuficiente para compensar el alza de más de 120/o que experimentó su valor unitario. En consecuencia, el volumen de las importaciones totales —que en los dos años anteriores se había incrementado a un ritmo medio anual de más de 170/o— se redujo en 1975 en casi 30/o.

La mayor parte de esta abrupta inversión de la trayectoria ascendente de las importaciones se debió a la fuerte contracción de las adquisiciones de bienes de consumo. El valor de éstas disminuyó 90/o en 1975, luego de su excepcional expansión de 480/o durante el año anterior. (Véase el cuadro 166.) Dada el alza de los precios internacionales, el volumen de las importaciones de bienes de consumo debe haber sido en 1975 alrededor de un quinto menor que en 1974.

La tasa de crecimiento de las importaciones de bienes intermedios descendió, asimismo, marcadamente desde más de 700/o en 1974 a 160/o en 1975. Esta expansión mucho menor se debió, en alguna medida, a la estabilización relativa del precio del petróleo durante 1975, luego de su alza sin precedentes del año anterior. Pero ella se explica también por el menor aumento de la demanda de insumos que ocasionó, por una parte, el reducido ritmo de crecimiento del sector manufacturero y, por la otra, la liquidación de las cuantiosas existencias de bienes intermedios importados acumulados en 1974. Por último, sobre el escaso dinamismo de las importaciones reales de productos intermedios influyó también la disminución de las importaciones de fertilizantes.

En cambio, las importaciones de bienes de capital aumentaron fuertemente. Su valor se incrementó en 1975 casi 500/o, superando así los incrementos muy considerables de los años anteriores. (Véase de nuevo el cuadro 166.) Tal expansión se debió fundamentalmente a las cuantiosas adquisiciones de maquinaria y equipo realizadas para la planta geotérmica de Ahuachopán y la central hidroeléctrica de Cerrón Grande.

b) *El balance de pagos*

En 1975 la cuenta corriente arrojó, por segundo año consecutivo, un cuantioso saldo adverso. En

Cuadro 166

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975 ^a	1970	1974	1971-1973	1974	1975 ^a
<i>Bienes de consumo</i>	105.4	160.3	236.5	215.0	49.3	42.0	15.0	47.5	- 9.1
<i>Bienes intermedios</i>	60.4	125.7	215.5	250.6	28.3	38.2	27.6	71.4	16.3
Petróleo y combustibles	10.5	31.8	52.4	59.8	4.9	9.3	44.6	64.8	14.2
Otros	49.9	93.9	163.1	190.8	23.4	28.9	23.4	73.7	17.0
<i>Bienes de capital</i>	47.8	85.0	111.6	165.7	22.4	19.8	21.2	31.3	48.5
<i>Total</i>	213.6	371.0	563.6	631.3	100.0	100.0	20.1	51.9	12.0

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Estimaciones.

efecto, éste, que ascendió en promedio a 17 millones de dólares en el trienio 1971-1973 y que en 1974 aumentó intensamente, alcanzando la cifra sin precedentes de 128 millones de dólares, experimentó un nuevo y ligero incremento de 3 millones de dólares en 1975.

Sin embargo, la expansión de las entradas de capital fue mucho mayor. El ingreso bruto de capitales oficiales y privados más que dobló en 1975 al de 1974. Ello no sólo permitió cubrir el desequilibrio de los pagos corrientes, sino que hizo posible incrementar las reservas de oro y divisas en 35 millones de dólares. (Véase el cuadro 167.)

4. La evolución de los precios

En 1975 la inflación se atenuó considerablemente. Los precios al por mayor aumentaron en algo menos de 80/o, tasa muy inferior a las de 190/o y 310/o registradas, respectivamente en 1973 y 1974. Naturalmente el descenso del ritmo de aumento de los precios fue aún más marcado en el caso del subíndice de combustible y energía, el cual, luego de casi doblarse en 1974 a raíz del alza del petróleo, se incrementó en 1975 en menos de 30/o. Las alzas de los precios de los bienes industriales y de los materiales de construcción fueron, asimismo, mucho menores en 1975 que en los dos años precedentes. En cambio, los precios

de los productos agrícolas subieron en 1975 casi tanto como durante el año anterior y su aumento fue más del doble que el que registró el índice general. (Véase el cuadro 168.)

El índice de precios al consumidor experimentó un alza media de 190/o, cifra algo más alta que la de 1974. Sin embargo, los precios al consumidor tendieron a estabilizarse durante el segundo semestre y a causa de ello la variación de diciembre a diciembre fue bastante menor en 1975 (15 0/o) que en 1974 (21 0/o).

Como en otros países centroamericanos, esta menor intensidad del proceso inflacionario estuvo vinculada a la atenuación de las presiones sobre el nivel de precios procedentes del exterior. El valor unitario de las importaciones aumentó en 1975 poco más de 120/o en comparación con 300/o durante el año anterior, reduciendo así el impacto de la inflación importada. Este se vio mitigado también por el alza mucho menor que tuvo en 1975 el valor unitario de las exportaciones en comparación con el registrado en 1974. (Véase de nuevo el cuadro 164.)

Sin embargo, la reducción del ritmo de la inflación se debió también al control más efectivo que las autoridades monetarias lograron establecer en 1975 sobre el crecimiento de la cantidad de dinero. Esta aumentó entre noviembre de 1974 e igual mes de 1975 en menos de 70/o, esto es, a un

Cuadro 167

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares corrientes)

	1970	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	257	337	399	521	585
Bienes fob	236	302	359	471	523
Servicios	21	35	41	49	62
Transporte	2	9	11	12	16
Viajes	8	11	11	16	19
Importaciones de bienes y servicios	254	325	444	643	702
Bienes fob	195	250	340	510	567
Servicios	59	75	104	134	135
Transporte	26	36	42	61	64
Viajes	20	21	36	37	35
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 8	- 12	- 13	- 22	- 34
Utilidades	- 6	- 7	- 10	- 11	- 17
Intereses	- 2	- 5	- 4	- 11	- 17
Donaciones privadas netas	12	10	12	17	19
Saldo de la cuenta corriente	7	10	- 45	- 128	- 131
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	- 7	- 10	45	128	131
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	15	13	52	77	162 ^b
Inversión directa	4	7	8	10	...
Préstamos de largo y mediano plazo	9	30	35	84	71 ^c
Amortizaciones	- 7	- 14	- 20	20	...
Pasivos de corto plazo (netos)	7	- 12	29	2	...
Donaciones oficiales	2	2	1	1	2
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 6	- 11	10	10	...
c) Errores y omisiones	- 7	2	- 1	15	-
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	4	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 13	- 18	4	46	- 31
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	1	13	2	87	4
Amortizaciones	- 12	- 14	- 21	- 5	-
Divisas (-aumento)	1	- 15	23	- 36	- 34
Oro (-aumento)	- 3	-	-	-	-
Derechos especiales de giro (-aumento)	-	- 2	-	-	- 1

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27.

^a Estimaciones basadas en estadísticas oficiales.

^b Incluye rubros b y c.

^c Incluye solamente préstamos oficiales netos.

Cuadro 168
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	<i>Tasas anuales de crecimiento</i>				
	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Indice de precios al consumidor (1946 = 100)</i>	0.3	1.6	6.4	16.9	19.2
Alimentos	0.5	0.8	7.5	17.3	17.0
<i>Indice de precios al por mayor^a</i>	0.9	4.0	19.0	30.6	7.7 ^b
Agrícolas	0.8	14.0	3.9	17.6	16.2 ^b
Industriales	3.3	13.3	13.3	39.9	4.8 ^b
Materiales de construcción	0.3	- 0.8	20.1	32.3	6.1 ^b
Combustible y energía	3.8	1.2	23.9	94.8	2.8 ^b

Fuentes: Para los precios al por mayor, Banco Central de Reserva de El Salvador. Para los precios al consumidor, Dirección General de Estadística y Censos, Consejo Nacional de Planificación y Coordinación Económica, *Indicadores Económicos y Sociales*, y Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*, julio de 1976.

^a Excluye café.

^b Promedio enero-noviembre.

Cuadro 169
EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO
(Millones de colones)

	<i>Saldos a fines de</i>			<i>Saldos a noviembre</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1973	1974	1974	1975	1971-1973	1974	1975 ^a
1. <i>Dinero (2-3)</i>	295	466.0	557	523	557	16.4	19.4	6.7
Efectivo en poder del público	136	201	241	209	213	13.9	19.6	1.8
Depósitos en cuenta corriente	159	265	316	314	344	18.4	19.3	9.9
2. <i>Factores de expansión</i>	827	1 214	1 597	1 512	1 718	13.6	31.5	13.6
Reservas internacionales netas	131	132	205	150	257	0.2	55.4	71.3
Crédito interno	696	1 082	1 392	1 362	1 461	15.8	28.6	7.3
Gobierno central (neto)	30	23	- 5	2	20	- 8.8	-	769.6
Instituciones públicas	49	60	197	193	187	7.6	225.7	- 3.2
Sector privado	617	999	1 200	1 167	1 254	17.4	20.2	7.5
3. <i>Factores de absorción</i>	532	748	1 040	989	1 161	12.0	39.1	17.3
Cuasidinero (depósito ahorro y plazo)	300	492	560	546	692	17.8	13.9	26.7
Bonos	113	121	135	119	117	2.3	11.2	- 1.9
Préstamos externos de largo plazo	71	77	280	243	254	2.9	263.6	4.6
Otras cuentas netas	48	58	65	81	98	6.7	13.1	20.4

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Tasa sobre igual período del año anterior.

ritmo equivalente a un tercio del registrado en 1974 e inferior a la mitad del alcanzado en el trienio 1971-1973. (Véase el cuadro 169.)

Esta expansión monetaria más pausada ocurrió no obstante el aumento muy considerable que experimentaron las reservas internacionales netas del sistema bancario y se explicó principalmente por el crecimiento moderado del crédito interno y por la muy fuerte alza del cuasidinero.

El crédito interno se expandió, en efecto, poco más de 70/o, tasa levemente inferior a la del aumento de los precios mayoristas y bastante menor a la del alza de los precios al consumidor. Ella fue también muy inferior a la de cerca de 300/o registrada durante el año anterior. (Véase de nuevo el cuadro 169.)

Esta disminución en el ritmo de crecimiento del crédito reflejó básicamente la evolución del financiamiento extendido por los bancos al sector privado, el cual aumentó menos de 80/o en 1975 en comparación con 200/o el año anterior. Tal descenso fue causado, a su vez, por una reducción de 140/o en el monto de los préstamos otorgados al comercio —el principal usuario del crédito bancario— y por un incremento de menos de 60/o en el financiamiento otorgado a la agricultura, cuyos sectores exportadores tradicionales (café, algodón) recurrieron en forma creciente al crédito externo para financiar sus operaciones.

En contraste con la política monetaria, la política fiscal fue ligeramente expansionista. Los gastos totales del gobierno central aumentaron en un quinto, excediendo al incremento de los ingresos corrientes tanto en términos absolutos como relativos. El déficit fiscal subió así marcadamente por segundo año consecutivo, llegando a representar en 1975 más de un décimo de los gastos totales en comparación con poco más de 50/o en 1973. (Véase el cuadro 170.)

Debido al rápido incremento de los gastos de capital, la proporción de ellos financiada con ahorro en cuenta corriente declinó asimismo por segundo año consecutivo y fue de sólo 630/o en contraste con 800/o dos años antes.

Ello ocurrió a pesar que el ahorro en cuenta

corriente subió en 140/o, debido a que el monto del incremento de los ingresos ordinarios fue algo superior al de la expansión de los gastos corrientes. La recaudación tributaria aumentó, en efecto, casi un quinto, como consecuencia del crecimiento muy intenso de los impuestos directos y de la expansión de los tributos indirectos. (Véase de nuevo el cuadro 170.)

El mayor rendimiento de aquéllos fue causado en parte por las considerables mejoras logradas en los sistemas de fiscalización y recaudación y en parte por el proceso inflacionario que colocó los sueldos y salarios en tramos más elevados de la escala impositiva. A su vez, el alza en los recursos obtenidos de los impuestos indirectos se originó en los tributos más altos establecidos sobre el consumo de cigarrillos y las bebidas alcohólicas y en la duplicación que en 1975 tuvo el rendimiento del impuesto selectivo sobre el consumo aprobado en 1974.

En cambio, las recaudaciones procedentes de los tributos sobre las exportaciones, y sobre todo, a las importaciones, aumentaron muy lentamente. (Véase de nuevo el cuadro 170.) El rendimiento de los impuestos sobre estas últimas subió menos que el valor corriente de las importaciones, hecho que se explica por el cambio operado en la estructura de éstas en favor de los bienes de capital cuyos derechos arancelarios son inferiores a los del resto de las mercaderías importadas. A su vez, la moderada expansión de los tributos a las exportaciones se explica por la persistencia de precios relativamente bajos para los principales productos exportados durante la mayor parte del año. Desde este ángulo, el alza en las cotizaciones del café a partir de agosto no pudo aprovecharse totalmente en virtud de los contratos de ventas suscritos previamente. Con todo, el nuevo impuesto a la exportación de azúcar contribuyó a reforzar el rendimiento de estos tributos.¹³⁴

¹³⁴ En noviembre de 1974 entró en vigencia una ley que impone una tarifa impositiva de carácter progresivo a la exportación de azúcar, partiendo de un precio de 10 dólares por quintal de 100 libras.

Cuadro 170
EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de colones)

	<i>Valores corrientes</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1971	1973	1974	1975 ^a	1972-1973	1974	1975 ^a
1. <i>Ingresos corrientes</i>	300.0	414.1	485.1	572.0	17.4	17.2	17.9
Ingresos tributarios	280.1	376.1	453.1	536.1	15.6	20.5	18.2
Directos	70.1	93.1	110.1	150.1	15.6	17.2	36.7
Sobre la importación	68.4	79.1	93.1	98.1	7.1	18.6	5.5
Sobre la exportación	38.1	76.1	93.1	102.1	41.0	22.5	8.8
Indirectos	104.1	128.1	157.1	186.1	11.0	23.0	18.3
Ingresos no tributarios	20.1	38.1	32.0	36.1	39.1	-15.6	13.8
2. <i>Gastos corrientes</i>	256.1	320.1	384.1	457.1	11.8	20.0	18.8
3. Ahorro en cuenta corriente (1-2)	44.1	94.1	101.1	115.1	46.6	7.8	14.2
4. <i>Gastos de capital</i>	61.1	117.1	148.1	182.1	38.3	26.7	23.1
5. <i>Gastos totales</i>	317.1	437.1	532.1	639.1	17.3	21.8	20.0
6. <i>Déficit (o superávit) fiscal</i> (3-4)	-17.1	-23.1	-47.1	-67.1	14.8	103.0	42.3
7. <i>Financiamiento del déficit</i>	17.1	23.1	47.1	67.1	14.8	103.0	42.3
Financiamiento interno	10.1	-16.1	-15.1	30.1	-	-	-
Financiamiento externo	7.1	39.1	62.1	37.1	123.1	57.8	-40.5

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Estimaciones.

GRANADA¹³⁵

1. *Introducción*

Granada es el penúltimo país de este hemisferio que ha conquistado su independencia, por lo que tiene ahora que resolver las dificultades que confrontan los países pequeños para lograr la viabilidad económica en un mundo de creciente complejidad económica y social.

Además de haberse independizado recientemente (en febrero de 1974), Granada encara varios problemas que es importante conocer para comprender sus tendencias económicas recientes. Algunos de ellos se relacionan con su dotación de recursos y otros son de índole institucional o estructural. Granada es un país pequeño, muy montañoso, de población reducida, que cuenta con pocos recursos naturales básicos. Su superficie total es de 133 millas cuadradas, incluidas las islas Granadinas de Carriacou y la Pequeña Martinica. En este territorio pequeño viven 100 000 personas, de suerte que si bien en términos absolutos la población es reducida, su densidad es relativamen-

te elevada. A eso se suma el hecho de que el relieve de la isla es muy accidentado; aproximadamente el 50% de la superficie total se encuentra a más de 150 metros de altura sobre el nivel del mar y tiene una pendiente relativamente marcada. Además, la deficiente conservación de los suelos se ha traducido en una grave erosión. Todo ello redundando en que existen obstáculos bastante graves para el desarrollo de la agricultura.

Por otro lado, el país carece de yacimientos de minerales que puedan ser explotados comercialmente. No obstante, se han iniciado trabajos de prospección petrolera en las cercanías de la costa.

Son varios los problemas que pueden clasificarse en la categoría de estructurales o institucionales. Entre ellos, el más destacado es el grado de apertura de la economía, que se refleja en coeficientes relativamente elevados de importación (60%) y exportación (22%). Esta circunstancia puede atribuirse en parte a razones históricas y en parte a la escasez de recursos ya mencionada. Asimismo, cabe señalar las deficiencias de la infraestructura física e institucional, el desempleo, y subempleo, la no explotación o subexplotación de la tierra y la situación sociopolítica general.

Existe todavía una proporción apreciable de

¹³⁵ Los valores están expresados en dólares del Caribe Oriental cuya equivalencia es: 4.80 dólares del Caribe Oriental = £1.0.

Cuadro 171

GRANADA: PRODUCTO INTERNO BRUTO AL COSTO CORRIENTE DE LOS FACTORES

(Millones de dólares del Caribe Oriental y porcentajes)

Sectores	1970 ^a		1971 ^a		1972 ^a		1973 ^a		1974 ^a	
	Miliones de EC \$	Porcentaje	Miliones de EC \$	Porcentaje	Miliones de EC \$	Porcentaje	Miliones de EC \$	Porcentaje	Miliones de EC \$	Porcentaje
Producciones agrícolas de exportación	9.0	16.0	7.7	12.9	8.2	13.1	11.2	16.8	13.7	(20.4)
Otras producciones agrícolas, producción agropecuaria y pesca	5.5	9.8	5.6	9.5	5.7	9.2	5.9	8.8	...	...
Minería e industria manufacturera	2.1 ^b	3.7	2.3 ^b	3.8	2.6 ^b	4.1	3.2 ^b	4.7	...	...
Construcción	6.0	10.6	6.1	10.2	6.1	9.7	5.9	8.8	...	...
Comercio	10.6	18.9	11.0	18.5	12.7	20.2	12.6	18.9	...	...
Gobierno	10.2	18.2	12.8	21.5	13.3	21.2	13.7	20.5	14.2	21.2
Otros	12.8	22.8	14.0	23.6	14.0	22.4	14.4	21.5	...	...
<i>Total</i>	<i>56.2</i>	<i>100.0</i>	<i>59.6</i>	<i>100.0</i>	<i>62.7</i>	<i>100.0</i>	<i>66.9</i>	<i>100.0</i>	<i>67.1</i>	<i>100.0</i>

Fuentes: Estimaciones de la CEPAL basadas principalmente en *Economic Survey and Projections* (Granada), 1967. British Development Division in the Caribbean, Barbados; informaciones suministradas por Granada.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras revisadas.

tierras subexplotadas, que se encuentran divididas entre un gran número de pequeños propietarios; además, como el terreno es muy montañoso, el acceso a ellas es difícil y no se prestan para el uso de maquinaria moderna. Excepto en lo que toca a los principales cultivos de exportación, la comercialización no se encuentra bien organizada; el subdesarrollo de la infraestructura no sólo se extiende a los caminos sino que alcanza a las instituciones, comunicaciones y sistemas de transporte.

Según datos del censo de 1970, el desempleo era ese año de alrededor de 100/o pero es muy probable que la cifra sea ahora bastante más alta.

La situación sociopolítica general ha sido inestable y lo fue especialmente el año anterior al de la independencia. Esta inestabilidad ha contribuido indudablemente al reciente estancamiento de la actividad económica.

Paralelamente, todos estos factores han tenido repercusiones más específicas. El gobierno ha tenido problemas para financiar algunos gastos indispensables, tanto corrientes como de capital, porque es reducida la base tributaria y porque al estancamiento de los ingresos se ha sumado la inflación.

Los daños ocasionados por el temporal y las inundaciones de noviembre de 1975 agravaron aún más la situación económica. La agricultura sufrió perjuicios de consideración cuyos efectos se harán sentir a corto y largo plazos; además, quedaron destruidos carreteras, puentes, instalaciones de abastecimiento de agua y otras obras de infraestructura así como instalaciones productivas.

Teniendo presente lo anotado, las perspectivas de corto plazo no son muy favorables y la recuperación del país dependerá en gran medida del monto de la asistencia externa que reciba. Sin embargo, cabe consignar que varias instituciones internacionales y regionales han respondido a las peticiones de ayuda formuladas después de las inundaciones y que las actividades de rehabilitación y reconstrucción consiguientes deben constituir cierto estímulo para la reactivación de la economía.

2. Tendencias generales

Si se consideran los años 1970 a 1975 en conjunto, se estima que el producto interno bruto expresado en moneda corriente habría aumentado anualmente en términos absolutos, aunque no se dispone de informaciones oficiales sobre esta materia y la

evaluación de las tendencias se basa en informaciones parciales e indicadores sectoriales. (Véase el cuadro 171.)

En el período de 1970 a 1973, el producto interno bruto en moneda corriente creció a una tasa media anual de 60/o; él se estancó en 1974 y habría experimentado una recuperación pequeña en 1975. Esa expansión lenta refleja en su mayor parte las fluctuaciones de las principales exportaciones de productos agrícolas y, complementariamente, los problemas sociales que se plantearon especialmente en la segunda mitad de ese período. Por su parte, otros indicadores de producción física disponibles sugieren que casi no hubo crecimiento real durante ese período.

Si bien acontecimientos internacionales como la inflación contribuyeron a agravar los problemas económicos en 1973-1974, parece haber influido más la inquietud social imperante, que adquirió gran importancia en 1973 y alcanzó su intensidad máxima en 1974. Diversos indicadores respaldan esta afirmación, como la reducción del cuántum de producción, la disminución de las importaciones, de los ingresos aduaneros, y de los préstamos otorgados por los bancos, el aumento de los activos de los bancos en el exterior, etc. En 1975, simultáneamente con la atenuación de las tensiones sociales, se invirtieron las tendencias mostradas por los indicadores en el período inmediatamente anterior.

3. Evolución sectorial

Los principales sectores de la economía son la agricultura, el gobierno y la construcción; el primero es el más importante cuando se considera el empleo y el valor agregado de la producción. Incluso desde el punto de vista más limitado de la generación de divisas, la agricultura ha superado al turismo en los últimos dos años. Además, la agricultura y el turismo influyen marcadamente en el comportamiento del gobierno, de la construcción y de los servicios. A su vez, el gobierno tiene influencia decisiva sobre otros sectores y, principalmente, el de la construcción. La actividad industrial se encuentra relativamente subdesarrollada y consiste sobre todo en la elaboración de algunos artículos como alimentos y bebidas.

a) Agricultura

Históricamente en la economía de Granada ha predominado la actividad agrícola. La agricultura,

cuyo desarrollo ha seguido una modalidad común a la de otros países del Caribe, se ha organizado principalmente para abastecer de materias primas a los países industrializados y como actividad secundaria se cultivan algunas producciones para el consumo interno. Por consiguiente, la agricultura de exportación proporciona empleo e ingresos a una elevada proporción de la fuerza laboral. El subsector que abastece el consumo interno sigue siendo en gran medida una agricultura de subsistencia que produce una amplia variedad de frutas, hortalizas y tubérculos. Con todo cabe señalar que todos estos productos "para el consumo interno" también se exportan a las islas cercanas del Caribe.

Los subsectores pecuario y de la pesca no tienen gran importancia. La crianza de ganado es limitada por lo accidentado del terreno, en tanto que la pesca continúa realizándose en botes pequeños y restringida a las aguas del litoral.

Se estima que durante el período 1970-1972 el producto de la agricultura al costo de los factores representó en promedio alrededor del 23% del producto interno bruto total. (Véase nuevamente el cuadro 171.) Las informaciones disponibles indican que a partir de esa fecha el valor corriente de la producción agrícola ha crecido por efecto de los aumentos de los precios, especialmente de los productos de exportación y también de los alimentos consumidos localmente.

Las cifras de producción sobre los productos de exportación muestran enormes fluctuaciones. Por ejemplo, la producción de cacao en grano ha bajado anualmente desde 1970, en tanto que la de bananas sólo mostró signos de recuperación en 1975 después de haber declinado durante cuatro años sucesivos. Debe asimismo señalarse que la producción de nuez moscada y de macis bajó en 1975 después de haber experimentado una recuperación en 1973 y 1974. (Véase el cuadro 172.)

El volumen de la producción agropecuaria para el consumo interno parecería haber aumentado apreciablemente en 1974 y 1975; en cambio, habría disminuido el número de cabezas de ganado beneficiadas. Es probable, también, que los precios hayan sido más altos, y que por ese motivo haya crecido mucho el aporte de este subsector al producto interno bruto total.

b) *La industria manufacturera*

La actividad manufacturera se limita principalmente a la producción de azúcar, agua mineral, bebidas alcohólicas, aceites comestibles y sus derivados, y aceites esenciales. Desde comienzos de

los años setenta ha disminuido la importancia de productos como el azúcar, el algodón semiprocesado y los aceites esenciales y en su reemplazo sólo han aparecido unos pocos productos nuevos. Por consiguiente, el crecimiento real de la producción manufacturera parece haber sido reducido en los últimos años. Estimaciones no oficiales procedentes de distintas fuentes indican que la participación de este sector se ha mantenido cercana al 40% del producto interno bruto total. El producto interno bruto en valores corrientes habría aumentado levemente en 1974 y 1975.

Si bien las informaciones disponibles sobre la producción industrial muestran que hubo un mejoramiento general en 1975 en comparación con 1974, los niveles de producción de 1975 seguían siendo inferiores a los de años anteriores. La producción de cerveza, malta, harina de coco y cigarrillos, que había disminuido apreciablemente en 1974, parecía estar decididamente en vías de recuperación en 1975. (Véase el cuadro 173.)

c) *Construcción*

El sector de la construcción es importante por su capacidad de utilización de mano de obra y de generación de actividades auxiliares. El depende en gran medida de insumos importados y ha sido impulsado tradicionalmente por el gasto gubernamental y por la construcción de hoteles para turistas. Se han hecho diversos cálculos no oficiales del producto interno bruto de este sector que arrojan diferentes cifras para los valores corrientes. Hasta 1970 el más bajo de estos cálculos indicaba que el aporte de este sector fluctuaba alrededor del 11% del producto interno bruto. (Véase nuevamente el cuadro 171.)

La construcción, tanto del sector público como del privado, se redujo desde 1971. Entre 1971 y 1972 quedaron terminados los grandes proyectos de construcción, especialmente los vinculados a la industria hotelera, y la construcción del sector público se estancó también alrededor de esa misma fecha. Asimismo, el rápido aumento de los costos de los materiales de construcción a fines de 1973 y en 1974 y la disminución general de la actividad económica repercutieron desfavorablemente sobre el comportamiento de este sector.

En 1975 parecía haber empezado a recuperarse la actividad del sector. Las obras del sector público se reanudaron especialmente con la creación en marzo de 1975 de la Corporación de la Vivienda de Granada (*Grenada Housing Authority*). Con arreglo a un plan quinquenal destinado a aliviar la

Cuadro 172

GRANADA: PRINCIPALES PRODUCCIONES AGRICOLAS

<i>Principales productos</i>	<i>Unidades</i>	<i>1970</i>	<i>1971</i>	<i>1972^a</i>	<i>1973^a</i>	<i>1974^a</i>	<i>1975^a</i>
Nuez moscada	Miles de Cwts ^b	37.1	35.3	32.5	32.6	38.9	35.7
Macis	Miles de Cwts ^b	5.0	4.8	4.2	4.3	5.6	2.7
Cacao en grano	Millones de libras	6.0	5.8	5.5 ^c	5.5	5.3 ^c	5.3
Bananas	Miles de toneladas	18.8	14.0	12.5 ^c	11.0	8.8 ^c	13.4
Copra	Miles de toneladas	0.6	0.7	...	...	0.1	0.2
Caña de azúcar	Miles de toneladas	10.0	7.7	5.7 ^c	4.8	3.9	6.0

Fuente: Informaciones suministradas por la Unidad de Estadística del Ministerio de Agricultura, Silvicultura y Pesca de Granada, y la Oficina de Estadística de Granada.

^a Cifras provisionales.

^b Hundredweight, medida equivalente a 112 libras, 50.80 kilos en el Reino Unido.

^c Estimaciones.

Cuadro 173

GRANADA: ALGUNAS PRODUCCIONES INDUSTRIALES

<i>Productos</i>	<i>Unidades</i>	<i>1970</i>	<i>1971</i>	<i>1972</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>
Azúcar	Toneladas	1 002	774	595	-	-	-
Ron	Miles de galones	105	93	80	57	84	92
Cerveza	Miles de galones	98	46	71	98	47	94
Cigarrillos	Miles de cartones	149	143	161	187	161	181
Malta	Miles de galones	17	9	9	9	6	19
Aceites comestibles	Miles de galones	102	95	106	90	26	32
Algodón	Miles de libras	47	7	-	25	-	29
Harina de coco	Miles de libras	392	351	408	325	89	167
Jabón de lavar	Miles de libras	69	77	189	174	45	34

Fuente: Informaciones suministradas por la Oficina de Estadística de Granada.

aguda escasez de viviendas en el país, se le encomendó a ese organismo la tarea de proporcionar 4 000 nuevas viviendas para personas de bajos ingresos. En diciembre de 1975 se habían construido 45 viviendas y se proyectaba terminar otras 520 a fines de 1976.

d) *Turismo*

La industria turística es relativamente poco importante si se considera el número de turistas y la capacidad hotelera; en 1967 el número de camas disponibles apenas pasaba de 600, pero dada la rápida expansión que tuvo esta industria en 1968 y 1969 la capacidad hotelera se había duplicado a fines del segundo año, y continuó creciendo hasta 1972; en ese año el número de camas disponibles llegó a 1 800 y desde entonces no ha variado.

Desde mediados del decenio de 1960 comenzó a aumentar el número de turistas de crucero¹³⁶ con respecto a los turistas corrientes. Con todo, son los turistas corrientes los que producen el grueso de los ingresos del turismo. Otra característica del turismo de Granada es que la mayoría de los

visitantes proceden de América del Norte. La tercera parte o más del total de los turistas corrientes suele venir de los Estados Unidos. Sin embargo, el número de visitantes de las Indias Occidentales ha comenzado a aumentar y ahora es casi igual al de los turistas estadounidenses. Según cálculos no oficiales, en los últimos años el número de personas directamente empleadas en el sector turístico fluctuaba entre 1 200 y 1 400. No se dispone de estimaciones oficiales sobre la contribución del turismo al producto interno bruto pero es probable que ésta haya fluctuado en 1972 y 1973 alrededor de 60/o del producto total.

Las informaciones disponibles indican que el sector turístico se estancó a partir de 1972. Aunque el número total de visitantes aumentó más de 250/o en 1973, el incremento es atribuible en su totalidad a la mayor afluencia de turistas de crucero, porque el número de turistas corrientes bajó 120/o ese mismo año. En 1974 el número de visitantes clasificados en ambas categorías se redujo muy marcadamente. El panorama turístico fue más favorable en 1975 y se estima que el número de turistas corrientes debe haber aumentado 430/o y el de turistas de crucero 480/o; sin embargo, el número de visitantes incluidos en ambas categorías continuaba siendo inferior al de años anteriores. (Véase el cuadro 174.)

¹³⁶ Alojan en el barco en que hacen la excursión marítima.

Cuadro 174

GRANADA: ESTADÍSTICAS DE TURISMO

	1970	1972	1973	1974	1975
Total de turistas (miles)	71.7	132.0	165.8	72.4	106.5
Turistas corrientes	30.4	37.9	33.5	14.7	21.0
Turistas de crucero ^a	41.3	94.1	132.3	57.6	85.5
Recalada de barcos de crucero	125	183	259	117	153
Recaladas de yates	1 150	1 122	1 394	968	1 258
Número de camas de hotel y hosterías	1 600	1 800	1 800	1 800	1 800

Fuente: Informaciones suministradas por la Junta de Turismo de Granada.

^a Alojan en el barco en que hacen la excursión marítima.

Factores internos y externos influyeron en el deterioro de los resultados del sector del turismo. Los problemas sociales que hubo en Granada en 1973 y 1974 repercutieron desfavorablemente sobre el turismo. Asimismo, hubo limitaciones de transporte aéreo, pues el único servicio regular estuvo a punto de cerrar y sufrió graves interrupciones durante algún tiempo. Además, cuando las perturbaciones eran más graves se suspendieron los trabajos de construcción del puerto de aguas profundas. Por último, la contracción económica de los Estados Unidos, el Canadá y otros países desarrollados tuvo también repercusiones desfavorables para el turismo en Granada.

e) Gobierno

El sector gubernamental desempeña un papel muy importante en la economía de Granada y en los últimos años su aporte al producto interno bruto se ha estimado en alrededor de 20^o/o. Los cálculos del producto interno bruto gubernamental al costo corriente de los factores indican que habría mejorado relativamente poco entre 1971 y

1974; pero, según estimaciones provisionales, él habría crecido alrededor de 12^o/o en 1975.

Los ingresos corrientes totales del gobierno, que ascendieron como promedio anual a alrededor de 19 millones de dólares del Caribe Oriental entre 1970 y 1973, declinaron significativamente a más o menos 15 millones en 1974. (Véase el cuadro 175.) Esta reducción debe atribuirse principalmente a la menor actividad económica durante ese período. Sin embargo, los ingresos corrientes aumentaron a 19 millones en 1975, lo que es atribuible en gran parte a las mayores recaudaciones de derechos aduaneros.

Cabe señalar que si bien las fuentes de ingresos corrientes son variadas, los derechos de importación y exportación representan un porcentaje muy elevado de ellos. Los derechos de importación representaron en promedio cerca de 34^o/o de las entradas corrientes entre 1970 y 1973, pero bajaron a 25^o/o y 26^o/o en 1974 y 1975, respectivamente. En parte esta reducción del nivel de los derechos de importación desde 1973 obedeció a la disminución de las importaciones —especialmente en 1974— y a que se elevó el porcentaje

Cuadro 175

GRANADA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Miles de dólares del Caribe Oriental</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1973	1974	1975 ^a	1971– 1973	1974	1975
1. <i>Ingresos corrientes</i>	18 977	18 118	15 262	18 800	– 1.5	– 15.8	23.2
Ingresos tributarios	7 499	7 109	5 621	7 974	– 1.8	– 20.9	41.9
Ingresos no tributarios	11 478	11 009	10 641	10 826	– 1.4	– 3.3	1.7
2. <i>Gastos corrientes</i>	20 166	20 082	20 223	24 003	– 0.1	0.7	18.7
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1–2)</i>	– 1 189	– 1 964	– 4 961	– 5 364	(18.2)	(152.6)	(8.1)
4. <i>Gastos de capital</i>	3 071	4 515	3 468	1 837	13.7	– 23.2	– 47.0
5. <i>Gastos totales</i>	23 237	24 597	23 691	25 840	1.9	– 3.7	9.1
6. <i>Déficit (o superávit) fiscal (3–4)</i>	– 4 260	– 6 479	– 8 429	– 7 201	(15.0)	(30.1)	(– 14.6)

Fuente: Ministerio de Finanzas, Comercio Exterior e Industria, Granada.

^a Cifras preliminares.

de importaciones procedentes de los países del Mercado Común del Caribe, la mayoría de las cuales gozan de franquicias aduaneras.

El gasto total del gobierno muestra una expansión reducida en los últimos cinco años, lo cual indica que ha bajado el nivel de actividad real puesto que los precios y los salarios aumentaron durante el mismo período. En 1975 el gasto total aumentó 90/o con respecto a 1974. Los gastos corrientes, que representan el 930/o del total, crecieron 190/o, pero este incremento fue compensado por la marcada declinación de los gastos de capital.

Los gastos de capital fluctúan de un año a otro según el número de proyectos de inversión iniciados y eso a su vez depende en gran medida de la disponibilidad de ayuda externa. Algunos proyectos han sufrido graves interrupciones en los últimos dos años, debido a que el cuantioso y creciente déficit en cuenta corriente ha absorbido en gran parte el financiamiento que normalmente pudiera haberse destinado a ellos. (Véase nuevamente el cuadro 175.)

En lo que se refiere a distribución sectorial del gasto gubernamental, llama la atención que lo asignado a la agricultura haya sido relativamente poco; en cambio, los servicios sociales y la administración constituyen las dos principales partidas de gastos. La construcción y actividades afines han representado asimismo una proporción apreciable del total, pero el gasto en esta categoría ha bajado marcadamente en los últimos dos años.

Dado el nivel de los ingresos corrientes y del gasto total, siempre se produce un déficit que debe ser financiado con otras entradas. Ellas han consistido principalmente en donaciones (procedentes del Reino Unido y Canadá), préstamos y avances otorgados por los bancos comerciales y, recientemente, en colocación de letras del Tesoro y debentures.

4. El sector externo

Históricamente la economía ha dependido en gran medida de las entradas producidas por las exportaciones de algunos productos agrícolas principales. Además, la falta de recursos minerales y el escaso desarrollo de la industria manufacturera determina una elevada dependencia de las importaciones de alimentos, combustibles y bienes manufacturados.

Los coeficientes de importación y exportación son bastante altos. Entre 1970 y 1972 las importaciones representaron en promedio casi el 750/o del producto interno bruto, pero desde entonces esta proporción ha bajado alrededor de 600/o. A las exportaciones les correspondió un coeficiente de 220/o en 1970 y uno un poco superior en 1973, que es el último año para el cual se dispone de informaciones oficiales.

El valor de las exportaciones totales ha aumentado anualmente a partir de 1970. (Véase el cuadro 176.) El valor de las importaciones que había subido en 1971, bajó hasta 1974, pero las cifras preliminares indican que debe haberse eleva-

Cuadro 176

GRANADA: EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO DEL
COMERCIO VISIBLE
(Millones de dólares del Caribe Oriental)

Año	Exportaciones totales	Importaciones	Balance del comercio visible
1970	12.1	44.6	- 32.5
1971	10.2	46.1	- 35.9
1972	10.5	43.8	- 33.3
1973	14.5	42.5	- 28.0
1974 ^a	19.4	38.1	- 18.7
1975 ^a	26.9	52.8	- 25.9

Fuente: Informaciones suministradas por la Oficina de Estadística de Granada.

^a Cifras provisionales.

Cuadro 177

GRANADA: ALGUNAS PRODUCCIONES NACIONALES DE EXPORTACION

Productos	1970		1973		1974		1975	
	Cantidad ^a	Valor ^b	Cantidad ^a	Valor ^b	Cantidad ^a	Valor ^b	Cantidad ^a	Valor ^b
Nuez moscada	2 992	3 003	3 178	5 198	2 310	6 028	4 490	9 943
Macis	421	631	568	1 702	318	1 408	356	1 424
Bananas	42 177	2 505	22 743	1 967	18 619	3 277	28 945	6 526
Cacao	6 204	4 326	6 022	3 574	5 351	5 423	4 794	6 763
Jugo de lima	1 700	129	24	3	16	17	404	74
Algodón	47	26	25	16	—	—	29	27
Clavos	—	—	14	45	52	205	6	29
Canela	—	—	14	28	25	63	13	33
Aceite de lima	3	39	1	8	—	—	—	4
Aceite de nuez moscada	—	—	—	—	—	—	3	81
Otras especias	61	162	—	—	3	6	9	19

Fuente: Informaciones suministradas por la Oficina de Estadística de Granada.

^a Miles de libras.

^b Miles de dólares del Caribe Oriental.

Cuadro 178

GRANADA: VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES DE ALGUNOS PRODUCTOS
(Dólares del Caribe Oriental por libra)

Productos	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Bananas	0.059	0.057	0.053	0.087	0.176	0.226
Nuez Moscada	1.01	0.85	0.80	1.64	2.61	2.21
Macis	1.50	1.27	0.96	3.00	4.43	4.00
Cacao	0.70	0.58	0.59	0.59	1.01	1.41
Jugo de lima	0.08	0.18	...	0.13	...	0.18
Clavos	...	...	...	3.10,	3.93	5.25
Aceite de lima	15.76	14.00	16.07	14.40	...	11.00

Fuente: Calculados sobre la base de informaciones sobre el Comercio Exterior, Granada.

do apreciablemente (en cerca de 390/o) en 1975. En términos absolutos las importaciones correspondientes a 1975 se estiman en aproximadamente 53 millones de dólares del Caribe Oriental, en comparación con casi 45 millones de dólares en 1970. Las exportaciones alcanzaron a cerca de 27 millones en 1975, en comparación con 12 millones en 1970. Se estima que el déficit del balance comercial llegó a 26 millones en 1975, monto que, con excepción del de 1974, es el más reducido desde 1970. Vale la pena señalar que durante ese período el déficit del comercio visible fue siempre igual o superior al nivel de las exportaciones.

En el comercio de exportación predominan cuatro productos agrícolas: bananos, cacao, nuez moscada y macis. Estos productos representaron, en promedio, 950/o de las exportaciones entre 1970 y 1972, pero su participación ha declinado levemente en los últimos años.

En los últimos tres años el valor de las exportaciones creció apreciablemente por efecto,

principalmente, de sus mayores precios, aunque el volumen de algunas exportaciones experimentó también leves alzas. Por ejemplo, el valor unitario medio de las exportaciones de bananos y cacao aumentó apreciablemente en 1974 y 1975. Por otra parte, en 1975 se redujo moderadamente el valor unitario de las exportaciones de nuez moscada y macis. El volumen de las exportaciones de nuez moscada, macis y banano subió en 1975. (Véanse los cuadros 177 y 178.)

El Reino Unido ha sido históricamente el principal país con el cual ha comerciado Granada y ha absorbido en promedio el 420/o de las exportaciones y suministrado el 290/o de las importaciones entre 1970 y 1972. La participación del Reino Unido en las exportaciones se redujo en 1973, pero las informaciones preliminares para 1974 y 1975 indican que ésta subió nuevamente al nivel que tenía en años anteriores. (Véase el cuadro 179.) Por otra parte, la proporción de las importaciones procedentes del Reino Unido se redujo en

Cuadro 179

GRANADA: IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES SEGUN ORIGEN Y DESTINO
(Porcentajes)

País	Exportaciones de productos nacionales según el destino			Importaciones según el origen 1973
	1973	1974 ^a	1975 ^a	
Reino Unido	35.1	40.9	43.8	26.6
Estados Unidos	7.8	2.0	5.0	9.4
Canadá	2.4	2.4	1.9	7.9
América Latina ^b	2.3	0.3	1.0 ^c	3.2
Comunidad Económica Europea ^d	39.7	37.7	36.8	11.8
CARICOM	9.5	5.3	4.3	27.4
Otros	3.2	11.4	7.2	13.7
<i>Total</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>

Fuente: Informaciones suministradas por la Oficina de Estadística de Granada.

^a Cifras preliminares.

^b América Latina continental.

^c Informaciones correspondientes a Argentina, Brasil y Venezuela.

^d Excluido el Reino Unido.

1973 y al parecer esta tendencia a la baja se mantuvo en 1974 y 1975. El comercio con otros países de la Comunidad Económica Europea (CEE) se elevó en general durante el período; las importaciones fluctuaron en cierta medida pero las exportaciones no dejaron de subir.

También ha sido tradicionalmente elevado el volumen de intercambio de Granada con otros países caribeños de la Comunidad Británica, especialmente Trinidad y Tabago. Granada es miembro de la Comunidad y Mercado Común del Caribe (CARICOM) y adhirió al Tratado Chaguaramas en abril de 1974. Entre julio de 1968 y esa fecha Granada perteneció a la Asociación de Libre Comercio del Caribe (CARIFTA). El valor de las importaciones procedentes del Mercado Común del Caribe fue levemente superior a 11 millones de dólares del Caribe Oriental entre 1971-1973, y habría aumentado en 1974 y 1975. Por otra parte, las exportaciones aumentaron entre 1971 y 1975. Los valores fueron relativamente bajos antes de 1972, pero en promedio han superado el millón de dólares desde 1973.

El comercio de Granada con el resto de los países latinoamericanos es reducido y su valor total sólo pasó de dos millones de dólares del Caribe Oriental después de 1972. Entre 1970 y 1973 el comercio total aumentó y en él predomi-

naron las importaciones hacia Granada. No se dispone de informaciones completas para los años siguientes, pero las cifras preliminares indican que las exportaciones de Granada hacia esos países bajaron en 1974 y 1975.

La afluencia de divisas por concepto de gastos de los turistas, remesas de los emigrantes y otras remesas en cuenta corriente y las transferencias de capital público y privado contribuyen a financiar el déficit en el balance comercial. Las inversiones de capital privado externo parecen haber disminuido cuando cesó la construcción de hoteles alrededor de 1971-1972. La afluencia de capital hacia el sector público ha aumentado en cierta medida y ha asumido principalmente la forma de donaciones del Reino Unido y Canadá a lo cual se agrega una reducida proporción de endeudamiento externo del gobierno.

Por su condición anterior de estado asociado con el Reino Unido, Granada no tenía problemas de balance de pagos en el sentido convencional. Pese a que tenía un déficit relativamente abultado éste se saldaba con cargo al fondo común en libras esterlinas que se mantenía en Londres. Sin embargo, al independizarse en 1974, la situación varió y todavía no se sabe con claridad qué arreglos institucionales deberán hacerse para cubrir el déficit del balance de pagos.

GUATEMALA

1. Rasgos principales de la evolución reciente: *Introducción y resumen*

En 1975 el crecimiento de la economía guatemalteca se redujo por tercer año consecutivo. Al mismo tiempo, se debilitó la expansión de su sector externo y se desaceleró el proceso inflacionario iniciado en 1973.

El producto interno bruto aumentó sólo 2.20/o, tasa muy inferior a la alcanzada, en promedio, durante los cuatro años anteriores y menor también a la del crecimiento de la población (30/o). Dado que simultáneamente se deterioró la relación de precios del intercambio, la expansión del ingreso fue aún más baja y el ingreso por habitante disminuyó casi 20/o. (Véase el cuadro 180.)

La pérdida de dinamismo de la economía estuvo vinculada a la muy marcada desaceleración

del crecimiento de las exportaciones, a la liquidación de cuantiosas existencias acumuladas durante 1974 y a la pausada expansión del consumo privado. La formación bruta de capital fijo creció, en cambio, más de 50/o, compensando así su baja de 1974.

El sector externo se vio afectado en 1975 por las consecuencias de la contracción económica y las presiones inflacionarias en los principales países industrializados, y también por el desarrollo menos dinámico de los países del Mercado Común Centroamericano.

Estos factores condujeron a una marcada reducción del ritmo de crecimiento del valor de las exportaciones de bienes y servicios, a la disminución del volumen de las ventas a Centroamérica y a la interrupción del proceso de diversificación de las exportaciones.

Las tendencias negativas de la economía mun-

Cuadro 180

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1973	1974	1975 ^a
Producto interno bruto	6.6	5.5	2.2
Ingreso bruto ^b	5.7	3.3	1.1
Producto interno bruto por habitante	3.5	2.5	- 0.7
Inversión bruta fija	6.3	- 5.3	5.3
Valor de las exportaciones	14.9	34.2	10.0
Valor de las importaciones	15.4	51.9	13.4
Relación de precios del intercambio	- 4.3	- 13.3	- 6.8
Saldo en cuenta corriente ^c	-14	- 72	-107
Variación de las reservas internacionales ^c	45	-10	105
Precios al consumidor ^d	4.6	15.9	13.0
Dinero	20.9 ^e	15.0	12.0
Ingresos corrientes del gobierno	8.9	31.1	15.4
Gastos totales de gobierno	11.3	24.0	13.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^f	15.9	13.3	12.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a Estimaciones de la CEPAL.

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

c Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

d Diciembre a diciembre.

e Corresponde al período 1972-1973.

f Porcentaje.

dial causaron, asimismo, una baja de casi 70% en la relación de precios del intercambio, la cual contribuyó —junto con el menor ritmo de crecimiento económico global y con la abundante disponibilidad de materias primas y bienes de consumo importados en 1974— a disminuir la demanda de importaciones. A raíz de ello, el cuántum de las importaciones se estancó en 1975, luego de haber aumentado a una tasa media anual de casi 100% en los dos años anteriores.

Sin embargo, dado que el valor unitario de las importaciones aumentó mucho más que el de las exportaciones, el aumento de valor total de aquellas excedió al de éstas, tanto en términos absolu-

tos como relativos, ampliando así el ya cuantioso déficit en cuenta corriente registrado el año anterior. En 1975, el saldo adverso de las transacciones corrientes fue 500% mayor que en el año precedente y seis veces más alto que el déficit medio del trienio 1971-1973.

El desequilibrio de la cuenta corriente fue más que compensado con el ingreso de capitales; en consecuencia, las reservas internacionales aumentaron más de 100 millones de dólares y alcanzaron a fines de 1975 un nivel sin precedentes.

A pesar de que los precios subieron con rapidez por tercer año consecutivo, la inflación fue menor en 1975 que en los dos años anteriores. Así, en

1975, tanto los precios al consumidor como aquéllos al por mayor aumentaron alrededor de 130/o, mientras que en 1974 sus incrementos fueron de 160/o y 230/o, respectivamente. En 1975 la inflación siguió, además, una tendencia declinante a lo largo del año.

Esta atenuación del proceso inflacionario respondió principalmente al debilitamiento de las presiones alcistas transmitidas desde el exterior. Pero a ella contribuyó también el carácter menos expansionista que en 1975 tuvieron tanto la política monetaria como la gestión fiscal. Aquella condujo a un incremento más moderado de la cantidad de dinero y ésta a una leve merma relativa del déficit fiscal. (Véase de nuevo el cuadro 180.)

Por último, es probable que en 1975 haya existido una redistribución del ingreso adversa a los asalariados. Si bien no se cuenta con series confiables sobre remuneraciones, la información disponible sugiere que los salarios aumentaron durante el año a un ritmo bastante menor que los precios.

2. La evolución de la actividad económica

a) La evolución global

El dinamismo de la economía guatemalteca se redujo en 1975 por tercer año consecutivo. El producto interno bruto aumentó en términos

Cuadro 181

GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Millones de quetzales a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1974 ^a	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971-1973	1974 ^a	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	2 242	2 863	2 917	117.8	117.5	6.3	6.2	1.9
Producto interno bruto	1 904	2 430	2 483	100.0	100.0	6.6	5.5	2.2
Importaciones	338	433	434	17.8	17.5	4.9	10.7	0.3
<i>Demanda global</i>	2 242	2 863	2 917	117.8	117.5	6.3	6.2	1.9
<i>Demanda interna</i>	1 888	2 358	2 396	99.2	96.5	5.7	5.6	1.6
Inversión bruta interna	244	337	281	12.8	11.3	4.9	19.4	- 16.4
Inversión bruta fija	238	271	286	12.5	11.5	6.3	- 5.3	5.3
Pública	45	61	65	2.4	2.6	18.9	- 19.9	8.2
Privada	193	210	220	10.1	8.9	2.9	-	4.5
Variación de existencias	6	66	- 5	0.3	- 0.2	...	...	...
Consumo total	1 644	2 021	2 115	86.4	85.2	5.9	3.6	4.6
Del gobierno general	151	162	184	8.0	7.4	0.6	4.7	13.0
Privado	1 493	1 859	1 931	78.4	77.8	6.3	3.5	3.9
<i>Exportaciones</i>	354	505	521	18.6	21.0	9.3	9.4	3.2

Fuentes: Para 1970-1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Guatemala; para 1974-1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

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

^a Cifras preliminares.

reales, sólo poco más de 20/o, tasa muy inferior tanto a la de 5.50/o alcanzada el año anterior, como a la de 6.60/o registrada en promedio, durante el trienio 1971-1973. (Véase el cuadro 181.)

Las tasas de expansión del ingreso bruto y de la oferta global fueron aún más moderadas. Debido a un nuevo y significativo deterioro en la relación de precios del intercambio, el incremento del ingreso bruto fue apenas superior a 10/o. Al mismo tiempo, el virtual estancamiento del volumen de las importaciones contribuyó a la marcada reducción del ritmo de crecimiento de la oferta global de bienes y servicios, de un promedio de 60/o durante el período 1971-1974 a menos de 20/o en 1975. Dado que la población total aumentó durante 1975 alrededor de 30/o, el producto per cápita descendió ese año levemente y el ingreso por habitante se redujo casi 20/o. (Véanse de nuevo los cuadros 180 y 181.)

Desde el lado de la demanda, esta evolución poco favorable se originó principalmente en el marcado debilitamiento del ritmo de expansión de las exportaciones, en la violenta contracción de la demanda de existencias y en el escaso dinamismo del consumo privado.

El ritmo de crecimiento del consumo de las personas, que había experimentado ya una considerable reducción el año anterior, se recuperó sólo levemente en 1975. Sin embargo, es muy probable que el consumo de amplios sectores sociales haya mermado, ya que, como se explica más adelante, los salarios aumentaron bastante menos que los precios al consumidor. Ello tiene que haber inducido, asimismo, un cambio en la estructura del consumo de estos grupos en favor de los bienes más esenciales.

Al efecto restrictivo que generó el pausado incremento del consumo, se agregó el del crecimiento más lento del volumen de las exportaciones. Estas —que entre 1970 y 1974 habían constituido el componente más dinámico de la demanda final— acusaron en 1975 los efectos adversos de la contracción de la actividad en los centros industrializados y del debilitamiento generalizado de la expansión económica de los países miembros del Mercado Común Centroamericano. A raíz de esta doble restricción, el ritmo de crecimiento del cuántum de las exportaciones se redujo a poco más de 30/o, alcanzando así un nivel sólo ligeramente superior a un tercio del registrado en el período 1971-1974, cuando la economía guatemalteca se expandió vigorosamente impulsada por el auge del sector exportador.

La evolución de la demanda final fue también afectada adversamente por el brusco vuelco en la acumulación de existencias. Como muestra el cuadro 181, ese aumento alcanzó una magnitud inusitada en 1974, cuando por temor a que se agravara el proceso inflacionario mundial y por el crecimiento por segundo año consecutivo del valor de las exportaciones guatemaltecas a un ritmo sin precedentes de más de 300/o, aumentó también excepcionalmente (casi 100/o) el volumen de las importaciones de bienes. En cambio, al disminuir las expectativas inflacionarias en 1975, las existencias de bienes de consumo y de productos intermedios disminuyeron. Lo mismo ocurrió con las existencias de mercancías de exportación, y en especial, con las de café.¹³⁷ En términos absolutos, esta reversión significó que, en comparación con 1974, la demanda de inventarios se contrajo en 1975 en 70 millones de quetzales de 1970, compensando así casi totalmente el aumento del consumo de las personas. (Véase de nuevo el cuadro 181.)

Así, los únicos componentes de la demanda interna que aumentaron rápidamente en 1975 fueron el consumo del gobierno y la inversión pública. Mientras aquél se expandió en 130/o, casi triplicando así su ritmo de crecimiento del año anterior, ésta se incrementó en más de 80/o con respecto a la muy baja cifra registrada en 1974, pero sin lograr recuperar el nivel sin precedentes alcanzado en 1972. Sin embargo, dada la muy baja participación en la demanda final tanto del consumo del gobierno (60/o) cuanto de la inversión pública (20/o), el impacto de su fuerte expansión sobre el dinamismo de aquélla fue limitado.

La evolución del gasto en capital fijo del sector privado fue, asimismo, más favorable en 1975 que en el año anterior. Con todo, si se tiene en cuenta que en 1974 la inversión privada había permanecido completamente estancada, su recuperación en 1975 sólo puede considerarse moderada. Por otra parte, los gastos de capital del sector privado se concentraron fuertemente en la edificación urbana y en la actividad minera. En cambio, en el sector manufacturero, la ya crónica situación de incertidumbre acerca del futuro del proceso de integración centroamericana y el holgado margen de capacidad ociosa existente en la mayoría de las ramas industriales, limitaron los incentivos para invertir. Lo mismo ocurrió en el sector agrícola, en el cual las inciertas perspectivas de los mercados

¹³⁷Una parte de las existencias de café retenidas a finales de 1974 se exportó en 1975.

Cuadro 182

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

	<i>Millones de quetzales a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1974 ^a	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974 ^a	1975 ^a
Agricultura	535.8	691.8	698.7	30.1	30.1	7.3	4.4	1.0
Minería	1.7	1.7	1.9	0.1	0.1	- 2.0	4.0	11.7
Industria manufacturera	259.8	332.4	337.4	14.6	14.5	6.9	4.6	1.5
Construcción	38.6	51.8	57.5	2.2	2.5	12.8	- 6.6	11.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>835.9</i>	<i>1 077.7</i>	<i>1 095.5</i>	<i>47.0</i>	<i>47.2</i>	<i>7.5</i>	<i>3.9</i>	<i>1.7</i>
Electricidad, gas y agua	15.9	22.5	22.9	0.9	1.0	9.5	7.4	2.0
Transporte y comunicaciones	62.7	97.5	102.4	3.5	4.4	9.9	17.0	5.0
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>78.6</i>	<i>120.0</i>	<i>125.3</i>	<i>4.4</i>	<i>5.4</i>	<i>9.8</i>	<i>15.1</i>	<i>4.4</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	452.6	564.2	569.8	25.5	24.6	5.6	5.9	1.0
Bienes inmuebles	174.9	198.3	204.8	9.8	8.8	3.3	2.8	3.3
Servicios comunales, sociales y personales ^b	236.9	301.3	324.3	13.3	14.0	6.1	6.4	7.6
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>864.4</i>	<i>1 063.8</i>	<i>1 098.9</i>	<i>48.6</i>	<i>47.4</i>	<i>5.3</i>	<i>5.5</i>	<i>3.3</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>1 778.9</i>	<i>2 269.5</i>	<i>2 319.6</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>6.6</i>	<i>5.5</i>	<i>2.2</i>

Fuentes: Para 1970-1973, cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Guatemala; para 1974-1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

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

^a Cifras preliminares.

^b Incluye, además: restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

internacionales para la carne y algunos productos básicos desalentaron también la creación de nuevas empresas o la ampliación de las existentes.

b) *La evolución sectorial*

Desde el punto de vista sectorial, la reducción del ritmo de crecimiento global afectó en especial a la agricultura, la industria y la producción de servicios básicos y, en menor medida, al resto de los servicios. (Véase el cuadro 182.)

El producto interno bruto del sector agropecuario —que creció a una tasa excepcional de más de 70/o durante el período 1971-1973 y cuya expansión se había hecho más lenta ya en 1974— apenas aumentó 10/o en 1975.

Este magro resultado se debió principalmente a las bajas registradas en la actividad pecuaria, en la producción de bananos y en la de algodón y al virtual estancamiento de la producción de café. En cambio, la producción de granos básicos y la de caña aumentaron considerablemente. El crecimen-

to de la primera obedeció a condiciones climáticas relativamente favorables, a los incentivos proporcionados por el gobierno (sobre todo en materia de créditos y de precios de garantía) y a la observancia (por lo menos parcial) de la legislación que obliga a determinados agricultores a dedicar un porcentaje de sus tierras cultivadas a la producción de granos. A su vez, el incremento de 400/o en la actividad cañera fue estimulado por los altos precios internacionales del azúcar.

La expansión del sector manufacturero fue asimismo muy débil, de 1.50/o, tasa equivalente a la mitad de la de la población y a la cuarta parte de la registrada por el sector manufacturero en el cuatrienio 1971-1974.

Esta considerable desaceleración del crecimiento industrial se debió a la interacción de tres factores principales.

El primero fue el ya mencionado descenso del ingreso real de amplios estratos de la población, que redundó en una contracción de la demanda de manufacturas, en especial de artículos no esenciales. Al respecto, es significativo que en 1975 bajara la producción de cerveza, bebidas alcohólicas y cigarrillos.

Un segundo factor que influyó desfavorablemente en el desarrollo industrial fue la marcada disminución del ritmo de crecimiento de las exportaciones al Mercado Común Centroamericano. Estas ventas —constituidas en su mayoría por artículos manufacturados— tuvieron un comportamiento especialmente dinámico en el decenio precedente. En 1975, en cambio, su valor se incrementó a una tasa muy reducida y su volumen disminuyó.

Finalmente, el crecimiento de la industria fue adversamente afectado por la contracción económica de los países industrializados. El creciente acceso a los mercados de las economías centrales que habían ido logrando en 1973-1974 algunos industriales guatemaltecos —sobre todo a través de la venta de textiles y vestuario en Estados Unidos, Canadá y algunos países europeos— se estancó y en ciertos casos se revirtió en 1975. El valor de las exportaciones de manufacturas a terceros países en 1975 fue así prácticamente igual al del año anterior, lo que indica que ellas se redujeron en términos reales.

En contraste con la agricultura y la industria, la construcción y la minería crecieron en 1975 a un ritmo excepcional. (Véase de nuevo el cuadro 182.) El desarrollo de la primera se benefició con los considerables aumentos que tuvieron ese año la inversión pública, el gasto en infraestructura hote-

lera, y la edificación privada. Pero el crecimiento de 110/o en el producto de la construcción también reflejó en parte el bajo nivel de actividad que ésta había alcanzado en 1974. En la minería, en cambio, el aumento de casi 120/o registrado en 1975 no hizo más que continuar la tendencia ascendente iniciada en 1973 y que probablemente persista gracias a las inversiones emprendidas en la explotación de níquel y exploración de hidrocarburos.

Con todo, a causa del muy diverso peso relativo de la construcción y la minería, por una parte, y de la industria y especialmente la agricultura, por otra, la tasa de aumento de la producción total de bienes en 1975 no sólo fue muy pequeña, sino que significó una nueva y muy acentuada baja en el ritmo de crecimiento que habría registrado durante el período 1971-1973. (Véase de nuevo el cuadro 182.)

La tasa de expansión de los servicios básicos, aunque bastante mayor que la de la producción de bienes, sufrió asimismo una baja apreciable. Lo mismo ocurrió con la actividad comercial, cuyo exiguo crecimiento siguió de cerca una vez más la tendencia de la producción agrícola e industrial. En cambio, el sector financiero y sobre todo la producción de servicios sociales y comunales crecieron en 1975 a un ritmo mayor que en años anteriores.¹³⁸

3. La evolución del sector externo

Como ya se advirtió, durante 1975 el sector externo enfrentó las adversas condiciones creadas por la contracción económica de los países industrializados, la inflación mundial y la disminución del ritmo de crecimiento en los países miembros del Mercado Común Centroamericano. Con todo, Guatemala logró sortear esta coyuntura desfavorable con menores dificultades que las previstas. Si bien el saldo negativo de la cuenta corriente fue muy alto, el balance de pagos arrojó un superávit importante y las reservas internacionales alcanzaron a fines de 1975 un nivel sin precedentes.

a) El comercio exterior

i) *Las exportaciones.* Durante 1975 el valor de las exportaciones de bienes y servicios aumentó

¹³⁸ La expansión de los servicios sociales y comunales reflejó exclusivamente el aumento de 120/o que tuvo en 1975 el valor agregado de la administración pública.

100/o a raíz de incrementos muy similares de su valor unitario y su volumen. (Véanse los cuadros 180 y 183.) Como era de prever, el crecimiento de las exportaciones fue bastante menor que durante el bienio 1973-1974, cuando su valor subió a un ritmo anual sin precedentes de 330/o y sus precios medios aumentaron a la tasa también excepcional de 230/o.

El aumento de las exportaciones de bienes se debió fundamentalmente al auge del azúcar, cuyas ventas se doblaron con creces por segundo año consecutivo, a causa de un nuevo mejoramiento de casi 500/o en el precio efectivamente recibido¹³⁹ y de una expansión de cerca de 600/o del volumen exportado. El alza del precio del algodón —que subió fuertemente por tercer año consecutivo— permitió asimismo acrecentar el valor de sus

¹³⁹ Este aumentó no obstante la declinación que sufrió la cotización internacional del azúcar a partir del segundo trimestre de 1975. El alza del precio efectivamente recibido en 1975 se explica por las ventas a futuro pactadas en la segunda mitad de 1974 a los altos precios entonces vigentes.

ventas, no obstante que su cuántum se redujo levemente. En cambio, las ventas de los otros tres productos tradicionales de exportación —café, bananos y carne— se redujeron todas en proporciones considerables. (Véase el cuadro 184.)

El ritmo de crecimiento del resto de las exportaciones se redujo aún más marcadamente que el de las ventas de los productos tradicionales, disminuyendo de 310/o en el bienio 1972-1973 a menos de 40/o en 1975. Esta baja reflejó tanto el efecto de la contracción económica en los países industrializados como el brusco descenso de la tasa de aumento de las exportaciones al Mercado Común Centroamericano. Estas últimas crecieron durante 1975 en poco más de 40/o, luego de haberse expandido a un ritmo anual medio de 200/o en los cuatro años anteriores. Con ello, la participación del comercio centroamericano en las exportaciones totales de Guatemala disminuyó por primera vez en diez años, pasando de 280/o en 1974 a poco más de 260/o en 1975.

Al mismo tiempo, se invirtió el proceso de diversificación de las exportaciones. Entre 1974 y

Cuadro 183

GUATEMALA: RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	- 2.6	15.6	31.6	33.0	10.1
Volumen	4.5	14.3	6.6	7.6	4.6
Valor unitario	- 6.8	1.2	23.4	23.6	5.2
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	9.5	1.0	32.8	56.3	15.7
Volumen	5.7	- 8.7	9.5	9.5	2.5
Valor unitario	3.6	10.5	21.2	42.7	12.9
<i>Relación de precios del intercambio</i>	- 10.0	- 8.5	1.8	- 13.3	- 6.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

1975 el peso relativo de los productos no tradicionales disminuyó desde 41% a 38%, mientras que la ponderación conjunta del café, azúcar y algodón subió de 50% a 54%.

Entre las exportaciones de servicios, el renglón que creció con mayor rapidez fue el turismo. Los ingresos derivados de él subieron 24%, luego de varios años de intensa y sostenida expansión pasando a constituir la cuarta fuente más importante de generación de divisas.

ii) *Las importaciones.* En 1975, el valor de las importaciones de bienes y servicios aumentó 13%. Como en el caso de las exportaciones, este ritmo de incremento fue bastante menor que el registrado en el bienio anterior, cuando su valor más que se dobló. (Véase el cuadro 185.) Sin embargo, contrariamente a lo sucedido durante esos dos años, el alza del valor de las importaciones no fue acompañada en 1975 por un crecimiento de su volumen, sino que se originó casi exclusivamente en el aumento de 13% de su valor unitario.

Al igual que en años anteriores, esta última alza reflejó básicamente las consecuencias de la inflación de los países industrializados. El estancamiento del cuántum de las importaciones fue, en cambio, el resultado de la declinación del ritmo de crecimiento global de la economía y de la acumu-

lación excepcional de productos importados ocurrida en 1974. El primero de esos hechos provocó, naturalmente, una baja en la demanda de bienes importados. El segundo —generado por la expansión sin precedentes del volumen de las importaciones en el bienio 1973-1974— permitió, a su vez, abastecer en 1975 parte de la demanda de bienes importados mediante la reducción de las existencias.¹⁴⁰

iii) *La relación de precios del intercambio.* A raíz del alza mucho mayor que experimentaron los precios de las importaciones que los de las exportaciones, la relación de precios del intercambio se deterioró en cerca de 7%. Con todo, gracias a los favorables precios efectivos obtenidos por el azúcar y el algodón, esta disminución fue bastante menor que la muy intensa que el país sufrió en 1974. Sin embargo, ella significó que por cuarta vez en cinco años la dinámica de los precios

¹⁴⁰ Este proceso fue uno de los factores que explicó la fuerte reducción de las existencias que, como ya se señaló, tuvo lugar en 1975. El se reflejó, asimismo, en el crecimiento más lento que en 1975 tuvieron las importaciones de materias primas y bienes de consumo, en comparación con las de bienes de capital.

Cuadro 184

GUATEMALA: VALOR Y COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1973	1974	1975	1970	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Principales productos de exportación</i>	163.3	263.9	343.8	400.0	55.0	61.8	17.3	30.3	16.3
Café	100.6	145.6	172.9	158.0	33.9	24.4	13.1	18.8	- 8.6
Algodón	27.2	46.6	68.3	77.0	9.2	11.9	19.4	46.6	12.7
Bananos	13.6	24.7	31.5	30.0	4.6	4.6	21.9	27.5	- 4.8
Carne fresca	12.7	25.1	21.5	19.0	4.3	2.9	25.5	-14.3	-11.6
Azúcar	9.2	21.9	49.6	116.0	3.1	17.9	33.5	126.5	133.9
<i>Otras exportaciones</i>	133.8	178.1	238.4	247.0	45.0	38.2	10.0	33.9	3.6
<i>Total</i>	297.1	442.0	582.2	647.0	100.0	100.0	14.2	31.7	11.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

Cuadro 185

GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	350	394	532	714	785
Bienes fob	297	336	442	588	647
Servicios	52	58	90	126	138
Transporte	11	12	17	19	22
Viajes	12	17	37	57	70
Importaciones de bienes y servicios	337	390	521	791	897
Bienes fob	267	295	391	612	708
Servicios	70	95	129	180	189
Transporte	35	45	56	89	97
Viajes	15	24	38	52	48
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 38	- 46	- 46	- 47	- 61
Utilidades	- 30	- 32	- 36	- 43	- 46
Intereses	- 8	- 14	- 9	- 4	- 15
Donaciones privadas netas	17	31	43	53	66
Saldo de la cuenta corriente	- 8	- 11	9	- 72	- 107
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	8	11	- 9	72	107
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	29	48	87	67	208
Inversión directa	23	12	30	52	198
Préstamos de largo y mediano plazo	72	72	66	69	
Amortizaciones	- 47	- 53	- 32	- 47	- 44
Pasivos de corto plazo (netos)	- 19	- 17	24	- 8	- 53
Donaciones oficiales	-	- 1	- 1	1	...
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 1	4	- 10	-	- 1
c) Errores y omisiones	- 4	- 1	- 1	- 3	5
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	4	-	-	...
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 20	- 45	- 85	9	- 105
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI, y otros pasivos de las autoridades monetarias	3	-	-	-	...
Amortizaciones	- 12	- 3	- 5	- 2	...
Divisas (-aumento)	- 10	- 36	- 75	10	- 105
Oro (-aumento)	-	- 6	-	-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 2	-	- 5	-	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27.

^a Estimaciones de la CEPAL basadas en estadísticas oficiales

internacionales afectara adversamente a la economía guatemalteca. (Véase de nuevo el cuadro 183.) Como consecuencia de este proceso, el índice de la relación de precios del intercambio fue 320/o menor en 1975 que en 1970. Además, la desfavorable evolución de los valores unitarios de las importaciones y exportaciones más que compensó en 1975 el aumento del volumen de estas últimas. El poder de compra de las exportaciones experimentó así en 1975 una nueva baja de cerca de 30/o.

b) *El balance de pagos*

En 1975, la cuenta corriente arrojó un déficit de casi 110 millones de dólares, el cual fue 500/o más alto que el de 72 millones registrado el año anterior. Sin embargo, y en contraste con lo sucedido en 1974, éste fue más que compensado por el considerable saldo favorable de más de 200 millones de dólares que arrojó la cuenta de capital. Con ello, las reservas internacionales aumentaron más de 100 millones y alcanzaron, a fines de 1975, un nivel sin precedentes. (Véase nuevamente el cuadro 185.)

El cuantioso movimiento de capitales de 1975 se originó en cuatro fuentes fundamentales. Hubo, en primer término, un aumento en la repatriación de capitales y una reducción en la fuga de ellos, principalmente a raíz de la diferencia entre las tasas de interés pagadas durante 1975 en Guatemala y las pagadas en los principales mercados financieros internacionales.¹⁴¹ En segundo lugar, la inversión extranjera directa y los préstamos vinculados a ella se acrecentaron intensamente, en buena medida a causa de los importantes desembolsos realizados en la explotación del níquel y en las actividades relacionadas con la explotación petrolífera. Un tercer factor fue el crecimiento de los ingresos de capital oficial y bancario a largo plazo, el cual estuvo asociado, en parte, al alza de la inversión pública. En conjunto, la inversión directa y los préstamos a largo y mediano plazo aumentaron cerca de 650/o. Por último, y a pesar del lento crecimiento de las importaciones, existió

¹⁴¹ Por ejemplo, a mediados de 1975, cuando las tasas de interés sobre depósitos a plazo fijo en Nueva York habían caído a un nivel que fluctuaba entre 60/o y 70/o anual, en Guatemala se pagaba entre 80/o y 90/o. El aumento de 200/o que en 1975 experimentaron las transferencias constituye también un indicio de que en ese año hubo capital que retornó en busca de mayor rentabilidad.

una expansión significativa en la contratación de créditos comerciales de corto plazo, atribuible principalmente a la diferencia señalada entre las tasas de interés pagadas en Guatemala y aquéllas de los centros financieros internacionales. (Véase de nuevo el cuadro 185.)

4. *Los precios y las remuneraciones*

En 1975, los precios subieron con rapidez por tercer año consecutivo. Sin embargo, la inflación fue menor que en el bienio anterior y mostró una clara tendencia declinante a lo largo del año.

Según las cifras oficiales, los precios al consumidor aumentaron 130/o en 1975. Esta alza, como puede verse en el cuadro 186, fue algo menor que las observadas en los dos años anteriores, pero mucho más alta que las tradicionalmente registradas en el país antes de que éste sufriera los efectos de la fuerte aceleración de la inflación mundial durante el bienio 1973-1974.

Es probable, sin embargo, que los aumentos efectivos de los precios hayan sido superiores a los mostrados por el índice oficial. En efecto, éste tiene como base el año 1946 e incluye sólo 46 artículos de primera necesidad; no registra, por ejemplo, las notorias alzas de los alquileres de vivienda ni las tarifas residenciales de la energía eléctrica (que subieron, en promedio, más de 400/o durante 1975). De otra parte, la eliminación, en septiembre, de los subsidios a la venta de granos básicos significó que para ciertos estratos de la población el costo de los alimentos fue mayor que el registrado en el índice.¹⁴²

Con todo, no cabe duda que en 1975 el proceso inflacionario tendió a declinar. El ritmo de aumento de los precios al por mayor se redujo a la mitad entre 1974 y 1975, y las variaciones en 12 meses del índice de precios al consumidor fueron bajando sistemática y rápidamente a partir de marzo.¹⁴³

Al igual que en 1974 —y como ocurrió en numerosos países latinoamericanos durante el mis-

¹⁴² Con la eliminación de estos subsidios, el único que sigue vigente es aquél al transporte colectivo urbano.

¹⁴³ La variación de 12 meses del índice de precios al consumidor disminuyó de 24.50/o en marzo, a 19.50/o en junio, a 13.60/o en septiembre y a 130/o en diciembre.

Cuadro 186

GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Índice de precios al consumidor (1946 = 100)</i>	- 0.5	0.6	14.4	15.9	13.0
Alimentos	- 1.9	0.1	19.3	15.9	14.3
Combustibles	...	...	10.8	53.8	2.5
<i>Índice de precios al por mayor (1950 = 100)</i>	1.5	- 0.1	14.2	22.8	12.4
Productos nacionales	0.3	- 0.2	15.4	21.3	12.6
Productos importados	- 0.7	0.5	5.9	27.1	14.1
Combustibles	...	...	2.0	87.9	4.7

Fuente: Banco de Guatemala.

^a Estimaciones de la CEPAL.

mo lapso— las presiones inflacionarias provinieron en 1975 fundamentalmente del sector externo. Estas influyeron en parte, a través del efecto retardado que tuvo la incorporación al proceso productivo de insumos importados en 1974 a precios excepcionalmente altos, y se reflejaron también, en la nueva alza que en 1975 experimentó el valor unitario de las importaciones de bienes. Esta —si bien bastante menor a la de 43% registrada en 1974— fue aún considerable: 13% (Véase de nuevo el cuadro 183.)

La moderación del ritmo inflacionario no se debió exclusivamente a la menor intensidad que en 1975 tuvieron los impulsos alcistas provenientes del exterior.¹⁴⁴ Ella estuvo determinada también, en parte, por las medidas tomadas por el gobierno a fin de atenuar las presiones inflacionarias. Este, junto con adoptar algunas medidas dirigidas a reducir directamente el aumento de los precios¹⁴⁵

¹⁴⁴ La menor incidencia de éstos se manifestó también en el aumento mucho menor que en 1975 tuvo el precio unitario de las exportaciones (5%), en comparación con los incrementos de más de 23% que aquél experimentó en el bienio 1973-1974.

¹⁴⁵ Estas incluyeron la mantención de algunos precios fijos y de controles sobre la exportación de un conjunto de artículos de primera necesidad y de materias primas estratégicas.

siguió una política fiscal y monetaria encaminada a limitar el crecimiento de los medios de pago.

En efecto, el gobierno central logró reducir por segundo año consecutivo tanto la magnitud relativa como el monto real del déficit fiscal. Este resultado se debió en parte a la favorable evolución de los ingresos fiscales —que aumentaron 15%— y en parte a la baja de 9% en los gastos de capital. (Véase el cuadro 187.)

El crecimiento de los ingresos tuvo, a su vez, tres causas principales. En primer término, reflejó la considerable inflación que siguió afectando a la economía guatemalteca y que, naturalmente, incidió en el valor de las transacciones sujetas a gravámenes y en la recaudación del impuesto sobre los ingresos. En segundo lugar, durante el último semestre de 1974 se aprobaron varias reformas al sistema impositivo que empezaron a rendir ingresos adicionales en 1975.¹⁴⁶ Finalmente, el Ministerio de Finanzas continuó sus programas de mejoras en la administración y fiscalización de los tributos, lo que también contribuyó a acrecentar la recaudación fiscal.

¹⁴⁶ El solo impuesto a la exportación de azúcar aprobado en junio de 1974 aportó aproximadamente 11 millones de quetzales en 1975.

Cuadro 187

GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975 ^a	1971-1973	1974	1975 ^a
1. <i>Ingresos corrientes</i>	165	213	280	323	8.9	31.1	15.4
Ingresos tributarios	148	192	255	297	9.1	32.8	16.7
Directos	24	32	39	60	10.1	22.4	52.5
Indirectos	78	103	135	149	9.7	32.1	10.3
Sobre el comercio exterior	46	57	80	88	7.4	39.9	9.9
Ingresos no tributarios	17	21	25	26	7.3	19.0	4.0
2. <i>Gastos corrientes</i>	148	176	219	273	6.1	24.3	24.5
De Operación	133	152	190	...	4.7	25.1	...
Transferencias	15	24	29	...	17.0	19.2	...
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</i>	17	37	61	50	28.3	63.9	-17.6
4. <i>Gastos de capital</i>	41	84	104	95	26.9	23.2	- 8.7
Inversión real	36	71	77	87	25.3	8.5	12.1
Inversión financiera	5	13	26	8	37.5	98.5	-70.2
5. <i>Gastos totales (2+4)</i>	189	261	323	368	11.3	24.0	13.8
6. <i>Déficit (o superávit) fiscal (3-4)</i>	- 24	- 47	- 43	- 45	25.7	- 8.5	4.7
7. <i>Financiamiento del déficit</i>	24	47	43	45	...	...	...
Financiamiento interno	- 1	26	24	30	-	- 7.7	25.0
Financiamiento externo	25	21	19	15	- 4.6	- 12.2	- 19.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Estimaciones de la CEPAL.

Al mismo tiempo, hubo una mejora cualitativa del sistema impositivo, cuyo rasgo más sobresaliente fue el crecimiento muy intenso del ingreso proveniente de los impuestos directos. Estos se incrementaron en más de 50% y su participación en los ingresos tributarios totales subió de menos de 16% en 1974 a más de 20% en 1975.¹⁴⁷

Sin embargo, el aumento de los gastos corrientes -25%- excedió al de los ingresos y con ello el ahorro en cuenta corriente se redujo en casi un

quinto. No obstante esta disminución, el ahorro en cuenta corriente financió en 1975 una fracción bastante mayor de los gastos de capital que en años anteriores. Como puede verse en el cuadro 187, tal situación se originó en la muy fuerte baja (70%) que en 1975 tuvo la inversión financiera del gobierno, la cual más que compensó el aumento de 120% de la inversión real.¹⁴⁸

El panorama monetario de 1975 reflejó, a su vez, los fenómenos descritos hasta aquí. Así, la cantidad de dinero se incrementó durante el año

¹⁴⁷El crecimiento del impuesto sobre los ingresos fue todavía mayor (56%), mientras que el rendimiento del gravamen sobre las herencias y donaciones casi se triplicó.

¹⁴⁸Sin embargo, como se mostró antes en el cuadro 181 la formación bruta de capital fijo de todo el sector público creció 8% en términos reales.

en 12^o/o, cifra algo menor que la registrada en 1974 y similar a la de la inflación de 1975. (Véase el cuadro 188.) Como el alza de los precios, la mayor parte del incremento de la oferta monetaria se originó en factores de origen externo. La ya mencionada ganancia de reservas internacionales condujo a un crecimiento de la monetización externa de 42^o/o. En cambio, el crédito interno aumentó sólo 11^o/o. Esta expansión se originó, a su vez, exclusivamente en el crecimiento de 15^o/o de las colocaciones en el sector privado, tasa ésta bastante menor que las observadas en los dos años anteriores, e inferior también al ritmo de aumento del producto interno bruto a precios corrientes. Por su parte, el sector público redujo su endeudamiento neto con el sistema bancario en cerca de 4^o/o. (Véase nuevamente el cuadro 188.)

A pesar de la desaceleración del proceso inflacionario, hubo indicios claros de que las remuneraciones reales de los trabajadores tendieron a declinar. En efecto, si bien no se cuenta con información confiable sobre los salarios, los indicadores disponibles sugieren que éstos aumentaron

menos que los precios, contribuyendo así al deterioro en la distribución del ingreso. Al respecto, resulta significativo señalar, por ejemplo, que el sector público no concedió nuevos ajustes salariales en todo el año¹⁴⁹ (aunque el presupuesto de 1975 incluía un ajuste salarial otorgado en 1974); que no se produjo una sola revisión en los salarios mínimos acordados antes de 1975; que durante ese año sólo se incorporaron al régimen de salarios mínimos dos ramas (cultivo del café y periodismo) y únicamente se suscribieron 36 pactos colectivos que cubrían menos de 15 000 trabajadores (una parte insignificante de la fuerza laboral). Por otro lado, el salario medio anual de los 550 000

¹⁴⁹ La fijación de las remuneraciones pagadas en la administración pública es uno de los dos únicos medios con que cuenta el gobierno para influir en los salarios. El otro es el régimen de salarios mínimos previsto en el Código del Trabajo. Dicho régimen, que se aplica por ramas de actividad, prevé un procedimiento administrativo muy largo para el establecimiento de salarios mínimos, a través de comisiones paritarias, tanto para ramas nuevas como para revisar salarios ya acordados.

Cuadro 188

GUATEMALA: BALANCE MONETARIO
(Millones de quetzales)

	Saldos a fines de				Tasas anuales de crecimiento		
	1971	1973	1974	1975	1972-1973	1974	1975
1. Dinero (2-3)	178.2	260.3	299.3	335.3	20.9	15.0	12.0
Efectivo en poder público	98.5	136.7	157.4	172.8	17.8	15.1	9.8
Depósitos en cuenta corriente	79.7	123.6	141.9	162.5	24.5	14.8	14.5
2. Factores de expansión	392.2	645.4	747.1	886.7	28.3	15.8	18.7
Reservas internacionales netas	68.7	195.6	185.1	262.6	68.7	- 5.4	41.9
Crédito interno	323.5	449.8	562.0	624.1	17.9	24.9	11.0
Sector público	69.0	112.7	124.3	120.0	27.8	10.3	- 3.5
Sector privado	254.5	337.1	437.7	504.1	15.1	29.8	15.2
3. Factores de absorción	214.0	353.1	447.8	551.4	28.5	26.8	23.1
Cuasidineró (depósito ahorro y plazo)	220.8	355.5	401.8	508.2	26.9	13.0	26.5
Otras cuentas netas	- 6.8	29.6	46.0	43.2	-	55.4	- 6.1

Fuente: Banco de Guatemala.

trabajadores afiliados al régimen de seguridad social pasó de 870 quetzales en 1974 a 937 en 1975, o sea, aumentó 7.7%, tasa muy inferior a la variación observada en el índice de precios.

Aunque tampoco se cuenta con datos confiables sobre la evolución del empleo, es posible que ésta haya sido más favorable que la de los salarios. En efecto, el número de afiliados al régimen de seguridad social aumentó 100%, pues pasó de algo menos de 500 000 a finales de 1974 a poco más de 550 000 al concluir 1975, sin que se haya amplia-

do a nuevas actividades o áreas geográficas. Esto sugiere que el dinamismo de la construcción, el incremento en el gasto de consumo público, la creación de nuevas oportunidades de trabajo ligadas a las actividades de apoyo al turismo, y la evolución favorable de algunos cultivos que hacen uso intensivo de mano de obra (especialmente el azúcar), contrarrestaron —por lo menos parcialmente— los efectos que la desaceleración de la tasa de crecimiento debió tener sobre el ritmo de aumento de la ocupación.

GUYANA

1. Rasgos principales de la evolución reciente: *Introducción y resumen.*

Los resultados económicos de 1975 fueron relativamente favorables. Las estimaciones preliminares indican que el producto interno bruto aumentó 22% en cifras corrientes. (Véase el cuadro 189.) Pese a que los mayores precios contribuyeron en gran medida a este incremento, durante el año hubo amplias indicaciones de que la economía creció en términos reales. Sin embargo esta expansión fue, al parecer, inferior a la de 1974, año en que la mayoría de los indicadores principales acusaron un marcado aumento, al recuperarse la actividad económica de la fase depresiva por la que atravesó en 1972-1973.

El incremento de 9% que experimentó en 1975 el volumen de bienes y servicios importados contribuyó al aumento de la oferta global. En cambio, la demanda externa se debilitó debido a la contracción económica que experimentaban los países industrializados; esto contribuyó a que el volumen de las exportaciones de bienes y servicios disminuyera 15%. En 1974 predominó la situación contraria, ya que el volumen de importaciones acusó un leve descenso, mientras que la fuerte demanda externa estimuló la expansión del volumen de exportaciones.

El sector externo tuvo buenos resultados por segundo año consecutivo. El alza de los precios de las exportaciones, particularmente del azúcar, acrecentó 28% los ingresos por concepto de exportaciones, pese a que, como ya se mencionó, su volumen disminuyó. El valor de las importaciones se elevó en forma ligeramente más lenta que en 1974, aunque el volumen de ellas fue mayor

gracias a la desaceleración de las alzas de los precios de los productos importados. El déficit en cuenta corriente aumentó con relación a 1974, pero siguió siendo levemente inferior a los habituales en Guyana. (Véase nuevamente el cuadro 189.) Ello se debió a una reducción de 3 millones de dólares del superávit de la cuenta de bienes y servicios no procedentes de factores y al incremento de los pagos por concepto de factores.

La afluencia de capital —a la que contribuyó el endeudamiento considerable del sector público— fue muy superior a las necesidades en materia de financiamiento externo y, a raíz de ello, las reservas internacionales aumentaron casi 80 millones de dólares. Esta acumulación, unida a una sustancial afluencia neta de recursos en 1974, hizo que el saldo de las reservas brutas aumentara desde sólo 14 millones de dólares estadounidenses en 1973 a 145 millones de dólares en 1975, cifra suficiente para cubrir las importaciones de aproximadamente cuatro meses y medio.

En el curso del año la tasa de inflación, medida por el Índice Urbano de Precios al Consumidor, fue bastante limitada. Entre diciembre de 1974 y diciembre de 1975 el alza de los precios fue 5.5%, esto es, la mitad de aquella registrada en el mismo período del año anterior. Este descenso de la inflación se debió fundamentalmente a la marcada desaceleración de los incrementos de precios de las importaciones que se produjo al aflojar la inflación en los países industrializados. Sin embargo, también contribuyeron a ello de manera considerable las medidas gubernativas destinadas a aislar el índice de precios al consumidor de las presiones inflacionarias.

En 1975 la política monetaria y fiscal continuó

Cuadro 189

GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1973	1974	1975
Producto interno bruto	6.2	50.0	22.5
Valor de las exportaciones	2.4	85.0	28.1
Valor de las importaciones	11.1	34.3	30.5
Relación de precios del intercambio	0.3	19.0	27.0
Saldo en cuenta corriente ^a	- 14	- 8	13
Variación de las reservas internacionales ^a	- 5	46	79
Precios al consumidor ^b	6.8	11.6	5.5
Dinero	16.6	31.3	75.8
Ingresos corrientes del gobierno	4.8	99.5	58.6
Gastos totales del gobierno	18.2	23.4	68.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^c		14.9	19.7

^a Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

^b Diciembre a diciembre.

^c Porcentaje.

siendo expansionaria. La oferta de dinero aumentó 76% — más del doble de la tasa de expansión de 1974, que ya era alta— debido al fuerte incremento de las reservas internacionales netas del sistema monetario y al aumento del crédito interno, particularmente el otorgado al Gobierno. El ritmo de crecimiento del gasto público fue asimismo muy alto en 1975 (68%). Cabe señalar de manera especial el incremento de 146% del programa de gastos de capital del gobierno. De otra parte, el aumento de los ingresos fiscales, si bien considerable, no logró equipararse a la expansión del gasto, lo que ocasionó un crecimiento sustancial del déficit fiscal; como porcentaje del gasto, éste aumentó de 15% en 1974 a 20% en 1975. (Véase nuevamente el cuadro 189.)

En los últimos años se ha acrecentado la participación del sector público en la actividad económica, como resultado de una política tendiente a incrementar el control estatal de las actividades económicas claves. A comienzos de 1975 el gobierno asumió el control de la última

explotación minera de bauxita que estaba en manos extranjeras, con lo cual Guyana se convirtió en el único productor importante de bauxita de las economías no centralmente planificadas que no depende de las empresas transnacionales productoras de aluminio. El gobierno asumió asimismo el control de las mitad de la industria azucarera que estaba en manos del capital extranjero, programándose la nacionalización del resto en 1976. A raíz de este control de la actividad económica han cobrado mayor importancia las inversiones del sector público en el programa global de desarrollo.

Finalmente, hacia fines de 1975, y debido a la constante desvalorización de la libra esterlina, las autoridades resolvieron poner término al tradicional vínculo del dólar de Guyana con esa moneda y establecer un tipo de cambio relacionado con el dólar estadounidense.

2. Evolución sectorial

No se dispone de cuentas nacionales oficiales en términos constantes. En el cuadro 190 se presenta

Cuadro 190

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

	Millones de dólares guyaneses			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento ^a		
	1973	1974	1975	1973	1975	1973	1974	1975
Agricultura	106	259	341	18.4	32.2	2.0	144.1	31.6
Minería	81	117	136	14.0	12.8	- 10.3	45.3	16.1
Industria manufacturera	64	121	151	11.2	14.2	0.5	87.9	24.7
Construcción	47	54	68	8.1	6.4	10.1	14.9	25.9
<i>Subtotal bienes</i>	298	551	696	51.7	65.6	- 0.8	84.9	26.2
Electricidad, gas y agua	...	...	...	...	...	...	...	...
Transporte y comunicaciones	37	44	55	6.4	5.2	12.2	19.6	25.0
<i>Subtotal servicios básicos</i>	37	44	55	6.4	5.2	12.2	19.6	25.0
Comercio, restaurantes y hoteles	64	77	93	11.2	8.8	9.7	19.6	20.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y otros servicios	56	64	71	9.7	6.7	10.5	13.8	11.5
Gobierno	121	129	145	21.0	13.7	40.1	6.4	12.4
<i>Subtotal otros servicios</i>	242	270	309	41.9	29.2	23.3	11.6	14.6
<i>Producto interno bruto, total</i>	577	865	1 060	100.0	100.0	8.9	50.0	22.5

Fuente: Oficina de Estadísticas de Guyana.

^a Las tasas de crecimiento se basan en las fluctuaciones del dólar corriente.

una descomposición sectorial expresada en dólares corrientes de Guyana. Como se ve, en 1975 los cuatro principales sectores productores de bienes —la agricultura, la minería, la manufactura y la construcción— crecieron conjuntamente 26^o/o. Gran parte del aumento refleja los mayores precios, pero también hubo indicaciones de crecimiento real.

a) *La agricultura.* Este sector es una importante fuente de empleo y además genera una gran proporción de los ingresos de divisas del país. El azúcar y el arroz —que producen dos cosechas al año— constituyen el grueso de la producción

agropecuaria y por tanto son los principales determinantes de sus tendencias.¹⁵⁰

En 1975 la producción de azúcar disminuyó 12^o/o, lo que refleja el hecho de que la superficie de caña de azúcar cosechada bajó 27^o/o con relación al año anterior. La baja de la producción habría sido aún más grave de no ser por la marcada elevación del rendimiento, de 2.4 toneladas de

¹⁵⁰ En las estadísticas de las cuentas nacionales el azúcar cruda y el arroz sin cáscara se incluyen en el rubro manufacturas. Sin embargo, se analizan en esta sección debido a su íntima relación con la evolución del sector agropecuario.

Cuadro 191

GUYANA: PRODUCCION DE ALGUNOS CULTIVOS IMPORTANTES

	Producción				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974 ^a	1975 ^a	1971-1973	1974	1975
Azúcar ^b	311.0	266.0	341.0	300.0	- 5.1	28.2	- 12.0
Arroz ^b	-	110.0	143.0	160.0	-	30.0	11.9
Cocos ^c	50.0	61.1	40.0	31.3	6.9	- 34.5	- 21.8
Tubérculos ^d	56.6	62.7	55.0	44.0	3.4	- 12.2	- 20.0
Plátanos ^d	51.3	55.0	36.0	32.5	2.3	- 34.6	- 9.7
Frutos cítricos ^d	18.5	23.8	22.0	24.0	8.7	- 7.4	9.1
Bananos ^d	12.6	18.2	15.2	-	12.9	- 16.6	-
Café ^d	1.4	1.6	1.5	-	5.5	- 8.8	-
Maíz ^d	4.1	7.3	6.0	12.8	21.4	- 18.3	113.3
Tomates ^d	3.5	4.5	3.7	-	8.4	- 16.9	-
Piñas ^d	2.8	4.8	4.9	3.6	20.0	1.0	- 26.5

Fuente: División Económica del Ministerio de Agricultura, Guyana y Oficina de Estadísticas; *Quarterly Statistical Digest*, 1973, 4 de diciembre de 1974.

- ^a Los datos para 1974 y 1975 no son estrictamente comparables con los años anteriores debido a la modificación del sistema de cálculo.
^b Miles de toneladas.
^c Millones de unidades.
^d Millones de libras.

azúcar por acre en 1974 a más de 3 toneladas por acre en 1975.

En el curso del año la industria del azúcar se vio afectada por graves problemas laborales que se tradujeron en dos paros, lo que en cierta medida anuló las ventajas de las magníficas condiciones climáticas y la calidad relativamente alta de la caña.

Las 300 000 toneladas de azúcar producidas en 1975 constituyeron la segunda producción más baja en 9 años; la producción sólo fue inferior en 1973, cuando el mal tiempo causó estragos en la zafra. (Véase el cuadro 191.) El menor nivel de la producción de azúcar fue costoso para la economía, en especial si se tiene en cuenta que durante el año sus precios de exportación fueron extraordinariamente altos.

En lo que respecta al arroz, producto que sigue en importancia al azúcar, la producción aumentó 120/o a 160 000 toneladas, lo que representa el nivel más alto registrado en varios años.

Este incremento se debió a la expansión de la superficie cultivada y al mejor rendimiento por acre. La industria se vio estimulada por factores tales como precios más altos, mayor mecanización y mejoramiento de las instalaciones para prevenir las crecidas.

También aumentó la producción de aquellos productos agropecuarios destinados fundamentalmente al consumo interno. Entre ellos se destacó la producción de la ganadería, en especial la de carne y aves. En la actualidad el país se basta a sí mismo en materia de cerdo fresco y salado y en gran medida se autoabastece de productos de cerdo elaborados.

El gobierno está poniendo mayor énfasis en la agricultura a fin de que Guyana logre abastecerse a sí misma en materia de alimentos. Se está procurando incorporar nuevas áreas a los cultivos y utilizar los terrenos en forma más intensiva con el fin de reducir el desempleo y mejorar las condiciones de vida de la población rural. El gobierno ha

destinado una proporción apreciable de su presupuesto de capital al desarrollo de la agricultura y, como parte de un sistema más amplio de subsidios, la empresa estatal de comercialización ha garantizado la adquisición de los productos de los agricultores a precios más remunerativos.

b) *Minería y canteras.* Este sector está dominado por las industrias de la bauxita y la alúmina, que se orientan a la exportación. Guyana es uno de los principales productores mundiales de bauxita, y en el caso de la bauxita calcinada, material refractario utilizado principalmente en la industria siderúrgica, es el principal abastecedor de las economías de mercado.

En 1975, la producción de bauxita desecada y calcinada sobrepasó por un pequeño margen la de 1974. Por otra parte, la producción de alúmina tuvo una baja marginal. (Véase el cuadro 192.) Los resultados poco satisfactorios reflejaron los efectos de la contracción que experimentaron en el curso del año los mercados de aluminio y acero de los principales países industrializados.

En enero de 1975, el gobierno nacionalizó la segunda y última empresa minera de propiedad extranjera, con lo que alcanzó la meta de adquirir pleno control de la industria nacional de bauxita y alúmina. El monto de la indemnización se fijó en 10 millones de dólares, que deberán pagarse en 14 cuotas anuales. De acuerdo con la información disponible, la nueva empresa estatal que se ha

llamado Berbice Mining Enterprise (BERMINE), obtuvo utilidades en su primer año de actividad.

La nacionalización puso término a un proceso que comenzó en 1971 cuando el gobierno se hizo cargo de una primera y mucho más grande compañía minera de propiedad extranjera. Con posterioridad, ésta operó bajo control estatal con el nombre de Guyana Bauxite Company (GUY-BAU). La intención del gobierno es completar la integración vertical de la industria estableciendo una fundición de aluminio en el país a comienzos del decenio de los ochenta. Con este fin, el gobierno ha estado buscando en el interior del país un sitio adecuado para localizar una planta hidroeléctrica que suministraría la energía necesaria para la fundición propuesta.

c) *Industria y construcción.* Los datos provisionales indican que durante el año aumentó la producción de la mayoría de los principales artículos manufacturados. Cabe señalar entre ellos los alimentos para animales y los aceites comestibles, que al finalizar el tercer trimestre de 1975, ya habían sobrepasado la producción de 1974. (Véase el cuadro 193.)

Se estima que la construcción también aumentó levemente en términos reales en 1975, más que nada debido a los proyectos generados por los gastos de capital del gobierno.

Cuadro 192

GUYANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA
(Miles de toneladas largas)

	1970	1973	1974	1975 ^a
Bauxita desecada	2 290	1 665	1 383	966
Bauxita desecada refractaria	—	15	22	7
Bauxita calcinada	692	636	727	577
Alúmina	312	234	311	294 ^b

Fuentes: Oficina de Estadísticas de Guyana, *Quarterly Statistical Digest*, diciembre de 1973 y diciembre de 1974; datos suministrados a la CEPAL.

^a Enero a septiembre.

^b Enero a diciembre.

Cuadro 193

GUYANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1970	1973	1974	1975 ^a
Producción de algunas manufacturas importantes				
Harina ^b	65	84	82	67
Aceites comestibles ^c	895	788	335	462
Alimentos para ganado ^b	41	61	58	59
Cigarrillos ^d	474	489	491	391
Melazas ^c	21	17	21	12
Ron ^c	3	5	6	4

Fuentes: Oficina de Estadísticas de Guyana, *Quarterly Statistical Digest*, diciembre de 1974.

^a Enero a septiembre.

^b Millones de libras.

^c Millones de galones.

^d Millones de unidades.

3. El sector externo

Los resultados del balance de pagos en 1975 fueron generalmente favorables. Pese a que el superávit de la cuenta del comercio de mercancías aumentó con relación a 1974, el incremento se vio anulado por un déficit mayor en la cuenta de servicios, lo que contribuyó a elevar el déficit en cuenta corriente. Sin embargo, Guyana pudo atraer un importante volumen de capital que no sólo bastó para cubrir el déficit corriente, sino que permitió que el país obtuviera el mayor superávit de balance de pagos desde la independencia (1966).

La cuenta del comercio de mercancías (fob-fob) ha acusado tradicionalmente superávit; la única vez desde la independencia que ella arrojó un déficit fue en 1973, cuando simultáneamente bajaron los ingresos por concepto de exportaciones y aumentaron de manera apreciable las importaciones. (Véase más adelante el cuadro 196.) En 1975 el superávit comercial fue relativamente grande, la suma de 52 millones de dólares sobrepasó en 300/o el superávit logrado en 1974 y fue 2350/o

más grande que el superávit medio del período 1970-1972. La posición más firme en materia comercial se debió principalmente al curso favorable de la relación de precios del intercambio.

Pese a que en 1975 el volumen de exportaciones bajó 150/o, el valor de los bienes exportados aumentó 300/o debido al alza de 540/o de su precio unitario. Aunque favorable, en general, este resultado fue inferior al de 1974, año en que la gran expansión del volumen y las alzas del precio unitario de las exportaciones duplicaron su valor. Sin embargo, gran parte de este aumento representó una recuperación a partir de los desastrosos resultados económicos de 1972-1973, en que una zafra muy baja y la contracción de la demanda externa de bauxita y alúmina hicieron disminuir los ingresos por concepto de exportaciones.

El azúcar generó la mayor parte del aumento de los ingresos por concepto de exportaciones registrado en 1975. (Véase el cuadro 194.) Pese a la apreciable baja del volumen de azúcar exportado, que causó el descenso ya mencionado de la producción de azúcar, el mayor precio hizo subir en 410/o el valor de las exportaciones de azúcar. En 1974, tanto el mayor volumen como los precios

más altos hicieron que los ingresos por concepto de exportaciones de azúcar aumentaran 2750/o.

Pese a que a lo largo de 1975 bajaron los precios mundiales del azúcar, Guyana pudo beneficiarse del precio garantizado de las ventas de azúcar a la Comunidad Económica Europea (CEE) y de las ventas a futuro de la primera parte del año, que se hicieron al mayor precio entonces predominante. El precio garantizado de las exportaciones emanó de un convenio de suministro a largo plazo suscrito en enero de 1975 entre la CEE y 16 países productores de azúcar (principalmente miembros de la Comunidad Británica) del Caribe, del Pacífico y del Africa. Con arreglo al convenio, que reemplazó el antiguo Commonwealth Sugar Agreement, estos países suministrarán conjuntamente al Reino Unido 1.4 millones de toneladas de azúcar al año. El precio de exportación se negociará todos los años y dependerá de la situación del mercado mundial de azúcar y de los precios del azúcar de remolacha de la CEE. El precio garantizado convenido en 1975, que incluía un complemento pagado por el Reino Unido, fue de 260 libras por tonelada.

Los ingresos procedentes de los otros productos de exportación principales del país —bauxita y alúmina— acusaron un apreciable incremento en 1975 pese a la contracción económica de los países industrializados. El valor de las exportaciones de

bauxita se elevó 220/o y el de las de alúmina 320/o. Sin embargo, estos aumentos equivalieron aproximadamente a la mitad del logrado el año anterior en que la demanda externa fue bastante intensa. (Véase nuevamente el cuadro 194.) Pese a que el volumen de las exportaciones fue inferior al de 1974 los precios, particularmente de la bauxita calcinada y de la alúmina, siguieron siendo altos debido a los contratos vigentes de suministro a futuro.¹⁵¹

En 1975 también aumentó el valor de las demás exportaciones del país, más que nada debido a los precios favorables. Dentro de este grupo, los precios del arroz y de las melazas fueron particularmente convenientes.

Por tercer año consecutivo, el valor de las importaciones acusó un marcado incremento, que alcanzó a 300/o. Sin embargo, a diferencia de 1974, año en que el crecimiento de las importaciones reflejó más que nada los mayores precios, el volumen aumentó apreciablemente (70/o). Los precios también subieron de manera marcada pero,

¹⁵¹ Cabe señalar que Guyana, que es el único productor de bauxita y alúmina de las economías no centralmente planificadas que no está vinculado a una o más de las empresas transnacionales de aluminio, debe buscar por su cuenta mercados para su producción de bauxita y alúmina.

Cuadro 194

GUYANA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	<i>Millones de dólares guyaneses</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1973	1974	1975	1970	1975	1971- 1973	1974	1975
<i>Principales productos de exportación</i>									
Bauxita	92.1	108.0	153.4	187.2	33.9	22.6	5.5	42.0	22.0
Alúmina	46.4	26.9	47.5	62.8	17.1	7.6	-16.7	76.6	32.2
Azúcar	77.6	75.9	284.8	403.0	28.5	48.7	0.7	275.2	41.5
Arroz	18.1	25.0	49.0	84.8	6.8	10.2	11.4	96.0	73.1

Fuente : Banco de Guyana, *Economic Bulletin*, Nº 8, octubre de 1974, datos suministrados a la CEPAL.

en promedio, las alzas fueron aproximadamente la mitad de las del año anterior, lo que reflejó la desaceleración general de la tasa de inflación en los países industrializados. Las alzas más grandes fueron aparentemente las de los precios de los bienes de capital que debió importar el gobierno para apoyar su programa de desarrollo.

En 1975, el movimiento neto de los precios de las exportaciones y de las importaciones fue favorable y el índice de la relación de precios del intercambio aumentó 27^o/o. Esta alza siguió a una elevación de 19^o/o de la relación de intercambio en 1974 y a un deterioro de 10^o/o en 1973. (Véase el cuadro 195.)

En 1975 aumentó considerablemente el déficit tradicional de la cuenta de servicios. El saldo desfavorable de la cuenta de servicios no procedentes de factores fue 58^o/o mayor en 1975, y el principal factor que contribuyó a este incremento fue el alza notable experimentada por los costos del transporte. (Véase el cuadro 196.) El déficit de la cuenta de pagos a factores también aumentó en 10^o/o, debido a que se incrementaron los pagos de

intereses y las remesas de utilidades. El incremento del saldo adverso de la cuenta de servicios contrapesó con creces el mejoramiento de la cuenta comercial e hizo que el déficit en cuenta corriente se elevara de 8 millones de dólares en 1974 a casi 13 millones de dólares en 1975.

Aunque el déficit corriente acusó un marcado aumento con relación a 1974, siguió siendo levemente inferior al acostumbrado en el país en los últimos años. Desde la independencia el déficit ha fluctuado entre 14 y 30 millones de dólares. El déficit de 63 millones de dólares registrado en 1973 fue atípico y obedeció a las condiciones extraordinariamente adversas tanto internas como externas.

El saldo de cuenta corriente de 1975 no fue difícil de cubrir. La corriente neta de capital, fortalecida por el hecho de que el endeudamiento externo oficial se duplicó con creces, compensó el déficit y permitió obtener un superávit relativamente apreciable en el balance de pagos de 85 millones de dólares. Esto señaló el segundo año consecutivo en que se logra un apreciable superávit

Cuadro 195

GUYANA: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor ^a	12.8	- 1.3	- 5.5	99.0	30.3
Volumen	4.0	- 12.8	- 7.0	19.4	- 15.5
Valor unitario ^a	8.4	13.2	1.6	66.7	54.3
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor ^a	- 0.2	7.2	23.0	44.5	30.3
Volumen	- 4.1	2.3	8.6	3.2	7.3
Valor unitario ^a	4.0	4.8	13.3	40.0	21.5
<i>Relación de precios del intercambio</i>	4.2	8.0	- 10.3	19.1	27.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Calculado a partir de cifras en dólares corrientes.

Cuadro 196

GUYANA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares guyaneses)

	1970	1972	1973	1974	1975
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	148.9	166.0	159.9	295.8	378.9
Bienes fob	129.0	143.6	135.7	270.1	352.0
Servicios	19.9	22.4	24.2	25.7	26.9
Transporte	3.8	3.7	3.8	4.2	4.0
Viajes	3.4	3.3	3.8	3.6	4.0
Importaciones de bienes y servicios	153.6	169.8	210.5	282.6	368.9
Bienes fob	121.1	129.6	159.4	230.3	300.0
Servicios	32.5	40.2	51.1	52.3	68.9
Transporte	15.9	17.9	21.3	28.5	41.0
Viajes	3.0	5.1	8.3	2.5	5.0
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 15.9	- 10.7	- 12.1	- 18.9	- 20.8
Utilidades	- 14.2	- 7.3	- 5.4	- 13.5	- 14.0
Intereses	- 1.7	- 3.4	- 6.7	- 5.4	- 6.8
Donaciones privadas netas	- 0.5	0.2	- 0.8	- 2.3	- 2.0
Saldo de la cuenta corriente	- 21.1	- 14.3	- 63.5	- 8.0	- 12.8
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a+ b+c+d +e)	21.1	14.3	63.5	8.0	12.8
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	14.1	12.9	18.4	33.8	97.8
Inversión directa	9.0	2.5	8.2	6.6	-
Préstamos de largo y mediano plazo	9.8	11.9	19.9	24.7	-
Amortizaciones	- 1.2	- 1.0	- 4.2	- 4.6	-
Pasivos de corto plazo	- 3.5	0.7	- 5.6	8.3	-
Donaciones oficiales	-	- 1.2	0.1	- 1.2	-
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	1.5	1.3	9.7	13.1	-
c) Errores y omisiones	3.1	8.2	9.3	7.3	-
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	2.5	2.3	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 0.1	- 10.4	26.1	- 46.2	- 85.0
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	4.8	6.0	-
Amortizaciones	-	- 2.3	- 0.1	- 6.6	- 6.1
Divisas (-aumento)	0.6	- 5.3	20.6	- 45.5	- 78.9
Oro (-aumento)	- 0.6	- 0.7	0.7	- 0.2	-
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 0.1	- 2.1	0.1	0.1	-

Fuentes: 1970 a 1974: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27, 1975; CEPAL, estimaciones basadas en estadísticas oficiales.

de pagos. (Véase nuevamente el cuadro 196.) La acumulación de reservas elevó el saldo de reservas brutas a fin de año a aproximadamente 145 millones de dólares, cifra que basta para cubrir las necesidades de importación de aproximadamente 4 1/2 meses. Esto contrasta de manera marcada con la situación predominante hace dos años, en que el escaso saldo de reservas, de 11 millones de dólares, representaba las necesidades de importación de menos de 2 semanas.

4. Los precios

Si se las compara con las de 1974, las alzas de precios de 1975 disminuyeron notablemente. El

nivel medio de los precios al detalle, medidos por el Índice Urbano de Precios al Consumidor, aumentó 80/o con relación al año anterior. En 1974 y 1973 los aumentos fueron de 15 y 90/o, respectivamente. El mejoramiento resulta aún más pronunciado cuando los precios se miden a lo largo del período de 12 meses que finaliza en diciembre; sobre esta base los precios aumentaron 50/o en 1975, en comparación con 120/o en 1974. (Véase el cuadro 197.) En lo que respecta a grupos de productos individualmente considerados, los precios de los alimentos, bebidas, y tabaco acusaron alzas muy inferiores a las de 1974; por otra parte, en 1975 los incrementos de precios del vestuario y otros grupos de productos se mantuvieron más próximos a las tasas de crecimiento de 1974.

Cuadro 197

GUYANA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
Índice de precios al consumidor	2.0	4.5	8.9	15.3	8.0
Alimentos	2.3	6.0	14.2	25.9	8.4
<i>Variaciones de diciembre a diciembre.</i>					
Índice de precios al consumidor	1.4	7.1	15.2	11.6	5.5
Alimentos	1.3	10.6	24.1	17.4	6.2

Fuente: Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*. Varios números.

El menor crecimiento de los precios reflejó en gran medida la desaceleración de la tasa de inflación en los países industrializados. Debido a que la economía es muy abierta (en 1975 las importaciones como porcentaje del producto interno bruto pasaron de 800/o), la espiral inflacionaria de los países desarrollados en 1973-1974 se dejó sentir rápidamente en la forma de precios internos más altos. A la inversa, el hecho de que en 1975 disminuyera la inflación en estos países dio lugar a una marcada reducción de las alzas de precios de las importaciones, que se tradujo en una tasa mucho más baja de expansión del índice de precios al consumidor.

Otro factor importante que contribuyó a atenuar el ritmo de la inflación fueron las medidas que tomó el gobierno expresamente para aislar los precios al consumidor de las presiones inflacionarias. La política antinflacionaria se centró básicamente en torno a cuatro elementos: a) el mantenimiento de un sistema de estricto control de los precios, particularmente para los artículos de primera necesidad; b) compra a granel; c) participación del gobierno en los servicios de distribución y d) mantenimiento de un régimen de subsidios para una amplia gama de artículos de consumo, incluidos algunos servicios de utilidad pública.

Se invirtieron casi 37 millones de dólares de Guyana en subsidios directos.

Pese a que en 1975 mejoró el comportamiento de los precios internos, las cifras globales del sector fiscal y monetario acusaron una marcada expansión.

El aumento de la oferta de dinero en 1975 duplicó con creces la ya alta tasa de aumento registrada en 1974. El circulante y los depósitos a la vista se acrecentaron en la extraordinaria cifra de 760/o, en comparación con 310/o el año anterior. En cambio, su incremento medio durante el período 1971-1973 fue de 170/o al año.

Del mismo modo que en 1974, el principal factor que explica el aumento de la liquidez monetaria fue el incremento de las reservas internacionales netas del sistema monetario como consecuencia del balance de pagos positivo. (Véase el cuadro 198.) Sin embargo, mientras que en

1974 el crédito interno fue uno de los factores que limitó la expansión monetaria, en 1975 contribuyó a la tendencia a una mayor liquidez, el crédito aumentó 220/o comparado con la disminución de 90/o el año anterior. El elemento dinámico fundamental fueron los créditos netos otorgados al gobierno, que se elevaron 510/o, después que en 1974 habían disminuido 450/o. Por otra parte, en 1975 los créditos concedidos a las instituciones públicas prácticamente no aumentaron, mientras que en 1974 habían acusado un incremento de 1800/o. En lo que toca a los créditos al sector privado, subieron 110/o en comparación con un incremento relativamente insignificante (30/o) del año anterior.

En lo que respecta a las cuentas fiscales, en 1975 el déficit presupuestario aumentó 1220/o, llegando a 118 millones de dólares de Guyana (200/o del gasto total). Esto debe compararse con

Cuadro 198

GUYANA: BALANCE MONETARIO
(Millones de dólares guyaneses)

	Saldos a fines de				Tasas anuales de crecimiento ^a		
	1970	1973	1974	1975	1971-1973	1974	1975
1. Dinero (2-3)	59	94	123	217	16.6	31.3	75.8
Efectivo en poder público	38	56	64	111	14.1	14.3	72.8
Depósitos en cuenta corriente	21	38	59	106	21.2	56.3	79.0
2. Factores de expansión	167	300	375	569	21.4	25.1	51.7
Reservas internacionales netas	35	23	124	263	- 13.0	436.2	111.7
Crédito interno	132	277	251	305	28.0	- 9.4	21.8
Gobierno (neto)	37	152	84	126	60.0	- 44.6	50.6
Instituciones públicas	14	21	60	61	15.2	180.3	1.3
Sector privado	81	104	107	119	8.5	3.0	10.7
3. Factores de absorción	108	206	252	352	23.8	22.3	39.8
Cuasidínero (depósito ahorro y plazo)	103	177	184	231	19.8	4.1	25.3
Otras cuentas netas	5	29	68	121	75.0	133.0	79.4

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, abril de 1976.

^a Las tasas de crecimiento se calcularon a partir de datos sin redondear.

Cuadro 199

GUYANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de dólares guyaneses				Tasas anuales de crecimiento ^c		
	1970	1973 ^a	1974 ^a	1975 ^b	1971- 1973	1974	1975
1. <i>Ingresos corrientes</i>	133	153	305	484	4.8	99.5	58.6
Ingresos tributarios	119	135	277	455	4.3	104.7	64.1
a) Impuestos directos	50	57	75	104	4.6	31.2	38.7
b) Impuestos indirectos	29	48	169	311	18.4	253.7	84.1
c) Comercio exterior	40	30	33	40	- 9.0	9.2	20.5
Ingresos no tributarios	14	18	28	29	8.4	59.7	4.3
2. <i>Gastos corrientes</i> ^c	124	207	255	347	18.8	22.8	36.4
Remuneraciones	50	87	89	112	20.6	2.0	26.0
Otros gastos corrientes	74	120	166	235	17.6	37.9	41.9
3. <i>Ahorro en cuenta corriente</i> (1-2)	9	54	50	137	-	-	170.7
4. <i>Gastos de capital</i> ^c	52	83	104	255	17.0	24.8	145.8
5. <i>Gastos totales</i>	176	290	359	602	18.2	23.4	68.1
6. <i>Déficit (o superávit) fiscal</i> (3-4)	- 43	- 137	- 54	- 118	47.5	-61.3	122.1

Fuentes: Banco de Guyana, *Economic Bulletin*, Nº 8, octubre de 1974; datos suministrados a la CEPAL.

^a Revisado.

^b Preliminares.

^c Las tasas de crecimiento se calcularon a partir de datos sin redondear.

la reducción de 61% del déficit en 1974. (Véase el cuadro 199.) Sin embargo, cabe anotar como elemento positivo que se registró otro aumento sustancial del ahorro en cuenta corriente; por lo demás, la mayor parte del aumento de los gastos de presupuesto correspondió a gastos de capital.

En 1975 los ingresos presupuestarios siguieron siendo muy favorables y aumentaron 59%, después de haberse doblado en 1974. El marcado aumento de los ingresos registrados en 1974 y 1975 reflejó en gran medida los efectos de las medidas tributarias adoptadas por el gobierno y destinadas a captar gran parte de los mayores ingresos provenientes de las exportaciones de azúcar. Sin embargo, mientras que en 1974 los

ingresos aumentaron más rápidamente que los gastos, en 1975 sucedió lo contrario. En este último año el gasto total aumentó 68% a raíz de un aumento de 36% en el gasto corriente y del extraordinario incremento de 146% en los gastos de capital (Véase nuevamente el cuadro 199.)

El crecimiento acelerado del gasto corriente con relación a 1974 se debió principalmente a que los gastos por concepto de sueldos y salarios del sector público subieron 26%, en circunstancias que en 1974 prácticamente no habían aumentado. El desusado incremento de los gastos de capital se debió en gran medida a la ejecución de proyectos de desarrollo gubernamentales, en especial en la esfera de la infraestructura física. El ahorro presu-

puestario corriente —que aumentó 171^o/o— financió más de 50^o/o del mayor gasto, mientras que el saldo se cubrió mediante créditos externos y endeudamiento interno.

Finalmente, en octubre de 1975 el gobierno resolvió romper el vínculo tradicional del dólar de Guyana con la libra esterlina y fijar el tipo de cambio mediante una paridad ajustable con el

dólar estadounidense, a una tasa de 2.55 dólares guyaneses por dólar de los Estados Unidos. Se espera que esta medida atenúe la inflación. En efecto, antes de introducirse este cambio, la desvalorización de la libra esterlina estaba ocasionando una baja del valor de la moneda del país frente al dólar estadounidense, la cual probablemente influyó en las presiones inflacionarias.

HAITI

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

Durante 1975 el ritmo de crecimiento de la economía haitiana se redujo por tercer año consecutivo. El producto interno bruto creció 3.5^o/o, tasa inferior tanto a la de 4.3^o/o alcanzada el año

anterior, como a la de 4.8^o/o registrada, en promedio, durante el trienio 1971-1973. Sin embargo, debido a la mejora que se produjo en la relación de precios del intercambio en el último año, el ingreso bruto se expandió más aceleradamente que el producto. (Véase el cuadro 200.)

La expansión de la oferta global, si bien fue más

Cuadro 200

HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO (Tasas anuales de crecimiento)

	1971-1973	1974	1975 ^a
Producto interno bruto	4.8	4.3	3.5
Ingreso bruto ^b	4.7	3.2	4.2
Producto interno bruto por habitante	2.3	1.8	0.9
Inversión bruta interna	11.6	6.9	10.0
Valor de las exportaciones	10.7	29.2	1.1
Valor de las importaciones	14.3	28.2	9.1
Relación de precios del intercambio	- 3.7	- 11.2	7.3
Saldo en cuenta corriente ^c	- 10.7	- 32.0	- 36.0
Variación de las reservas internacionales ^c	...	3.0	- 9.0
Precios al consumidor ^d	13.4	19.5	13.5 ^e
Dinero	20.4	2.9	13.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Estimaciones.

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

^c Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

^d Diciembre a diciembre.

^e Octubre de 1974 a octubre de 1975.

moderada que la del producto, superó levemente a la de 1974, pero fue bastante menor que la tasa media del período 1971-1973. (Véase el cuadro 201.) De otra parte, el virtual estancamiento del volumen de importaciones hizo que en 1975 los ritmos de expansión del producto y de la oferta difirieran menos que en el año precedente, y que la disponibilidad de bienes y servicios mostrara un crecimiento de 30/o entre esos años.

Del lado de la demanda, esta evolución algo más favorable se originó exclusivamente en la expansión de la demanda interna, tanto la de consumo como la de inversión. En particular, los gastos de inversión aceleraron su crecimiento, constituyén-

dose una vez más en el componente más dinámico de la demanda. En cambio, el volumen de las exportaciones decreció notoriamente en 1975, después de haber crecido menos de 10/o en 1974, y su nivel apenas logró igualar el de 1970. (Véase de nuevo el cuadro 201.)

Desde el punto de vista sectorial, la reducción de la tasa de crecimiento del producto global se originó en el deterioro de los sectores productores de bienes. El valor agregado total de éstos se estancó por completo en 1975, después de haber crecido a un ritmo medio anual de alrededor de 40/o durante el período 1970-1974. (Véase el cuadro 202.)

Cuadro 201

HAITI: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Millones de gourdes a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	2 603	3 088	3 181	115.4	113.3	5.0	2.5	3.0
Producto interno bruto	2 255	2 713	2 808	100.0	100.0	4.8	4.3	3.5
Importaciones	348	375	373	15.4	13.3	6.1	-9.4	-0.5
<i>Demanda global</i>	2 603	3 088	3 181	115.4	113.3	5.0	2.5	3.0
<i>Demanda interna</i>	2 338	2 783	2 917	103.7	103.9	5.1	2.7	4.8
Inversión bruta interna	157	233	256	7.0	9.1	11.6	6.9	10.0
Consumo total	2 181	2 550	2 661	96.7	94.8	4.6	2.3	4.4
Del gobierno general	188	225	...	8.3	...	6.6	-1.3	...
Privado	1 993	2 325	...	88.4	...	4.3	2.6	...
<i>Exportaciones</i>	265	305	264	11.7	9.4	4.5	0.7	-13.4

Fuentes: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Instituto Haitiano de Estadística; para el año 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de estimaciones de la fuente citada.

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

^a Estimaciones preliminares.

Cuadro 202

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

	Millones de gourdes a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
Agricultura	1 041	1 131	1 134	50.8	45.2	2.5	1.0	0.3
Minería	35	48	32	1.7	1.3	9.4	4.1	- 33.5
Industria manufacturera	201	281	295	9.8	11.7	8.5	9.8	4.8
Construcción	47	92	93	2.3	3.7	15.6	25.9	1.6
<i>Subtotal bienes</i>	<i>1 324</i>	<i>1 552</i>	<i>1 554</i>	<i>64.6</i>	<i>61.9</i>	<i>4.1</i>	<i>3.8</i>	<i>0.1</i>
Electricidad, gas y agua	27	40	44	1.3	1.7	10.3	9.6	10.5
Transporte y comunicaciones	49	63	66	2.4	2.7	7.6	3.9	4.6
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>76</i>	<i>103</i>	<i>110</i>	<i>3.7</i>	<i>4.4</i>	<i>8.6</i>	<i>6.0</i>	<i>6.9</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	223	292	303	10.9	12.1	8.0	3.9	3.7
Bienes inmuebles ^b	204	221	224	9.9	8.9	2.1	1.8	1.6
Servicios comunales, sociales y personales ^c	224	284	319	10.9	12.7	6.8	4.1	12.4
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>651</i>	<i>797</i>	<i>846</i>	<i>31.7</i>	<i>33.7</i>	<i>6.1</i>	<i>3.3</i>	<i>6.2</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>2 051</i>	<i>2 466</i>	<i>2 553</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>4.8</i>	<i>4.3</i>	<i>3.5</i>

Fuentes: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Instituto Haitiano de Estadística; para el año 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de estimaciones de la fuente citada.

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

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

Este retroceso se debió principalmente al bajísimo crecimiento de la actividad agropecuaria —que genera más del 45% del producto total— a raíz de la prolongada sequía que afectó la región noroeste del país y que contribuyó a mermar las cosechas de numerosos productos que se destinan básicamente al consumo interno. En los rubros de exportación, mientras la producción de café bajó por segundo año casi 40%, la correspondiente a la caña de azúcar se recuperó de las reducciones que

había experimentado en 1973 y 1974 a causa de la política de fijar precios internos muy por debajo de los precios internacionales (que estaban entonces en alza).

El producto del sector manufacturero, que en los cuatro primeros años del presente decenio había crecido aceleradamente, redujo su dinamismo en 1975 y su tasa de aumento sólo fue la mitad de la de aquellos años. Esta desaceleración del crecimiento industrial se debió en parte a la

contracción que afectó a la economía de los Estados Unidos en 1975. En efecto, el extraordinario crecimiento de las industrias que elaboran productos con materia prima importada para su exportación al mercado norteamericano y que constituye el elemento más dinámico dentro del sector manufacturero, se redujo en 1975 y el valor de este tipo de exportaciones disminuyó casi 70%. Por otra parte, la expansión de la actividad industrial se vio afectada también por el escaso incremento de las importaciones de bienes y por los efectos del alza del precio del petróleo.

La producción del sector minero experimentó asimismo una baja importante, debido a la disminución de la demanda externa de su principal producto —la bauxita— el volumen de cuyas exportaciones disminuyó 34%.

En cuanto a los sectores de servicios, mientras los comerciales y financieros mantuvieron su pausado ritmo de crecimiento del año anterior, los servicios básicos se expandieron en 70% y los

comunales, sociales y personales aumentaron aceleradamente, elevando su tasa de crecimiento de 40% en 1974 a más de 120% en 1975. Como se verá después, el incremento del turismo habría determinado esta considerable expansión.

2. Los precios

En 1975 continuaron manifestándose las presiones inflacionarias que a partir de 1973 interrumpieron la estabilidad tradicional del nivel de precios. La información disponible hasta septiembre indica que los precios al consumidor aumentaron 190% en el período de 12 meses correspondiente, es decir, a una tasa similar a aquella de los dos años anteriores. (Véase el cuadro 203.) Ello ocurrió pese a que la inflación importada se redujo fuertemente en 1975. En efecto, los precios de las importaciones aumentaron ese año 8%, mientras que en el año precedente lo hicieron en más de 500% (Véase el cuadro 204.)

Cuadro 203

HAITI: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS
(Tasas anuales de crecimiento, diciembre a diciembre)

	1971	1972	1973	1974	1975
Índice de precios al consumidor de Puerto Príncipe	13.3	7.4	19.7	19.5	13.5 ^a
Alimentos	12.5	14.8	21.2	13.9	19.6

^a Octubre de 1974 a octubre de 1975.

Asimismo, la escasez de productos de consumo interno, ocasionada por el estancamiento de la producción agrícola, contribuyó a mantener el ritmo inflacionario. En los nueve primeros meses del año el índice de precios para la alimentación, que compone el 69% de la canasta de referencia, aumentó 220%.

Como puede observarse en el cuadro 205 la liquidez global del sistema económico experimentó una expansión de cerca de 250% en 1975,

superando así la de 180% del año precedente. Esta mayor liquidez se debió principalmente al fuerte incremento del crédito al sector público (más de 480%) y, en menor medida, de los préstamos al sector privado (290%). Sin embargo, la absorción de recursos monetarios que significó la pérdida de reservas internacionales mitigó las repercusiones inflacionarias que pudo causar la expansión crediticia. Desde el punto de vista de la composición de los recursos monetarios, los moderados aumentos

Cuadro 204

HAITI: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR, VOLUMEN
Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor ^a	20.8	- 9.1	19.4	39.9	- 3.4
Volumen	28.5	- 11.0	1.6	4.4	- 16.7
Valor unitario ^a	- 6.0	2.1	17.4	34.3	15.9
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor ^a	17.2	8.8	19.2	30.1	11.9
Volumen	13.8	3.7	1.8	- 13.8	3.4
Valor unitario ^a	3.0	4.9	17.1	51.0	8.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	- 8.7	- 2.6	0.2	- 11.1	7.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Estimaciones.

del dinero en los años 1974 y 1975 contrastaron con el intenso crecimiento del cuasidinero en esos mismos períodos.

Se estima que los ingresos fiscales aumentaron 250/o en 1975 como consecuencia de un incremento en los derechos de importación y por haberse acrecentado las recaudaciones de los impuestos sobre los ingresos. Al mismo tiempo, se contó con mayores recursos extraordinarios: un millón de dólares provenientes de los impuestos a los exportadores de azúcar al vencer, hacia fines de 1974, el plazo de exención del que disfrutaban. Asimismo, el gobierno recibió 7 millones de dólares como resultado del nuevo acuerdo suscrito con la Reynolds Metal Company, empresa que explota la bauxita.

El aumento de los ingresos fiscales, unido al crecimiento menos acelerado de los gastos (170/o en 1975 y 250/o en 1974), se tradujo en una disminución del déficit. Este se estima en 100/o de los gastos, frente al 140/o registrado en 1974.

La persistencia del déficit tuvo relación con los mayores desembolsos que significó el reajuste de

las remuneraciones en el sector gubernamental y las cuantiosas importaciones de alimentos efectuadas por el gobierno. Ella se debió también al carácter obligatorio de compromisos oficiales contraídos por el gobierno y que lo llevaron a proporcionar fondos nacionales de contrapartida a los préstamos externos utilizados para financiar algunos proyectos de inversión importantes. Entre esos proyectos destacan la construcción de la Ruta del Sur (con un préstamo del BID por 22 millones de dólares), y del Norte, incluidos ciertos tramos vecinales (con un préstamo del BIRF-AIF de 30 millones de dólares).

3. El sector externo

Durante 1975, el valor de las exportaciones de bienes y servicios casi no creció. Sin embargo, las exportaciones de bienes y de servicios tuvieron variaciones contrapuestas. Mientras el valor de los bienes exportados descendió un poco más de 30/o, el de las exportaciones de servicios se incrementó casi 140/o. La disminución de la exportación de bienes estuvo determinada por la caída cercana a

Cuadro 205

HAITI: BALANCE MONETARIO
(Millones de gourdes)

	1973	1974	Noviembre de 1975	Tasas anuales de crecimiento	
				1974	1975 ^a
<i>Composición de los recursos monetarios</i>					
Dinero	332.8	342.4	362.0	2.9	5.7
Cuasidínero	154.5	241.2	323.3	56.1	34.0
Préstamos del exterior a largo plazo	32.2	32.3	99.9	—	209.3
Otras cuentas	64.0	74.5	76.2	16.4	2.3
<i>Factores de expansión y contracción</i>					
Reservas internacionales netas	71.3	— 16.9	— 112.3	—	—
Crédito	511.8	706.8	973.7	38.1	37.8
Sector público	272.5	327.3	485.6	20.1	48.4
Sector privado	239.3	379.5	488.1	58.5	28.6

Fuente: FMI, *International Financial Statistics*, mayo de 1976.

^a Entre diciembre de 1974 y noviembre de 1975.

170/o de su cuántum, la cual no alcanzó a ser compensada por el aumento del valor unitario. En cambio, el incremento de la exportación de servicios obedeció fundamentalmente al auge del turismo. (Véase el cuadro 206 y otra vez el 204.)

El decrecimiento de las exportaciones de bienes en 1975 contrastó con el considerable aumento que ellas experimentaron en el año precedente, cuando su valor se expandió a una tasa anual sin precedentes de 400/o y el valor unitario aumentó a un ritmo también excepcional de 340/o.

En el menor nivel de las exportaciones de bienes incidió fundamentalmente la baja del café, cuyas ventas —después de haber tenido incrementos sustanciales en los dos años anteriores— se redujeron 230/o a causa de una caída de casi 190/o en el precio medio efectivamente reci-

do¹⁵² y de una disminución de aproximadamente 50/o en el volumen exportado.

También descendieron las ventas de otros productos importantes como los aceites esenciales, el sisal, y las exportaciones de productos artesanales y de la pequeña industria. Así, mientras el valor de las exportaciones de sisal se redujo a la mitad del nivel de 1974, el de los aceites esenciales bajó 230/o y el de los productos de la artesanía y la

¹⁵² Este disminuyó, no obstante el aumento que experimentó la cotización internacional del café a partir del tercer trimestre de 1975. La caída del precio efectivo recibido por las exportaciones haitianas de café en 1975 se explica porque la mayor proporción de ellas se efectuó en la primera mitad del año, cuando los precios estaban declinando.

Cuadro 206.

HAITI: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	53	63	72	93	94
Bienes fob	39	43	51	72	69
Servicios	14	20	21	22	25
Transporte	1	1	1	1	1
Viajes	7	14	17	19	22
Importaciones de bienes y servicios	69	86	103	132	144
Bienes fob	48	61	73	94	106
Servicios	22	25	31	38	39
Transporte	10	13	16	22	25
Viajes	4	5	7	5	4
Pago de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 4	- 5	- 5	- 6	- 6
Utilidades	- 3	- 4	- 4	- 5	- 6
Intereses	- 1	- 1	- 1	- 1	-
Donaciones privadas netas	15	30	11	13	20
Saldo de la cuenta corriente	- 5	2	- 25	- 32	- 36
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	5	- 2	25	32	36
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	10	18	21	43	52
Inversión directa	3	4	7	8	3
Préstamos de largo y mediano plazo	1	11	4	7	22
Amortizaciones	- 1	- 3	- 3	- 3	- 3
Pasivos de corto plazo (netos)	-	1	5	18	10
Donaciones oficiales	7	5	8	13	20
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 3	- 3	- 5	- 9	- 5
c) Errores y omisiones	- 1	- 10	8	- 11	- 19
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	3	2	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumentó)	- 4	- 9	1	9	8
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	-	4	9
Amortizaciones	- 3	- 1	-	- 2	-
Divisas (-aumentó)	- 1	- 5	-	4	- 2
Oro (-aumentó)	-	- 1	1	2	1
Derechos especiales de giro (-aumentó)	-	- 2	-	1	-

Fuentes: Para 1970-1974: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*; para 1975: estimaciones de la CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

pequeña industria se redujo poco más del 27%. (Véase el cuadro 207.) Estas bajas se debieron casi exclusivamente a la reducción de las cantidades exportadas.

Los únicos productos que aumentaron el monto de sus ventas al exterior fueron el azúcar, la bauxita y los artículos manufacturados. El primero cuadruplicó con creces el valor de 1974, debido a

Cuadro 207

HAITI: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento (o/o)</i>		
	1970	1973	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971-1973	1974	1975 ^a
Café	15.2	20.6	24.0	18.5	39.0	26.8	10.7	16.5	- 22.9
Azúcar	2.5	2.6	1.8	8.3	6.4	12.0	1.3	- 30.8	361.1
Bauxita	5.6	6.6	6.9	10.5	14.3	15.2	5.6	4.5	52.2
Sisal	1.8	1.2	3.0	1.5 ^b	4.6	2.2	- 12.6	150.0	- 50.0
Aceites esenciales	2.5	3.6	6.5	5.0 ^b	6.4	7.2	12.9	80.6	- 23.1
Artículos pequeña industria	1.0 ^b	2.3	5.5	4.0 ^b	2.6	5.8	32.0	139.1	- 27.3
Artículos manufacturados	-	5.2	9.8	11.4	-	16.5	-	88.5	16.3
Otros productos	10.4	9.0	14.0	9.9	26.7	14.3	- 4.7	55.6	- 29.3
<i>Total</i>	<i>39.0</i>	<i>51.1</i>	<i>71.5</i>	<i>69.1</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>9.4</i>	<i>39.9</i>	<i>- 3.4</i>

Fuentes: Secretaría de Estado de Comercio e Industria de Haití, *Bulletin Trimestriel*, septiembre de 1975; Instituto Haitiano de Estadísticas.

^a Cifras provisionarias.

^b Estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de organismos nacionales.

un aumento de casi tres veces en la cantidad de azúcar enviada al exterior y a un alza de alrededor del 700/o en el precio medio obtenido. Sin embargo, el aumento del volumen de las exportaciones de azúcar en 1975, en gran medida, sólo fue una recuperación de niveles que se habían alcanzado en años anteriores y que cayeron pronunciadamente en 1974 —a la cifra más baja del último quinquenio (menos de 8 000 toneladas)— a causa de la prohibición gubernamental de exportar este producto que se estableció ese año a fin de asegurar un adecuado abastecimiento del mercado interno.¹⁵³

¹⁵³ La fijación de precios internos para el azúcar en 1973, cuando las cotizaciones en el mercado internacional aumentaban aceleradamente, afectó negativamente la producción cañera y llevó a dos de los tres molinos mayores del país a desviar gran parte de su producción hacia el

El otro producto que acrecentó considerablemente el valor de sus exportaciones fue la bauxita, que lo hizo en más de 500/o. Este incremento ocurrió a pesar de la fuerte disminución del volumen enviado al exterior y se debió únicamente al alza del valor medio efectivo de las exportaciones del producto, el cual más que duplicó el de 1974. Esta cotización más elevada fue el resultado del nuevo acuerdo logrado a comienzos de 1975 entre el gobierno y la empresa explotadora de bauxita Reynolds Metal Company.

extranjero, provocando desabastecimientos en el mercado interno. Ello hizo necesaria la importación de azúcar y el subsidio de sus precios. Por esta razón, el gobierno determinó en 1974 la prohibición de las exportaciones del producto en tanto el mercado interno no fuese adecuadamente abastecido.

En cuanto a las exportaciones de servicios, el renglón correspondiente al turismo creció 160/o, con lo cual continuó, aunque a un ritmo algo menor, la sostenida expansión que ha venido mostrando desde 1970. Así, el turismo fue en 1975, después del café, la fuente más importante de generación de divisas. (Véase nuevamente el cuadro 206.)

En 1975, el valor de las importaciones de bienes y servicios aumentó 90/o. Si se consideran sólo las importaciones de bienes, el incremento fue de 120/o, inferior a la mitad del que tuvo lugar en el año anterior. A diferencia de lo sucedido durante ese año, cuando el aumento del valor de las importaciones se originó exclusivamente en el alza de su precio unitario, en 1975 hubo también un crecimiento de su volumen de poco más de 30/o.

El aumento del cuántum de las importaciones reflejó, en una proporción importante, las mayores adquisiciones de alimentos que fue necesario realizar para compensar las menores cosechas de rubros agrícolas destinados al consumo de la población. El menor valor que alcanzaron las exportaciones de bienes durante el año, unido al nuevo incremento de las importaciones, se tradujo en un saldo comercial negativo de 37 millones de dólares, 680/o mayor que el del bienio 1973-1974 y poco más de cuatro veces el de 1970. Al mismo tiempo, el déficit de la cuenta de servicios, si bien se ha mantenido dentro de los elevados niveles que lo

caracterizaron en los últimos años, registró una ligera disminución en 1975 respecto al de 1974. Los rubros que mayor incidencia tuvieron en esta posición deficitaria del movimiento de servicios fueron los gastos en fletes y seguros, toda vez que los ingresos netos provenientes del turismo se elevaron de 14 millones de dólares en 1974 a 18 millones en 1975.

El comportamiento descrito de la cuenta de bienes y servicios agregado a las remesas netas al exterior por concepto de utilidades e intereses y a un ingreso por concepto de donaciones privadas netas de 20 millones, llevó a un déficit en cuenta corriente de 36 millones de dólares, cifra 130/o mayor que la de 1974.

Como en 1974, el flujo neto de capitales autónomos en 1975 no fue suficiente para financiar el déficit de la cuenta corriente. Sin embargo, la cuantía del rubro errores y omisiones, superior al 500/o de dicho desequilibrio, impide depurar el análisis de las cuentas con el exterior de 1975. No obstante, la observación de las fluctuaciones de las principales variables del sector externo en los últimos años permite apreciar su vulnerabilidad. Frente a la estrecha dependencia de suministros importados que exhibe la economía haitiana, el poder de compra de las exportaciones experimentó bruscas oscilaciones que afectaron el dinamismo de su evolución económica.

HONDURAS

1. Rasgos principales de la evolución reciente: *Introducción y resumen*

La economía hondureña permaneció estancada en 1975, por segundo año consecutivo, principalmente a raíz de los daños provocados por el huracán Fifi. Al mismo tiempo, se observó un incremento del déficit en cuenta corriente del balance de pagos y una desaceleración importante del ritmo inflacionario.

Entre 1974 y 1975 el producto interno bruto no varió, mientras que el ingreso bruto y el producto por habitante disminuyeron 3.20/o y 3.40/o, respectivamente. (Véase el cuadro 208.)

En lo que se refiere a la tendencia de las ramas de actividad económica, sobresalió la caída de la producción agropecuaria, la que fue muy marcada en algunos rubros (bananos y granos básicos). En

cambio, la industria manufacturera y la construcción anotaron tasas de expansión relativamente satisfactorias.

Las importaciones de bienes y servicios decrecieron alrededor de 40/o, lo que contrasta con el dinamismo mostrado por esta variable en el período 1971-1974. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios disminuyeron a una tasa parecida después de que en 1973-1974 habían aumentado a un ritmo medio anual superior al 400/o.

La situación en 1975 del comercio de bienes y servicios fue determinante en la generación de un déficit de 146 millones de dólares en la cuenta corriente del balance de pagos, monto que casi cuadruplica el observado dos años antes. No obstante, el ingreso de capitales ascendió a 198 millones de dólares y, por ello, las reservas internacionales aumentaron en más de 50 millones de dólares. (Véase nuevamente el cuadro 208.)

Cuadro 208

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1973	1974	1975
Producto interno bruto	4.2	0.1	-
Ingreso bruto ^a	4.5	- 2.7	- 3.2
Producto interno bruto por habitante	0.7	- 3.4	- 3.4
Inversión bruta fija	- 0.3	8.9	9.5
Valor de las exportaciones	13.2	15.1	- 4.3
Valor de las importaciones	6.4	54.1	- 3.7
Relación de precios del intercambio	0.7	- 10.1	- 14.4
Saldo en cuenta corriente ^b	- 26	- 125	- 146
Variación de las reservas internacionales ^b	7	3	53
Precios al consumidor ^c	4.0 ^d	12.6	6.2
Dinero	18.5 ^d	2.4	8.9 ^e
Ingresos corrientes del gobierno	10.2 ^d	15.0	10.7
Gastos totales del gobierno	6.3 ^d	19.0	27.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^f	16.4 ^d	15.7	26.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

- a Producto interno bruto más efecto de la relación de precios de intercambio.
 b Valores absolutos en millones de dólares corrientes.
 c Variaciones sobre la base de promedios anuales.
 d 1972-1973.
 e Variación de octubre a octubre.
 f Porcentaje.

La tasa anual de incremento de los precios descendió de 130/o a fines de 1974, a alrededor de 60/o en septiembre de 1975. El menor impacto de la inflación importada —que se reflejó en un alza más reducida del valor unitario de las importaciones y en una baja del valor unitario de las exportaciones— fue decisivo en la atenuación del ritmo inflacionario.

2. La evolución de la actividad económica

a) La evolución global

Como ya se señaló, en 1975 la economía hondureña mostró un comportamiento poco favorable, por segundo año consecutivo. Ello se debió principalmente a las secuelas del huracán Fifi, que

asoló al país en septiembre de 1974. También influyeron negativamente la sequía de los primeros meses del año y la evolución insatisfactoria del sector externo. El producto interno bruto permaneció estancado, tal como había ocurrido en 1974. A causa del crecimiento de la población, esto hizo que el producto por habitante disminuyera alrededor de 70/o entre 1973 y 1975.

Por otro lado, al considerar el efecto de la relación de precios del intercambio, que fue desfavorable tanto en 1975 como en el año anterior, se aprecia que el ingreso bruto del país decreció 3.20/o, lo que se agrega a la reducción de 2.70/o que había ocurrido en 1974. (Véase el cuadro 209 y de nuevo el 208.)

La oferta global de bienes y servicios decreció casi 40/o, influida por la reducción de 150/o del

volumen de las importaciones, las que descendieron, en términos reales, a montos que habían alcanzado a principios del decenio de 1970. Sobre la baja de las importaciones repercutió la poco favorable evolución registrada por la economía del país y por el balance de pagos; además, durante 1974 había tenido lugar cierta acumulación de mercaderías importadas —en parte, de carácter especulativo—, que fue posible utilizar en 1975 al cambiar las condiciones internas y externas imprevistas.

Desde el lado de la demanda global, se observó que la demanda interna bajó 4.20/o, en tanto que las exportaciones lo hicieron en 2.20/o.

Mientras el consumo total se redujo 0.40/o, el consumo privado lo hizo en 10/o, lo que en la esfera real correspondió a una disminución significativa de la producción agrícola. En tal sentido, las

menores producciones de bananos y, sobre todo, de granos básicos (maíz, en particular) afectaron seriamente la dieta alimentaria básica de la población. No obstante, la adopción de medidas gubernamentales que llevaron a la importación de maíz y arroz, así como a la regulación de precios y abastecimientos, permitió aminorar parte de los efectos desfavorables sobre el consumo privado que la evolución de la coyuntura económica estaba generando.

Por su parte, el consumo del gobierno general aumentó cerca de 40/o, a consecuencia de la mayor adquisición de bienes y servicios realizada por el fisco para hacer frente a las necesidades surgidas a raíz del desastre natural de 1974.

En el curso seguido por la inversión influyó el comportamiento de la variación de existencias. En efecto, la reducción de ellas en 1975 llevó a la

Cuadro 209

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de lempiras a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974 ^a	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974 ^a	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	1 915	2 182	2 098	133.9	129.5	2.9	4.7	- 3.8
Producto interno bruto	1 430	1 620	1 620	100.0	100.0	4.2	0.1	-
Importaciones	485	562	478	33.9	29.5	- 1.5	21.0	- 15.0
<i>Demanda global</i>	1 915	2 182	2 098	133.9	129.5	2.9	4.7	- 3.8
<i>Demanda interna</i>	1 529	1 748	1 674	107.0	103.3	2.5	6.0	- 4.2
Inversión bruta interna	312	378	310	21.9	19.1	- 2.7	31.2	- 18.1
Inversión bruta fija	273	295	323	19.1	20.0	- 0.3	8.9	9.5
Consumo total	1 218	1 370	1 364	85.1	84.2	3.8	0.7	- 0.4
Del gobierno general	166	168	174	11.6	10.7	- 1.5	5.4	3.7
Privado	1 052	1 202	1 190	73.5	73.5	4.5	0.1	- 1.0
<i>Exportaciones</i>	385	434	424	26.9	26.2	4.2	- 0.3	- 2.2

Fuentes: Para 1970-1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras; para 1974 y 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

Nota: Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante deflación con índices de precios calculados por la CEPAL para dichos efectos.

^a Cifras preliminares.

compatibilización de un incremento de 9.50/o en la inversión bruta fija con una reducción de 180/o en la inversión total. De cualquier manera, interesa anotar que el coeficiente de formación de capital fijo del país alcanzó a 200/o en 1975, lo que constituye una tasa relativamente elevada en comparación con la de otros países de la región que tienen un ingreso por persona semejante al de Honduras.

Se estima que la inversión privada fue algo mayor a la de 1974, por el alto monto a que ascendieron los gastos necesarios para rehabilitar las plantaciones de banano que resultaron dañadas; además, durante el año se iniciaron algunos proyectos importantes en el sector industrial.

A su vez, la inversión pública debe haber experimentado un incremento sustancial, probablemente de alrededor de 150/o. En ese sentido, influyeron principalmente las elevadas inversiones realizadas en transportes (entre otras obras, carreteras Tegucigalpa-Danlí y Tegucigalpa-Talanga) y energía eléctrica (Ampliación Yojoa-Río Lindo y V Proyecto de Electrificación). Sin embargo, también hubo aumentos de trascendencia en las inversiones efectuadas en otros rubros (agricultura y sectores sociales).

El volumen de las exportaciones se redujo más intensamente que en 1974, contrastando la situación de los dos últimos años con el relativo dinamismo que había anotado este rubro en el

Cuadro 210

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

	Millones de lempiras a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974 ^a	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974 ^a	1975 ^a
Agricultura	447	494	464	34.6	31.7	4.4	- 2.8	- 6.1
Minería	29	47	49	2.3	3.4	10.6	20.4	4.4
Industria manufacturera	180	221	234	14.0	16.0	7.1	- 0.4	6.2
Construcción	65	72	78	5.0	5.3	- 1.4	16.5	8.5
<i>Subtotal bienes</i>	<i>721</i>	<i>834</i>	<i>826</i>	<i>55.9</i>	<i>56.4</i>	<i>4.9</i>	<i>0.4</i>	<i>- 1.0</i>
Electricidad, gas y agua	18	20	20	1.4	1.4	1.8	6.7	0.8
Transporte y comunicaciones	86	101	101	6.7	6.9	5.4	0.3	0.2
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>104</i>	<i>121</i>	<i>121</i>	<i>8.0</i>	<i>8.3</i>	<i>4.8</i>	<i>1.3</i>	<i>0.2</i>
Comercio	171	172	171	13.3	11.7	1.0	- 2.8	- 0.5
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	136	167	171	10.5	11.7	5.8	3.9	2.3
Servicios comunales, sociales y personales	159	173	176	12.3	12.0	2.8	- 0.2	1.9
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>466</i>	<i>512</i>	<i>518</i>	<i>36.1</i>	<i>35.3</i>	<i>3.0</i>	<i>- 0.2</i>	<i>1.2</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>1 291</i>	<i>1 462</i>	<i>1 461</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>4.2</i>	<i>0.1</i>	<i>-</i>

Fuentes: Para 1970-1973, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras; para 1974-1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

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

^a Cifras preliminares.

trienio 1971-1973. Como se verá después, tanto factores externos como internos incidieron sobre la contracción del cuántum de exportaciones.

b) *La evolución sectorial*

Dado que la agricultura es la actividad productiva más importante del país, tanto por el producto interno bruto que genera (alrededor de un tercio del total) como por la influencia que ejerce sobre el resto de los sectores, los resultados desfavorables de la economía interna en 1975 se deben, en gran medida, al descenso en los dos últimos años de la producción agropecuaria, el que alcanzó a casi 30% en 1974 y a 60% en 1975. (Véase el cuadro 210.) En la significativa baja registrada en 1975 incidió principalmente la caída de más de 30% observada en la producción de banano, a causa de la gran destrucción que provocó el huracán Fifi en las plantaciones del norte del país. Cabe agregar que como hasta la fecha las compañías bananeras únicamente han rehabilitado las plantaciones fácilmente recuperables, es posible que sólo hacia fines de 1978 se logre superar el nivel de producción alcanzado en 1973.

La producción de granos básicos también resultó seriamente afectada. Antes del huracán, las cosechas de maíz, arroz y frijol se perfilaban sustancialmente mayores a las de años anteriores, circunstancia en la que influía la labor de promoción efectuada por el Banco Nacional de Fomento. Sin embargo, las inundaciones que se produjeron hacia fines de 1974 y la sequía que tuvo lugar en el primer semestre de 1975, ocasionaron la pérdida de grandes cantidades de maíz, frijol, sorgo y arroz. Ello llevó, en 1975, a una reducción de 27% en la producción de maíz y a un franco estancamiento en la del resto de los granos básicos, con excepción del frijol que registró un aumento de alrededor de 10%. Por otra parte, la producción pecuaria experimentó también los efectos desfavorables de la sequía, los que en los primeros meses del año, incluso, obligaron a exportar ganado en pie.

La industria manufacturera registró una tasa de crecimiento de poco más de 6%. Se estima que la producción de los rubros denominados tradicionales aumentó, en promedio, alrededor de 7%, las industrias metalmeccánicas crecieron a una tasa algo menor, en tanto que en las intermedias la expansión fue inferior al 6%.

En el incremento de la producción manufacturera influyó la ampliación de las exportaciones hondureñas al Itsmo Centroamericano, resultante

de los acuerdos bilaterales suscritos con tres países de la región y con Panamá. También ha actuado en la misma dirección el aumento de las ventas a los Estados Unidos. En algunos rubros (alimentos y maderas), las oportunidades que ofrecen esos mercados han alentado la expansión de la capacidad de producción instalada y han llevado a la ejecución de importantes inversiones. De otro lado, interesa destacar la política de promoción del gobierno para la colocación de productos industriales en Centroamérica y en otros países latinoamericanos, la que ha dado resultados positivos en ciertos rubros industriales; específicamente, en 1975, las exportaciones de textiles estuvieron en ese caso.

La construcción creció 8.5%, respondiendo sobre todo a los esfuerzos de reconstrucción y de reparación de la infraestructura económica y de gran cantidad de las viviendas existentes, que realizaron durante el año los sectores público y privado. También hubo nuevas inversiones privadas en vivienda, las que aprovecharon el régimen de incentivos existentes.

Las ramas de actividad económica productoras de bienes, consideradas conjuntamente, decrecieron 1.0%; o sea, la expansión de las industrias manufacturera y de la construcción, así como de la minería permitió compensar en significativa medida la contracción de la agricultura.

Por su parte, se estima que el subtotal de servicios básicos (transporte y servicios de utilidad pública) mantuvo un nivel similar al de 1974. En cambio, para el conjunto de las ramas que proveen los llamados "otros servicios", se ha calculado un crecimiento algo superior al 1%. (Véase nuevamente el cuadro 210.)

3. *El sector externo*

En 1975, la desfavorable coyuntura internacional y la disminución del ritmo de expansión del Mercado Común Centroamericano, así como los fenómenos naturales que ocurrieron en el país, influyeron negativamente sobre la evolución de las exportaciones.

El valor de las exportaciones de bienes decreció más de 50%, lo que se contrapone al incremento medio de alrededor de 14% anual observado en el período 1970-1974. La baja registrada se explica por reducciones de 20% en el volumen exportado y de algo más de 30% en el valor unitario. (Véanse los cuadros 211 y 212.)

La caída de 30% en la producción de bananos, comentada anteriormente, llevó a una disminución

Cuadro 211

HONDURAS: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974 ^a	1975 ^b	1970	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Principales productos de exportación</i>	110.2	171.8	161.1	148.8	61.8	52.7	15.9	-6.2	-7.6
Bananos	68.1	84.2	76.5	54.0	38.2	19.1	7.3	-9.1	-29.4
Café	25.9	48.5	43.9	52.2	14.5	18.5	23.2	-9.5	18.9
Maderas	16.2	39.1	40.7	42.6	9.1	15.1	34.0	4.1	4.7
<i>Otras exportaciones</i>	21.1	38.0	48.8	39.3	11.9	14.0	21.6	28.4	-19.5
Carne refrigerada	9.7	21.8	16.8	10.6	5.5	3.8	30.9	-22.9	-36.9
Plomo y zinc	7.1	10.6	18.9	16.9	4.0	6.0	14.3	78.3	-10.6
Plata	4.3	5.6	13.1	11.8	2.4	4.2	9.2	133.9	-9.9
Otros productos	46.9	49.1	87.6	93.9	26.3	33.3	2.2	78.4	7.2
<i>Total</i>	178.2	258.9	297.5	282.0	100.0	100.0	13.3	14.9	-5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones.

Cuadro 212

HONDURAS: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor ^a	8.9	8.0	23.6	14.9	-5.2
Volumen	6.6	3.5	1.3	0.2	-2.0
Valor unitario ^a	2.1	4.3	22.0	15.1	-3.3
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor ^a	-12.7	-0.6	38.0	58.1	-2.6
Volumen	-14.6	-7.8	19.5	23.5	-13.9
Valor unitario ^a	2.1	7.8	15.5	28.1	13.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	0.0	-3.3	5.6	-10.1	-14.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Calculados a partir de cifras en dólares corrientes.

similar en la cantidad y el valor exportados de ese producto, dado que su precio internacional fue similar al de 1974. En octubre de 1975, el gobierno creó la Corporación Hondureña del Banano (COHBANA), con el objeto de propiciar una mejor participación del país en los mercados internacionales del banano y de intervenir en los aspectos de producción, transporte, comercialización y fijación de precios del producto.

Las exportaciones de café aumentaron 190/o —a pesar de que su valor unitario bajó más de 200/o—, aprovechando el trato preferencial que se otorgó al país debido a los problemas originados por el huracán. Así, el cuántum exportado creció alrededor de 550/o, ya que fue posible exportar gran parte de las existencias acumuladas anteriormente, además de la nueva cosecha.

A su vez, las exportaciones de madera crecieron cerca de 50/o, reflejando un incremento del volumen exportado. Vale la pena anotar que la labor realizada por la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR), creada en 1974 con el objetivo de proteger y racionalizar la explotación del recurso natural, ha permitido, además, abrir nuevos mercados, como los de Venezuela, Argentina y Uruguay.

Otros rubros de exportación (carne refrigerada, plomo y zinc, plata, y otros productos) fueron afectados negativamente por la situación mundial y regional existente, de suerte que anotaron disminuciones en los valores exportados o menores tasas de expansión que en períodos anteriores.

Gracias a los tratados bilaterales suscritos con Guatemala, Nicaragua y Costa Rica, las exportaciones de Honduras a Centroamérica se expandieron vigorosamente (30 millones de dólares en 1975 en comparación con 23 millones en el año anterior). Como las compras que realizó el país crecieron paralelamente, su déficit con la región se mantuvo al nivel de 1974 (20 millones de dólares).

En las importaciones de bienes, se verificó una reducción de cerca de 30/o en su valor expresado en dólares corrientes, resultante de un incremento de 130/o en el valor unitario y de una baja de 140/o en su volumen. En cuanto al alza del valor unitario de las importaciones interesa destacar la fuerte baja de la tasa de aumento de ese rubro registrada entre 1974 y 1975, lo que coincide con la tendencia seguida por la inflación mundial.

Las variaciones de los valores unitarios de las exportaciones e importaciones de bienes llevaron en 1975 a un deterioro de más de 140/o en la relación de precios del intercambio, la que se sumó a la de 100/o observada en 1974. Cabe agregar que

durante el período 1971-1973, el país no había mejorado su relación de precios —como lo hicieron la mayoría de los países latinoamericanos— debido sobre todo a la alta participación del banano en sus exportaciones, producto que no experimentó alzas importantes de sus precios internacionales, a la inversa de lo sucedido con otros bienes básicos.

Por su parte, en 1975 las exportaciones de servicios aumentaron 40/o debido a las variaciones registradas por los rubros transporte y viajes. En cambio, las importaciones de servicios decrecieron 100/o, a pesar de que el gasto en transporte subió. (Véase el cuadro 213.)

En síntesis, las exportaciones e importaciones de bienes y servicios disminuyeron alrededor de 40/o, con lo que el saldo negativo del comercio de bienes y servicios tuvo un valor semejante en los años 1974 y 1975: 126 millones y 123 millones de dólares, respectivamente.

No obstante, el déficit en cuenta corriente subió de 125 millones de dólares en 1974 a 146 millones en 1975, porque el pago neto de utilidades e intereses al capital extranjero aumentó de 13 millones a 38 millones de dólares entre los dos años considerados. En 1975, la remesa de utilidades ascendió a un nivel similar al de los años 1972 y 1973 y bastante superior al de 1974, año este último en el que las compañías bananeras enfrentaron una caída de la producción del rubro y debieron, además, retener utilidades para reinvertirlas en la rehabilitación de las áreas dañadas por el huracán.

Por otro lado, las donaciones recibidas del exterior alcanzaron a 15 millones de dólares —reflejando la reacción de la comunidad internacional ante la situación de emergencia vivida por el país—, con lo que contribuyeron a reducir en parte el déficit del comercio de bienes y servicios.

La entrada neta de capitales autónomos fue de casi 200 millones de dólares, monto sustancialmente más alto que el de 1974; se estima que unos 60 millones de dólares correspondieron a préstamos obtenidos por el sector privado y a inversiones extranjeras directas, en tanto que el resto consistió en endeudamiento del sector público, principalmente a largo plazo. Cabe agregar que dicha entrada permitió financiar el déficit en cuenta corriente y generar un incremento de 52 millones de dólares de las reservas internacionales brutas. (Véase otra vez el cuadro 213.)

4. Los precios

Durante el año 1975 se redujo a 60/o el ritmo de alza de los precios de alrededor de 130/o observa-

Cuadro 213

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	197	232	285	328	314
Bienes fob	178	210	259	298	282
Servicios	18	23	26	31	32
Transporte	5	7	8	10	10
Viajes	4	5	7	8	9
Importaciones de bienes y servicios	244	221	295	454	437
Bienes fob	203	177	244	385	375
Servicios	41	44	51	69	62
Transporte	21	21	26	36	40
Viajes	12	14	15	13	10
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 23	- 27	- 33	- 13	- 38
Utilidades	- 20	- 21	- 25	- 1	- 21
Intereses	- 3	- 6	- 8	- 14	- 17
Donaciones privadas netas	3	3	4	14	15
Saldo de la cuenta corriente	- 68	- 12	- 39	- 125	- 146
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + d + e)	68	12	39	125	146
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	58	38	52	114	198
Inversión directa	8	3	7	- 1	
Préstamos de largo y mediano plazo	39	34	47	80	
Amortizaciones	- 6	- 10	- 18	- 16	
Pasivos de corto plazo (netos)	13	8	13	37	
Donaciones oficiales	4	3	3	19	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 3	- 15	- 9	- 6	
c) Errores y omisiones	1	-	1	- 1	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	3	3	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	9	- 14	- 5	18	- 52
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	1	2	21	-
Amortizaciones	- 1	- 1	-	-	-
Divisas (- aumento)	5	- 11	1	- 11	- 53
Oro (- aumento)	5	-	- 7	8	-
Derechos especiales de giro (- aumento)	-	- 3	-	-	1

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27.

^a Estimaciones basadas en estadísticas oficiales.

do el año anterior. (Véase el cuadro 214.) Este era bastante elevado para una economía de poca tradición inflacionaria como la hondureña. El tipo de cambio se mantuvo constante en 2 lempiras por dólar, de acuerdo con la tradicional política de cambio fijo del país.

El examen de la evolución registrada por los componentes del índice, muestra que los alimentos constituyeron el rubro que mostró una desaceleración más rápida siguiéndole en importancia los de vivienda y vestuario.

De la misma forma que para la gran mayoría de

Cuadro 214

HONDURAS: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Tasas de crecimiento)^a

	1971- 1972	1973	1974	1975
<i>Indice general</i>	2.8	4.1	12.6	6.2
Alimentos	3.9	3.8	15.4	7.9

Fuente: Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*, julio de 1976.

^a Variaciones medias anuales.

los países de la región, la disminución de la inflación importada tuvo gran incidencia en la atenuación de la subida de los precios, en particular de los alimentos. En efecto, en 1975 el incremento del valor unitario en dólares de las importaciones de bienes fue de 130/o, o sea muy inferior a la variación de 280/o observada en el año anterior y también más baja que la de 160/o de 1973.

El valor unitario de las exportaciones de bienes del país, que en 1973 y 1974 había aumentado en promedio alrededor de 180/o anual, se redujo 30/o en 1975. (Véase de nuevo el cuadro 212.) Cabe recordar que el café y la carne están incluidos entre los rubros exportados cuyos precios internacionales disminuyeron.

Entre otros factores estabilizadores que actuaron desde el lado de la oferta, vale la pena considerar la mayor disponibilidad de granos básicos con que se contó en el segundo semestre del año, y, asimismo, las acciones de regulación y control de precios de algunos productos básicos efectuadas por el organismo estatal BANASUPRO, creado en 1974.

De otra parte, las tendencias registradas por las variables fiscales y monetarias no se constituyeron en elementos que presionaran significativamente sobre el comportamiento de los precios.

Entre 1974 y 1975 los ingresos corrientes del fisco aumentaron cerca de 110/o, a pesar de que el rendimiento de los impuestos a la importación disminuyó y que el correspondiente a los tributos directos e indirectos aumentó moderadamente. Sólo los impuestos sobre la exportación evidenciaron un incremento relativo superior al promedio, como consecuencia del nuevo impuesto a las ventas del banano que empezó a regir en junio de 1974.¹⁵⁴ (Véase el cuadro 215.)

Los gastos corrientes del gobierno central aumentaron cerca de 100/o, a pesar de que los gastos de operación (principalmente remuneraciones) sólo crecieron 40/o. En cambio, los otros gastos corrientes se expandieron aproximadamente 400/o, reflejando los gastos extraordinarios que se efectuaron en programas de rehabilitación social en favor de los sectores de menores ingresos, que fueron los más afectados por el huracán y la sequía.

¹⁵⁴ Los ingresos corrientes de las empresas públicas registraron entre los dos años considerados un crecimiento superior, en promedio, al 100/o debido a que se reajustaron en 250/o las tarifas de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica —las cuales no habían variado en once años—, a que se instalaron medidores de agua potable en zonas donde antes no existían y al mayor volumen de operaciones realizado por la empresa portuaria de Puerto Cortés.

Cuadro 215

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas anuales de crecimiento		
	1971	1973	1974 ^a	1975 ^a	1972-1973	1974	1975 ^b
1. <i>Ingresos corrientes</i>	181	220	253	280	10.2	15.0	10.7
Ingresos tributarios	161	194	228	246	9.8	17.5	7.9
Directos	44	49	68	77	5.5	38.8	13.2
Sobre la importación	48	56	65	61	8.0	16.1	6.2
Sobre la exportación	6	12	15	22	41.0	25.0	46.7
Indirectos	63	77	81	86	10.6	5.2	6.2
Ingresos no tributarios ^c	20	26	24	34	14.0	- 7.7	41.7
2. <i>Gastos corrientes</i>	162	189	213	234	8.0	12.7	9.9
De operación	133	154	174	181	7.6	13.0	4.0
Otros gastos corrientes	29	35	38	53	9.8	8.6	39.5
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</i>	19	31	40	46	27.5	29.0	15.0
4. <i>Inversiones</i>	61	63	87	149	1.6	38.1	71.3
Inversión real	46	41	56	88	- 5.6	36.6	57.1
Otras inversiones	15	22	31	61	21.1	40.9	96.8
5. <i>Gastos totales (2+4)</i>	223	252	300	383	6.3	19.0	27.7
6. <i>Déficit (o superávit) fiscal (3-4)</i>	- 42	- 32	- 47	- 103	- 12.7	46.9	119.2
7. <i>Financiamiento del déficit</i>	42	32	47	103	- 12.7	46.9	119.2
Financiamiento externo (neto)	33	13	45	76	- 37.2	246.2	68.9
Financiamiento interno (neto)	9	19	2	27	45.3	-89.5	1 250.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones.

^c Incluye transferencias corrientes y otros ingresos corrientes.

Como resultado de la evolución de los ingresos y gastos corrientes, el ahorro fiscal aumentó 150%. Esa variación relativa es alrededor de la mitad de la observada, en promedio, en el período 1972-1974.

Las inversiones del gobierno central crecieron fuertemente (710%). En 1975, el gobierno prestó atención prioritaria a la reparación de la infraestructura económica dañada por el huracán y a la ejecución de varias inversiones nuevas de importancia. Entre ellas destacaron algunos proyectos de inversión en los sectores de transporte y energía y,

asimismo, la realización de diferentes obras en las áreas de educación y salud.

Para financiar el rápido incremento de la inversión gubernamental y dado el moderado aumento del ahorro en cuenta corriente, el fisco incurrió en 1975 en un déficit global de 103 millones de lempiras, que corresponde a más del doble del anotado en el año precedente. Ese déficit se cubrió mediante la utilización de 76 millones de endeudamiento externo y de 27 millones de crédito interno, ambos en términos netos.

En vinculación con lo anterior, cabe destacar,

de un lado, la mejor capacidad mostrada por el país para utilizar montos crecientes de financiamiento externo, lo que también se observó para todo el sector público. De otro lado, se verificó que el mayor volumen de recursos internos correspondió preferentemente al uso de saldos en caja acumulados en períodos anteriores y no a endeudamiento como tal.

En el período comprendido entre octubre de 1974 y octubre de 1975, la cantidad de dinero aumentó cerca de 90/o, lo que puede compararse con el incremento de más de 20/o registrado durante el año 1974 y la tasa media de 190/o observada en 1972-1973. No obstante, en la evolución hasta octubre de 1975, el conjunto de los factores de expansión creció poco más de 50/o o sea, a una tasa similar a la del año anterior—, mientras que en los factores de absorción el

aumento fue sólo 30/o, variación relativa bastante inferior a la registrada en 1974 y en 1972-1973. (Véase el cuadro 216.)

Durante 1975 el crédito interno total y al sector privado creció en 180/o, respondiendo a las orientaciones de expansión crediticia determinadas por el gobierno teniendo en consideración las mayores disponibilidades de recursos monetarios que eran necesarios para hacer frente a los daños causados por los fenómenos naturales. Entre los factores de absorción, sobresalió el crecimiento superior al 150/o anotado por el cuasidinero. Ello resultó, en buena parte, de las medidas adoptadas por las autoridades monetarias en cuanto a elevar las tasas anuales máximas de interés de los depósitos de ahorro y a plazo, de valores comprendidos entre 40/o y 60/o a otros que van de 60/o a 9.50/o.

Cuadro 216

HONDURAS: BALANCE MONETARIO
(Millones de lempiras)

	Saldos a fines de			Saldos a fines de octubre		Tasas anuales de crecimiento		
	1971	1973	1974	1974	1975	1972-1973	1974	1975 ^a
1. Dinero (2-3)	177	249	255	236	257	18.5	2.4	8.9
Efectivo en poder público	78	110	106	101	105	18.6	- 3.6	4.0
Depósitos en cuenta corriente	99	139	149	135	152	18.5	7.2	12.6
2. Factores de expansión	431	583	615	601	633	16.3	5.5	5.3
Reservas internacionales netas	- 14	- 20	- 63	- 56	- 143	-	-	-
Crédito interno	445	603	678	657	776	16.3	12.4	18.1
Gobierno (neto)	61	72	75	62	79	8.6	4.2	27.4
Instituciones públicas	15	24	20	20	20	26.5	- 16.7	-
Sector privado	369	507	582	575	677	17.2	14.8	17.7
3. Factores de absorción	254	335	360	365	376	14.8	7.5	3.0
Cuasidinero (depósito ahorro y plazo)	167	225	235	234	270	15.9	4.4	15.4
Valores y ahorro especializado	25	45	55	54	54	34.0	22.2	-
Otras cuentas netas	62	65	70	77	52	2.4	7.7	- 32.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Sobre octubre del año anterior.

JAMAICA

1. Rasgos principales de la evolución reciente: *Introducción y resumen*

De acuerdo con estimaciones provisionales, en 1975 el producto interno bruto al costo de los factores aumentó 17^o/o en valores corrientes. Los incrementos en 1973 y 1974 fueron respectivamente de 15^o/o y 31^o/o. En vista del alza persistente y generalizada de los precios, se estima que durante el año el crecimiento real de la economía fue escaso. (Véase el cuadro 217.)

En términos reales, la agricultura y la industria se expandieron de manera bastante significativa y también hubo aumento en las actividades de gobierno y de construcción. En cambio, la minería disminuyó.

Por tercer año consecutivo la tasa de inflación fue bastante alta, aunque inferior a la de 1974. La única medida de la fluctuación de los precios de que se dispone actualmente es el índice de precios al consumidor, que en 1975 acusó un incremento de 17^o/o frente a 27^o/o en 1974 y 18^o/o en 1973.

Cuadro 217

JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971-1973	1974	1975
Producto interno bruto	14.6 ^a	31.0 ^a	17.3 ^a
Valor de las exportaciones	6.6	45.6	0.1
Valor de las importaciones	8.9	37.7	18.8
Relación de precios del intercambio	- 4.3	29.6	0.6
Saldo en cuenta corriente ^b	- 199	- 275	- 467
Variación de las reservas internacionales ^b	- 10	63	-61
Precios al consumidor ^c	9.3	27.3	17.4
Dinero	18.0	18.8	23.2
Ingresos corrientes del gobierno	...	40.0	24.0
Gastos totales del gobierno	...	49.4	45.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	...	29.1	39.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a En Jamaica, a diferencia de otros países incluidos en este *Estudio*, estas tasas corresponden al crecimiento nominal del producto.

^b Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

^c Variación media anual.

^d Porcentaje.

Sin embargo, a partir del tercer trimestre de 1975, la magnitud del alza mensual de los precios fue declinando y, al parecer, se desaceleraron también los incrementos de precios de las importaciones.

Por otra parte, en las negociaciones colectivas, se mantuvieron las exigencias de alzas importantes de salarios. Además, hay indicaciones de que la mayor liquidez del sistema bancario y la desaceleración del

ritmo de la producción interna, ejercieron cierta presión para que aumentaran los precios.

En el sector externo, el déficit en el comercio de mercancías llegó aproximadamente a 335 millones de dólares, más del doble que el del año anterior. Esta situación se debió a que disminuyó el valor de las exportaciones y aumentó el de las importaciones. Pese al gran incremento de los créditos externos (principalmente al gobierno), y a los ingresos provenientes del turismo extranjero, que se acercaron a la cifra de 1974, se prevé que el balance de pagos será deficitario. De acuerdo con estimaciones preliminares, el balance de pagos acusó en 1974 un superávit de 63 millones de dólares; sin embargo, en 1975 arrojó un déficit aproximadamente igual al superávit del año anterior.

En 1975, varios de los elementos determinantes de la actividad económica tuvieron un comportamiento adverso, con la notoria excepción del precio de las exportaciones. Sin embargo, el efecto del mayor precio de las exportaciones se vio compensado por las alzas de los precios de las materias primas y productos elaborados importados.

La producción agropecuaria se vio perjudicada, entre otras cosas, por la sequía y por las huelgas en la industria azucarera. La producción industrial disminuyó por la escasez de materias primas, por las huelgas y otras "acciones industriales" de los trabajadores. En la industria de la bauxita y la alúmina la producción disminuyó, no sólo por las huelgas, sino también por la menor demanda de aluminio en los mercados mundiales; además, una empresa del ramo suspendió transitoriamente sus actividades. Importante no sólo para la producción de 1975 sino también para el futuro de esta industria fue la reacción de las empresas ante las medidas adoptadas por el gobierno con miras a asegurar al país la obtención de mayores utilidades de la industria de la bauxita y la alúmina.

En vista de la alta tasa de desempleo y subempleo crónicos, de la merma más o menos gradual de las reservas de divisas, particularmente en el segundo semestre del año, y del lento ritmo de las actividades manufactureras, el gobierno procedió a una revisión integral de sus políticas económicas y fiscales. Las autoridades anunciaron que la meta principal de las políticas económicas y fiscales sería el autoabastecimiento en materia de

alimentos, vivienda y vestuario. Ellas expresaron asimismo que se crearía o fortalecería una amplia gama de instituciones y que se utilizarían variados medios para alcanzar estos objetivos y para combatir la alta tasa de inflación. Entre esos medios estarán los siguientes:

a) incentivos para estimular la producción: se ampliarán los servicios crediticios con el fin de estimular la producción que utilice materias primas nacionales, financiar las exportaciones y promover las empresas pequeñas. También se intensificará la campaña por incorporar al cultivo nuevas tierras;

b) tanto empleadores como empleados deberán contribuir al Fondo Fiduciario Nacional para la vivienda, que se utilizará para financiar viviendas obreras;

c) se establecerán salarios mínimos.

Además, todas las importaciones se han sometido a un sistema de autorizaciones, se han establecido pautas con relación a las utilidades y a las remuneraciones, se han aumentado los controles de precios y el gobierno ha resuelto tomar medidas para reducir los gastos durante el año fiscal 1976. Naturalmente, se tardará algún tiempo en establecer las instituciones necesarias y en aplicar algunas de estas medidas y por ello los resultados de estas nuevas orientaciones políticas no podrán observarse hasta 1976.

2. La evolución sectorial

a) Agricultura

Se estima que el producto interno bruto de la agricultura al costo corriente de los factores aumentó 250/o. (Véase el cuadro 218.) Sin embargo, este incremento se debió principalmente al mayor precio de los bienes y no a que haya aumentado la producción, puesto que ésta disminuyó en la mayoría de los cultivos. Por tanto, se estima que en 1975 el crecimiento real de la producción agrícola fue relativamente pequeño.

A juzgar por el menor volumen de azúcar manufacturado, se calcula que en 1975 disminuyó la producción de caña de azúcar, que en 1974 se había recuperado levemente. Sin embargo, en el transcurso del año aumentó el precio medio de las exportaciones de azúcar. También disminuyó la producción de bananos, frutos cítricos y pimientos.

Cuadro 218

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

	<i>En millones de dólares jamaicanos corrientes</i>			<i>Descomposición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento^a</i>		
	1970	1974 ^b	1975 ^c	1970	1975	1971- 1973	1974	1975
Agricultura	79	158	198	8.1	8.8	17.5	23.6	25.1
Minería ^d	148	298	281	15.2	12.5	0.4	99.3	- 5.6
Manufactura	133	250	310	13.6	13.8	13.7	28.4	24.0
Construcción	114	204	233	11.7	10.3	16.0	14.5	14.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>474</i>	<i>911</i>	<i>1 023</i>	<i>48.6</i>	<i>45.4</i>	<i>11.2</i>	<i>39.9</i>	<i>12.3</i>
Electricidad, gas y agua	15	27		1.5		10.6	35.2	
Transporte y comunicaciones	70	137		7.2		17.7	18.9	
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>85</i>	<i>163</i>		<i>8.7</i>		<i>16.5</i>	<i>21.3</i>	
Comercio, restaurantes y hoteles	139	274	323	14.2	14.3	19.5	15.3	17.8
Establecimientos financieros, seguros e inmuebles	84	175	907 ^e	8.6	40.3 ^e	19.2	23.2	23.3 ^e
Servicios comunales, sociales y personales	194	397		19.9		15.8	32.1	
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>417</i>	<i>847</i>	<i>1 230</i>	<i>42.7</i>	<i>54.6</i>	<i>17.6</i>	<i>24.3</i>	<i>21.8</i>
<i>Total producto interno bruto</i>	<i>975</i>	<i>1 920</i>	<i>2 252</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>14.6</i>	<i>31.0</i>	<i>17.3</i>

Fuente: Departamento de Estadística de Jamaica.

- ^a Tasas calculadas sobre la base de valores a precios corrientes.
^b Cifras provisionales.
^c Estimaciones de la CEPAL.
^d Incluye refinación de petróleo.
^e También incluye el subtotal de los servicios básicos.

En cambio la producción de cacao, café y jengibre tuvo un leve repunte. No obstante, se estima que el producto interno bruto aportado por estos cultivos de exportación tradicionales aumentó casi 480/o. (Véase el cuadro 219.)

El incremento registrado por el producto interno bruto de los cultivos para el mercado interno

fue muy inferior (190/o). La expansión de este subsector también se debió principalmente a los mayores precios alcanzados en 1975, ya que todo indica que la producción de la mayoría de los tubérculos y hortalizas disminuyó levemente, debido a la grave sequía experimentada durante el año que hizo que se perdieran totalmente algunos

Cuadro 219

JAMAICA: ALGUNAS PRODUCCIONES AGROPECUARIAS

Productos	Unidades	Producción			Tasas anuales de crecimiento ^b			
		Promedio 1968- 1969	1973	1974 a	1975 a	1969- 1973	1974	1975
Caña de azúcar, molida	Miles de toneladas largas	4 201	3 584	3 786	...	- 3.9	5.6	-
Bananos ^d	Miles de toneladas largas	152	108	72	70	- 8.2	- 33.3	- 2.8
Frutos cítricos ^{c-e}	Miles de cajas	1 331	1 062	1 077	1 009	- 5.5	1.4	- 6.3
Pimientos	Toneladas largas	2 735	2 536	2 613	...	- 1.9	3.0	-
Copra	Miles de toneladas cortas	18	15	9	7	- 4.7	- 35.9	- 24.9
Cacao ^c	Toneladas largas	1 917	2 071	1 593	1 771	2.0	- 23.1	11.2
Café ^f	Miles de cajas	230	308	240	242	7.6	- 22.1	0.8
Jengibre	Miles de libras	959	1 498	1 714	1 860	11.8	14.4	8.5
Leche	Millones de litros	43	47	49	49	2.3	4.9	-
Huevos ^g	Millones	196	136	139	...	- 8.7	2.2	-
Ganado, beneficiado	Miles de cabezas	61	64	67	90	1.1	4.4	34.1
Cerdos, beneficiados	Miles de cabezas	117	151	100	88	6.5	- 33.9	- 11.8
Aves	Millones de libras	24	45	50	...	16.7	12.5	-
Plátanos	Millones de libras	22	59	58	39	28.0	- 1.7	- 32.8
Cocos	Millones	135	99	70	...	- 7.5	- 28.9	-
Batatas	Millones	30	35	45	33	3.9	27.8	- 26.9

Fuentes: *Economic and Social Survey*, 1974, Jamaica; *Production Statistics*, Jamaica, y datos suministrados a la CEPAL.

a Cifras provisionales.

b Las tasas de crecimiento se calcularon a partir de datos sin redondear.

c Año agrícola que finaliza en el año indicado.

d Sólo exportaciones.

e Entregas a plantas de envasado y elaboración.

f Año agrícola que comienza el año indicado, entregas a la *Coffee Industry Board*.

g Producción comercial.

cultivos. A manera de ejemplo, las estimaciones disponibles sobre la producción de batatas y plátanos indican bajas de 27% y 33%, respectivamente.

En lo que toca al subsector de ganadería, aumentó considerablemente el número de animales beneficiados. Cabe observar que la sequía de 1975 también ocasionó considerables perjuicios en los pastos y contribuyó a que se beneficiaran más cabezas de ganado, aunque el peso medio por res fue inferior. La producción de leche se mantuvo aproximadamente en el nivel de 1974. A su vez, las estimaciones de la pesca y de la producción de la industria forestal no acusan incremento del cuántum.

b) Minería

En 1975 la actividad en la minería, las canteras y la refinación fue inferior a la del año anterior. Provisionalmente se estima que el producto interno bruto del sector disminuyó aproximadamente 60% en valores corrientes. Todos los subsectores contribuyeron a la baja pero la contracción más pronunciada se registró en la producción de bauxita y alúmina, que por su considerable gravitación hizo bajar marcadamente la producción del sector.

En 1975, la producción de bauxita declinó 110% y la de alúmina 180%. Sin embargo, los precios medios de exportación de ambos produc-

tos aumentaron 16^o/o y 18^o/o, respectivamente. Por otra parte, aumentó la producción de yeso. La refinación de productos de petróleo aumentó de valor, pero las cifras de producción de los distintos productos reflejaron comportamientos variados. (Véase el cuadro 220.)

Cuadro 220

JAMAICA: PRODUCCION MINERA Y REFINACION

Producto	Producción				Tasas anuales de crecimiento ^b		
	Prome- dio 1970- 1971	1973	1974 ^a	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975
Bauxita (extraída) ^c	12.1	13.3	15.0	13.3	4.7	12.8	- 11.3
Alúmina ^c	1.8	2.5	2.7	2.2	18.0	8.0	- 18.5
Yeso (extraído) ^c	0.3	0.4	0.23	0.24	9.1	- 42.5	4.4
Productos de petróleo: ^d							
Fuel oil	187.7	228.6	212.9	174.5	10.3	- 6.9	- 18.0
Gasolina	81.0	78.5	60.1	62.2	- 1.5	- 23.6	3.5
Queroseno y combustible para aviones a retroimpulso	43.0	49.6	45.3	35.2	7.4	- 8.7	- 22.3
Diesel oil (vehículos automotores y embarcaciones)	74.1	79.7	60.7	75.7	3.7	- 23.8	24.7
Asfalto	4.5	5.2	6.6	8.2	7.0	26.9	24.3
Propano y butano	7.7	14.4	13.0	11.6	36.3	- 9.7	- 10.7
Aceite lubricante	4.7	5.4	4.7	5.1	6.8	- 13.0	8.5
Grasa lubricante ^e	4.0	4.5	4.8	5.5	5.2	6.7	14.6

Fuentes: *Economic and Social Survey*, 1974, Jamaica; *Production Statistics*, Jamaica, y datos suministrados a la CEPAL.

^a Cifras provisionales.

^b Las tasas de crecimiento se calcularon a partir de datos sin redondear.

^c Millones de toneladas largas.

^d Millones de galones imperiales.

^e Millones de libras.

En el curso del año, la industria de bauxita y alúmina estuvo sujeta a marcadas reducciones de producción y de personal, suspensión transitoria de las actividades de una empresa y relaciones laborales difíciles, que se tradujeron en huelgas y trabajo lento. La menor producción se debió además a la disminución de la producción de aluminio primario en las empresas conexas de los países productores, como reacción a la contracción de la demanda mundial de aluminio.

La política gubernamental tendiente a adquirir mayor control de este importante sector de la economía avanzó de la primera etapa —la de obtener mayores entradas de la industria de la bauxita, estableciendo impuestos a la producción y modificando el sistema de fijación de precios de los productos básicos— a la de adquirir parte del capital de las empresas productoras de bauxita y alúmina y la readquisición de terrenos mineros ya explotados.

c) *Industria*

Pese a que el producto interno bruto del sector manufacturero aumentó 240/o en términos corrientes, el crecimiento real de la producción industrial fue escaso o nulo.

Los datos disponibles sobre la producción de artículos manufacturados revelan un comportamiento heterogéneo. Aunque en 1975 el volumen de producción de azúcar, ron y melaza disminuyó de manera marginal, estas actividades hicieron un apreciable aporte al sector debido a los mayores

precios obtenidos en los mercados externos. Por ejemplo, el valor medio de las exportaciones del azúcar fue de 551 dólares la tonelada en comparación con 275 dólares en 1974.

En 1975 se registró un descenso de la producción de fertilizantes, detergentes, productos textiles, leche condensada y copra. Por otra parte, aumentó la producción de sulfato de amonio, ácido sulfúrico, pinturas, neumáticos, cemento, sales, jabones, aceites y grasas comestibles, bebidas, cigarrillos, alimentos para ganado y harina. (Véase el cuadro 221.)

Cuadro 221

JAMAICA: PRODUCCION DE ALGUNAS MANUFACTURAS

Producto	Unidades	1973	1974	1975	Tasas anuales de crecimiento ^a		
					1973	1974	1975
Azúcar	Miles de toneladas largas	326	367	355	- 12.7	12.4	- 3.2
Ron y alcohol	Miles de galones	4 034	4 850	4 731	10.3	20.2	- 2.4
Melaza	Miles de toneladas largas	129	121	120	- 9.8	- 6.4	- 1.2
Cerveza y malta	Millones de galones	12	13	15	12.1	1.9	14.6
Cigarrillos	Millones	1 480	1 546	1 625	- 5.7	4.5	5.1
Cigarros	Millones	22	19	15	4.8	- 15.6	- 17.5
Copra	Miles de toneladas cortas	14	9	7	- 22.8	- 35.7	- 22.2
Aceite comestible	Millones de galones	3	2	3	- 2.2	- 15.0	15.3
Grasas comestibles	Millones de libras	12	13	15	- 16.2	4.4	14.7
Jabón	Millones de libras	12	12	13	- 25.6	- 0.7	12.4
Detergentes	Millones de libras	10	11	11	- 8.4	7.6	- 0.5
Leche condensada	Millones de libras	57	64	63	3.4	12.5	- 0.6
Textiles (pañós)	Miles de yardas	7 520	9 188	7 780	- 11.2	22.2	- 15.3
Cemento	Miles de toneladas	397	393	399	- 6.4	- 1.1	1.6
Harina	Millones de libras	97	83	87	- 14.1	- 14.2	3.9
Acido sulfúrico	Miles de toneladas	13	11	15	- 1.9	- 17.7	37.7
Pinturas	Miles de galones	1 497	1 312	1 543	- 4.8	- 12.3	17.6
Neumáticos y cámaras	Miles	356	327	387	12.3	- 8.0	18.2
Fertilizantes	Miles de toneladas	47	56	47	12.7	18.9	- 15.7
Sulfato de amonio	Miles de toneladas	5	5	7	19.1	2.3	29.1
Sal	Miles de toneladas	15	10	16	- 2.9	- 30.6	53.4
Alimentos para animales	Millones de libras	220	301	382	- 18.7	36.8	26.7

Fuentes: National Planning Agency, *Economic Social Survey*, Jamaica, 1974, y datos suministrados a la CEPAL.

^a Las tasas de crecimientos se calcularon a partir de datos sin redondear.

El sector manufacturero tropezó con algunas dificultades para obtener insumos, particularmente de fuentes internacionales. Además, siguieron subiendo los precios de las materias primas y bienes intermedios importados. Estos dos factores, así como la menor demanda de productos finales, retrasó la expansión de diversos subsectores manufactureros. También contribuyeron a la menor producción las huelgas en algunas industrias.

Pese a estas tendencias observadas en 1975, hay indicios de que se está ampliando la base del sector manufacturero. Entre los nuevos establecimientos fabriles en construcción en 1975 se hallaban una fábrica para producir harina de mandioca y una nueva planta de productos lácteos que aumentará considerablemente la capacidad de producción en estos rubros. También estaban expandiéndose las actividades de imprentas y editoriales y la fabricación de neumáticos.

En el curso del año, el gobierno anunció un nuevo conjunto de incentivos para estimular las actividades manufactureras, como parte de su política de autoabastecimiento de vivienda, alimentación y vestuario.

d) Otros sectores

Datos relativos a una parte del año indican que el turismo disminuyó levemente en 1975. El número total de visitantes aumentó 40/o, pero el de los que alojaron en hoteles disminuyó 90/o, lo mismo que el de los turistas procedentes de América del Norte, que constituye el mercado más importante. Hay indicios de que la tasa de ocupación de las habitaciones de hoteles fue aproximadamente la misma de 1974. Sin embargo, se estima que entre enero y octubre de 1975 los desembolsos de los turistas declinaron en relación con el mismo período de 1974. (Véase el cuadro 222.)

Cuadro 222

JAMAICA: ALGUNAS ESTADISTICAS DE TURISMO

	1972	1973	1974	1975 ^{a-b}
Número de habitaciones (miles)	9.1	10.1	11.1	...
Número de camas (miles)	17.9	19.9	21.9	...
Total visitantes (miles)	494	517	531	553
Tasa de ocupación de las habitaciones (porcentajes)	48.9	50.3	43.8	43.8
Duración de la estada (número de noches)	7.9	8.3	8.4	...
Gastos estimados (millones de dólares jamaicanos)	108	116	121	106 ^b

Fuentes: National Planning Agency; *Economic and Social Survey*, 1974; The Jamaica Tourist Board, *Travel Statistics*; y datos suministrados a la CEPAL.

^a Enero a noviembre.

^b Enero a octubre.

De acuerdo con estimaciones provisionales, el producto del gobierno a precios corrientes habría aumentado 360/o en 1975 en comparación con 490/o en 1974. Una característica importante fue el incremento de 590/o de los gastos de capital. Otros aspectos interesantes fueron la tasa de crecimiento relativamente más lenta de los ingresos corrientes y el aumento del déficit. (Véase el

cuadro 223.) Como consecuencia de ello fue preciso aumentar el endeudamiento del gobierno. En 1973 los créditos obtenidos por el gobierno de fuentes internas superaron los préstamos de fuentes extranjeras, pero esto se modificó en 1974, y en 1975 aumentó aún más la proporción de la deuda pendiente que correspondía a préstamos del exterior.

Cuadro 223

JAMAICA: INGRESOS, GASTOS Y NUEVO ENDEUDAMIENTO DEL GOBIERNO

	Millones de dólares jamaicanos			Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974 ^a	1975 ^a	1973	1974	1975
1. <i>Total ingresos corrientes</i>	326.4	457.0	566.6	19.0	40.0	24.0
Impuesto a la renta	128.9	173.6	211.8	18.4	34.7	22.0
Derechos aduaneros	53.0	57.6	81.1	-8.5	8.7	40.8
Impuesto al consumo	56.6	55.5	51.3	7.0	-1.9	-7.6
Otros ingresos	87.9	170.3	222.4	61.3	93.7	30.6
2. <i>Gastos corrientes</i>	309.4	460.4	629.6	31.8	48.8	36.8
3. <i>Gastos de capital</i>	108.2	170.7	271.6	9.1	57.8	59.1
4. <i>Fondo para amortización y pago directo de la deuda</i>	13.8	13.2	37.2	35.3	-4.3	181.8
5. <i>Total gastos</i>	431.4	644.3	938.4	25.4	49.4	45.6
Déficit (1 - 5)	-105.0	-187.3	-371.8	50.2	78.4	98.5
<i>Endeudamiento neto</i>	107.6	158.6	187.2	56.6	47.4	18.0
Interno	64.6	65.7	73.8	47.5	1.7	12.3
Externo	43.1	92.9	113.4	73.1	115.5	22.1
Fluctuaciones del saldo de caja (- aumento)	- 2.6	28.7	184.6	-	-	543.2
<i>Total deuda nacional bruta (fines de año)</i>	485.7	649.7	842.0	26.4	33.8	29.6

Fuentes: Banco de Jamaica, *Bulletin, Report and Statement of Accounts y Statistical Digest*.

^a Cifras preliminares.

El sector de la construcción no acusó crecimiento real en 1975, aunque se estima que a precios corrientes su producto interno bruto aumentó en 140/o. Cifras preliminares señalan una baja de las actividades de construcción del sector privado. Pese a que las actividades de construcción del gobierno parecen haber aumentado, su crecimiento no fue suficiente para contrapesar el descenso de la construcción privada.

3. El sector externo

Durante 1975 Jamaica acusó un marcado deterioro del desempeño del sector externo. La evolución del comercio exterior durante el año se caracterizó por movimientos divergentes del valor de las importaciones y de las exportaciones, de tal modo que aumentó el saldo adverso en el comercio de mercancías. El comportamiento de las demás

Cuadro 224

JAMAICA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	522	616	632	920	921
Bienes fob	342	378	393	652	633
Servicios	180	238	239	268	288
Transporte	28	34	36	48	56
Viajes	96	135	128	137	143
Importaciones de bienes y servicios	599	716	773	1 064	1 264
Bienes fob	449	529	571	814	968
Servicios	150	187	202	250	296
Transporte	88	102	111	147	185
Viajes	16	21	20	20	24
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 98	-125	-133	-165	-159
Utilidades	-104	-124	-125	-150	-146
Intereses	6	- 1	- 8	- 15	- 13
Donaciones privadas netas	26	35	33	34	35
Saldo de la cuenta corriente	-149	-190	-241	-275	-467
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	149	190	241	275	467
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	191	161	241	315	406 ^b
Inversión directa	162	98	74	23	-
Préstamos de largo y mediano plazo	14	41	154	298	-
Amortizaciones	- 4	- 6	- 14	- 6	-
Pasivos de corto plazo (netos)	23	35	35	6	-
Donaciones oficiales	- 4	- 7	- 7	- 6	-
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 35	- 3	- 35	- 7	-
c) Errores y omisiones	8	- 5	5	30	...
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	6	6	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 21	25	30	- 63	61
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	23	-	16
Amortizaciones	-	-	- 7	-	- 13
Divisas (-aumento)	- 15	4	14	- 64	57
Oro (-aumento)	-	14	-	-	-
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 6	7	-	1	1

Fuentes: 1970-1974: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27. 1975: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Preliminar.

^b Incluye partidas b) y c)

transacciones también fue desfavorable en comparación con 1974, y las reservas internacionales disminuyeron a un nivel peligrosamente bajo.

El descenso del volumen de bienes exportados anuló los efectos favorables de las alzas de precios de los cuatro principales productos básicos nacionales, como asimismo de otros productos básicos. Las exportaciones cuyo valor en 1975 se calcula provisionalmente en alrededor de 630 millones de dólares, fueron inferiores en 20 millones al total de 1974. Por otra parte, se estima que las importaciones aumentaron considerablemente, llegando a una cifra cercana a los 970 millones de dólares. Como consecuencia de ello, el déficit del comercio de

mercancías casi duplicó la cifra de 162 millones correspondiente a 1974. (Véase el cuadro 224.)

Las exportaciones estuvieron determinadas en gran medida por el valor de aquéllas de alúmina, bauxita y azúcar, que en 1975 representaron aproximadamente 90% del total. (Véase el cuadro 225.) La demanda externa de bauxita y alúmina declinó debido a que la producción de aluminio de los países productores se redujo de acuerdo con las condiciones del mercado mundial de este metal. Los datos preliminares indican que el valor unitario medio de los embarques de azúcar fue muy superior al de 1974. El precio de los bananos también aumentó, pero a una tasa muy inferior a la del azúcar.

Cuadro 225

JAMAICA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	<i>Millones de dólares jamaicanos</i>				<i>Composición (porcentajes)</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	<i>1969- 1970</i>	<i>1973^a</i>	<i>1974^a</i>	<i>1975^{ab}</i>	<i>1969- 1970</i>	<i>1975</i>	<i>1971- 1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975^a</i>
Productos alimenticios	58.0	72.6	110.3	149.6	23.4	29.2	7.8	51.9	35.6
Bebidas y tabaco	6.0	12.2	17.4	14.0	2.4	2.7	26.7	42.6	-19.5
Materiales en bruto	154.2	229.7	483.9	305.9	62.1	59.7	14.2	110.7	-36.8
Combustibles minerales, etc.	6.7	8.5	9.9	7.8	2.7	1.5	8.3	16.5	-21.2
Aceites y grasas animales y vegetales	-	0.1	0.2	0.1	-	-	-	100.0	-50.0
Productos químicos	5.2	7.7	10.2	8.6	2.1	1.7	14.0	32.5	-15.7
Productos manufacturados	3.7	7.2	11.9	9.1	1.5	1.8	25.0	65.3	-23.5
Maquinaria y equipo de transporte	5.1	6.3	10.3	9.1	2.0	1.8	7.3	63.5	-11.7
Manufacturas varias	9.2	10.0	10.0	7.6	3.7	1.5	2.8	-	-24.0
Otros artículos no clasificados en otro lugar	0.2	0.4	0.3	0.4	0.1	0.1	26.0	- 25.0	33.3
<i>Total</i>	<i>248.3</i>	<i>354.6</i>	<i>664.4</i>	<i>512.1</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>12.6</i>	<i>87.4</i>	<i>-22.9</i>

Fuentes: Informes sobre comercio exterior del Departamento de Estadística, Jamaica, y datos suministrados a la CEPAL.

^a Cifras provisionales.

^b Enero a septiembre.

El mayor monto de las importaciones totales emanó de la situación inflacionaria mundial y se produjo pese a las restricciones impuestas a las importaciones durante el año. Las alzas de precios de los combustibles y de los productos manufacturados siguieron abultando el valor de las importa-

ciones. De otro lado, el valor medio de las importaciones de alimentos no aumentó tanto como en el año anterior (véase el cuadro 226), que en 1975 sólo incluye cifras para el período enero a septiembre.

Cuadro 226

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

	<i>Millones de dólares jamaicanos</i>				<i>Composición (porcentajes)</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	<i>1969- 1970</i>	<i>1973^a</i>	<i>1974^b</i>	<i>1975^{a-b}</i>	<i>1969- 1970</i>	<i>1975</i>	<i>1971- 1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975^b</i>
Productos alimenticios	63.6	115.1	175.2	135.4	15.9	18.0	21.8	52.2	-22.7
Bebidas y tabaco	5.6	8.6	6.5	5.4	1.4	0.7	15.4	-24.4	-16.9
Artículos en bruto	10.3	24.3	28.7	26.4	2.6	3.5	33.2	18.1	-8.0
Combustibles minerales, etc.	26.7	66.5	177.6	145.8	6.6	19.4	35.5	167.1	-17.9
Aceites y grasas animales y vegetales	2.4	6.2	11.5	11.8	0.6	1.6	37.2	85.5	2.6
Productos químicos	30.9	59.2	81.0	79.6	7.7	10.6	24.2	36.8	-1.7
Productos manufacturados	103.1	140.6	180.6	152.5	25.7	20.3	10.9	28.4	-15.6
Maquinaria y equipo de transporte	126.5	138.4	141.8	147.5	31.6	19.7	3.0	2.5	4.0
Manufacturas varias	31.6	44.1	46.0	44.1	7.9	5.9	11.7	4.3	-4.1
Otros artículos no clasificados en otro lugar	0.7	1.6	2.0	2.5	0.1	0.3	31.8	25.0	25.0
<i>Total</i>	<i>400.6</i>	<i>604.6</i>	<i>850.8</i>	<i>751.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>14.7</i>	<i>40.7</i>	<i>-11.7</i>

Fuentes: Informe sobre comercio exterior del Departamento de Estadística, Jamaica, y datos suministrados a la CEPAL.

^a Cifras provisionales.

^b Enero a septiembre.

Las entradas netas por concepto de turismo extranjero, que son un importante factor compensatorio del déficit registrado por el comercio visible, aumentaron poco o nada en relación con los 117 millones de 1974. El endeudamiento del gobierno en el exterior se elevó significativamente durante el año pero no bastó para impedir un marcado descenso de las reservas internacionales. Mientras que de enero a diciembre de 1974 éstas aumentaron gradualmente, en 1975 sucedió lo contrario. Así, pese a las medidas que se adoptaron

para detener su disminución, la situación empeoró hacia fines de año cuando el total de las reservas internacionales brutas llegó a 126 millones de dólares, lo que equivale a sólo un poco más de un mes de importaciones.

El gobierno realizó grandes esfuerzos, especialmente en la segunda mitad del año, por mejorar la situación de balance de pagos. Además del impuesto a la bauxita establecido en 1974, se procuró limitar las importaciones a 900 millones. Asimismo, se creó un sistema de autorizaciones de

importación y se otorgaron incentivos a las empresas para tratar de estimular la producción interna.

4. Los precios

En 1975, el alza relativamente rápida de los precios siguió siendo un fenómeno importante en la economía, pese a que en los últimos años se han

fortalecido las medidas de control de precios. Con todo, la tasa de inflación fue bastante inferior a la de 1974. En 1975 el promedio de los precios al detalle medidos por el índice de precios al consumidor para toda Jamaica aumentó 17^o/o, en comparación con 27^o/o y 18^o/o en 1974 y 1973, respectivamente. (Véase el cuadro 227.)

Cuadro 227

JAMAICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS SEGUN EL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA TODO EL PAIS
(Enero de 1975 = 100)

	Tasas anuales de crecimiento				
	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Índice de precios al consumidor</i>	5.3	5.4	17.6	27.3	17.4
Alimentos y bebidas	6.6	4.8	24.7	29.2	17.7
Vestuario y accesorios personales	7.2	8.3	8.2	19.2	16.5
<i>Todos los rubros:</i>					
Area Metropolitana de Kingston	4.9	6.6	19.1	27.5	16.5
Otras ciudades	5.7	4.5	15.5	26.9	17.7
Zonas rurales	5.7	4.5	18.3	27.0	18.5
Todo el país	5.3	5.4	17.6	27.3	17.4

Fuente: Departamento de Estadísticas, Jamaica.

Los grupos que acusaron mayor incremento fueron: muebles y menaje, transporte y alimentos y bebidas. En el índice para toda Jamaica, el índice correspondiente a muebles y menaje tuvo la mayor alza, ya que subió cerca de 28^o/o. Sin embargo, este rubro sólo representa 3^o/o del índice total y por tanto su elevado aumento no afectó gran cosa el movimiento del índice global.

El índice de transporte, que también representa una parte más bien pequeña de la ponderación total, aumentó 19^o/o. Más importante es el grupo de alimentos y bebidas, cuya ponderación en el índice es de casi 50^o/o, y que se elevó casi 18^o/o en 1975.

Durante el año se adoptó un conjunto de medidas destinado a detener la inflación. Entre ellas estaban las de extender y acentuar las medidas de control de precios, congelar algunos honorarios profesionales y otorgar incentivos a las empresas de los sectores productivos para estimular la utilización de materias primas nacionales locales y promover una mayor producción de alimentos. Se establecerían pautas para las utilidades y dividendos, y se anunció la fijación de un salario mínimo nacional de 50 centavos la hora, por día laborable de 8 horas. Sin embargo, los efectos de estas medidas sólo podrán comprobarse en 1976, puesto que se introdujeron a fines de 1975.

MEXICO

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

En 1975 el crecimiento de la economía mexicana se debilitó por segundo año consecutivo. Al mismo

tiempo, se redujo la intensidad del proceso inflacionario y se acentuó el desequilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos.

El producto interno bruto aumentó 3.9^o/o, tasa

inferior tanto a la de 5.90/o alcanzada en 1974 como a la de 6.10/o registrada, en promedio, durante el período 1971-1973. El ritmo de crecimiento del producto superó así sólo ligeramente al de la población y, en consecuencia, el aumento del producto por habitante fue muy pequeño (0.50/o). (Véase el cuadro 228.)

Cuadro 228

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971-1973	1974	1975
Producto interno bruto	6.1	5.9	3.9
Ingreso bruto ^a	6.1	6.6	3.8
Producto interno bruto por habitante	2.7	2.5	0.5
Inversión bruta fija	8.2	9.7	8.5
Valor de las exportaciones	18.1	32.9	- 1.4
Valor de las importaciones	15.8	47.4	8.1
Relación de precios del intercambio	- 1.5	9.5	- 5.2
Saldo en cuenta corriente ^b	-1 085	-2 934	-3 888
Variación de las reservas internacionales ^b	181	30	165
Precios al consumidor ^c	7.3	23.7	15.0
Dinero	14.6	22.0	21.9
Ingresos corrientes del gobierno	16.8	31.4	45.4
Gastos totales del gobierno	26.5	22.9	49.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	26.9	29.2	23.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

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

^b Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

^c Variación media anual.

^d Porcentaje.

Los precios al consumidor —que en 1974 se habían incrementado en más de 220/o— subieron en 1975 poco menos de 170/o. A pesar de este avance, el ritmo inflacionario continuó siendo en 1975 mayor que en 1973 (110/o) y muy superior al aumento de 50/o anual registrado durante los años iniciales del decenio.

A las menores tasas de aumento de la producción y los precios acompañó un mayor saldo adverso de la cuenta corriente del balance de pagos. Este ascendió en 1975 a casi 3 900 millones de dólares, monto cerca de 1 000 millones de dólares superior al de 1974 y que triplicó holgadamente el déficit del período 1971-1973. (Véase de nuevo el cuadro 228.)

Esta acentuación del desequilibrio de la cuenta corriente resultó, principalmente, de la evolución

muy dispar de las exportaciones e importaciones. Mientras el valor de aquéllas se contrajo levemente, luego de crecer aceleradamente durante los cuatro años anteriores, el de éstas fue 80/o mayor que en 1974, en que su monto subió al ritmo excepcional de 470/o.

Sin embargo, el ingreso de capitales autónomos aumentó aún más que el déficit de la cuenta corriente y, a raíz de ello, las reservas internacionales se incrementaron por sexto año consecutivo.

La evolución de la economía no fue, sin embargo, pareja a lo largo del año. Se caracterizó, más bien, por el mejoramiento paulatino y generalizado del curso seguido por la producción, los precios y el sector externo, el cual se hizo más perceptible durante el segundo semestre.

Así, la producción de manufacturas, cuyo ritmo de crecimiento anual había disminuido sostenidamente desde 100/o en el primer semestre de 1974 a sólo 20/o durante los primeros seis meses de 1975, aumentó a 60/o en la segunda mitad de este año. Y lo mismo ocurrió en el sector de la construcción, cuya tasa anual de crecimiento fue más de 500/o mayor en el segundo semestre de 1975 que en el primero.

El déficit de la cuenta corriente mostró una tendencia similar. Durante los primeros seis meses del año, excedió en cerca de 800/o al del período equivalente de 1974. En el segundo semestre de 1975, la diferencia correspondiente se redujo a 230/o, al repuntar los ingresos procedentes del turismo y de las empresas maquiladoras y moderarse el ritmo de crecimiento de las importaciones.

El mejoramiento en el transcurso del año fue algo más irregular en el caso de la inflación. Si bien las variaciones de doce meses del índice de precios al consumidor fueron progresivamente menores, el índice de precios mayoristas, luego de bajar abruptamente en el primer trimestre, mostró una tendencia ascendente durante el resto del año.

En buena medida, los cambios descritos reflejaron las variaciones ocurridas en los dos últimos años en el escenario económico mundial. Así, el descenso del ritmo de aumento de los precios se debió en parte a la menor intensidad que en 1975 tuvieron las presiones inflacionarias externas. Similarmente, en la pérdida de dinamismo de la economía en 1975 influyó decisivamente la contracción económica sufrida ese año por los países industrializados y, en especial, la caída del producto bruto de Estados Unidos. A su vez, la recuperación de la economía estadounidense a partir del segundo trimestre de 1975 contribuyó al alza de la actividad económica registrada en México hacia fines del año y ayudó también a reducir progresivamente el déficit en las transacciones corrientes del balance de pagos.

Sin embargo, el curso seguido por la economía mexicana en 1975 respondió también a las decisiones de política económica del gobierno. Este procuró, simultáneamente, compensar los efectos adversos de la caída de la demanda externa sobre los niveles de producción y empleo, moderar el aumento de los precios y del desequilibrio externo, y reducir las disparidades existentes en la distribución del ingreso.

A fin de lograr el primero de esos objetivos, el gobierno amplió fuertemente sus gastos e incrementó en forma especialmente intensa la inversión pública. Al mismo tiempo —y para disminuir el

ritmo del proceso inflacionario— las autoridades elevaron la recaudación fiscal, favorecieron reajustes moderados de las remuneraciones y adoptaron una política activa de fijación y control de precios. Esta última intentó, además, proteger el nivel de vida de los grupos de ingresos bajos. Para ello se fortalecieron los subsidios a los servicios urbanos de uso difundido y se amplió el radio de acción de las entidades gubernamentales de regulación del abastecimiento y de los precios de los consumos populares. Paralelamente, se adoptaron políticas crediticias, de precios y de comercialización, encaminadas a elevar los ingresos del campesinado y a facilitar la transferencia de recursos desde los centros urbanos hacia las áreas rurales.

Por otra parte, y ante la tendencia creciente del déficit del balance comercial, el gobierno adoptó una serie de medidas para reducir la demanda de importaciones y reforzó su política de largo plazo de promoción y diversificación de las exportaciones. Para lograr esta finalidad, el Fondo de Fomento de las Exportaciones de Productos Manufacturados y el Banco Nacional de Comercio Exterior incrementaron su apoyo financiero al sector exportador; al mismo tiempo, se otorgaron subsidios a las importaciones necesarias para expandir la capacidad de exportación de las plantas industriales, se ampliaron los regímenes de las empresas maquiladoras y de las importaciones temporales para la exportación, y se concedieron incentivos fiscales a las empresas navieras, a las compañías que promueven las ventas externas de tecnología y servicios nacionales y a los fabricantes de manufacturas que se venden en la frontera norte.

2. La evolución de la actividad económica

a) La evolución global

Como ya se señaló, la economía mexicana perdió dinamismo en 1975. El ritmo de crecimiento del producto interno bruto fue el más bajo de los últimos cuatro años y el ingreso bruto —que en 1974 aumentó 6.60/o, ayudado por la mejoría de la relación de precios del intercambio— se incrementó en 1975 a un ritmo sólo ligeramente superior al crecimiento demográfico. De otra parte, la brusca inversión en el movimiento del volumen de las importaciones contribuyó a que la tasa de expansión de la oferta global fuese inferior a la mitad de la alcanzada durante 1974. (Véase el cuadro 229.)

Cuadro 229

MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1974 ^a
<i>Oferta global</i>	459 904	589 138	608 440	109.8	110.6	6.2	7.1	3.3
Producto interno bruto	418 700	529 516	550 216	100.0	100.0	6.1	5.9	3.9
Importaciones	41 204	59 622	58 224	9.8	10.6	7.0	18.2	- 2.3
<i>Demanda global</i>	459 904	589 138	608 440	109.8	110.6	6.2	7.1	3.3
<i>Demanda interna</i>	425 592	544 619	568 491	101.6	103.3	5.9	7.7	4.4
Inversión bruta interna	90 200	131 909	138 913	21.5	25.2	8.1	15.9	5.3
Inversión bruta fija	82 200	114 330	124 048	19.6	22.5	8.2	9.7	8.5
Pública	31 269	...	...	7.5	...	13.7	...	...
Privada	50 931	...	...	12.1	...	4.6	...	...
Variación de existencias	8 000	17 579	14 865	1.9	2.7	6.4	82.6	- 15.4
Consumo total	335 392	412 710	429 578	80.1	78.1	5.3	5.3	4.1
Del gobierno general	32 575	44 657	49 123	7.8	8.9	8.2	8.1	10.0
Privado	302 817	368 053	380 455	72.3	69.2	5.0	5.0	3.4
<i>Exportaciones</i>	34 312	44 519	39 949	8.2	7.3	9.1	-	- 10.3

Fuentes: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco de México; para el año 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

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

^a Cifras preliminares.

La causa principal del menor ritmo de crecimiento económico fue el debilitamiento de la demanda y, en particular, de la demanda externa. Esta sufrió los efectos de la contracción económica de los países industrializados y especialmente de los Estados Unidos, en el cual se vende más del 55% de las exportaciones mexicanas de mercancías y se originan más de las cuatro quintas partes del ingreso que México recibe del turismo.

Principalmente en razón de estos factores, el volumen de las exportaciones de bienes y servicios —que se había estancado ya en 1974— disminuyó más de 10% durante 1975. Ese abrupto descenso ocurrió a pesar de la fuerte expansión de las ventas de petróleo y se originó en las bajas acentuadas de

los ingresos provenientes del turismo y de las exportaciones de manufacturas, minerales, productos agropecuarios beneficiados y bienes producidos por las empresas maquiladoras. (Véanse más adelante, los cuadros 236 y 238.)

La evolución de la demanda interna fue, asimismo, menos favorable en 1975 que durante el año anterior. En 1974 el rápido ascenso de los precios mundiales y el predominio de las expectativas inflacionarias incentivaron la realización de compras por anticipado de mercaderías tanto extranjeras como nacionales. El volumen de las importaciones de bienes aumentó así al ritmo excepcional de 21% y la demanda de existencias se incrementó en más de 80%. (Véase de nuevo el cuadro 229 y

más adelante el cuadro 237.) La acumulación de existencias fue así muy superior a lo normal y constituyó un factor autónomo de ampliación de la demanda de bienes intermedios y finales que estimuló las actividades productivas y comerciales.

En cambio, en 1975 —y especialmente durante el primer semestre— la liquidación de parte de las existencias acumuladas, si bien contribuyó a mantener el dinamismo de la intermediación comercial, tendió a reducir la presión de la demanda sobre los sectores productivos con los consiguientes efectos desfavorables sobre su nivel de actividad.

Al impacto restrictivo provocado por la disminución del cuántum de las exportaciones y de la demanda de existencias, se sumó el de la baja del ritmo de crecimiento del consumo privado. A causa del exiguo aumento del producto per cápita, del alza considerable de la tributación y de la pérdida de poder adquisitivo que en algunos sectores asalariados causó la inflación, el consumo por habitante se estancó en 1975. En particular, su expansión fue reducida durante el primer semestre, en que los efectos de la recesión mundial se sintieron con mayor intensidad. Posteriormente, la demanda interna de bienes de consumo se reanimó al reajustarse las remuneraciones de los empleados del gobierno, bancarios y de algunas actividades sujetas a contrato-ley de jurisdicción federal¹⁵⁵ y fortalecerse la acción del Fondo Nacional de Fomento y Garantía para Consumo de los Trabajadores (FONACOT)¹⁵⁶.

Así, en 1975 el único componente dinámico de la demanda final fue el gasto público. El consumo del gobierno general se incrementó 100/o, impulsado principalmente por la intensa expansión de los gastos en agricultura y educación. Con ello, se acentuó el alto y sostenido ritmo de crecimiento que lo ha caracterizado desde el principio del decenio.

Lo mismo sucedió con la inversión pública. A pesar de que aún no se dispone de suficiente información estadística, el cuantioso aumento de 700/o que registró la inversión física del gobierno federal durante los primeros nueve meses de 1975,

¹⁵⁵Estos empleados representan en conjunto alrededor de 150/o de la fuerza de trabajo. El reajuste medio de las remuneraciones de los funcionarios públicos concedido en julio fue de 160/o.

¹⁵⁶En agosto se instruyó a los departamentos de ahorro de los bancos privados para que incluyeran en su régimen de inversión obligatoria un renglón de depósito en efectivo en el Banco de México que destina 1 200 millones de pesos al financiamiento de compras de bienes de consumo duraderos a través del FONACOT.

sugiere que la expansión de los gastos en capital fijo del sector público tiene que haber sido considerable.¹⁵⁷ La continuación en 1975 de los grandes programas de inversión de las empresas estatales en las industrias del acero, electricidad, petróleo y petroquímica apunta hacia la misma conclusión. En cambio, aparentemente, el crecimiento de la inversión privada fue sólo moderado. Según el Banco de México, “su comportamiento incierto no ejerció una contribución importante al conjunto de la actividad económica en 1975”.¹⁵⁸ Es probable, además, que en razón de la lenta expansión de la demanda y de otros factores vinculados a expectativas acerca de la definición de políticas futuras, el ahorro privado se orientase de preferencia hacia las inversiones financieras que brindaban, además de un adecuado rendimiento, mayores márgenes de seguridad.

A pesar de ello, y gracias principalmente al fuerte incremento de la inversión pública, el gasto total en capital fijo aumentó 8.50/o en 1975 y mantuvo así su alto ritmo de crecimiento de los cuatro años precedentes. (Véase otra vez el cuadro 229.)

b) *La evolución sectorial*

Desde el lado de la oferta interna, la desaceleración del crecimiento económico global se originó en la reducción de las tasas de aumento de los sectores productivos principales, con la sola excepción de la agricultura y, en menor medida, de la construcción. (Véase el cuadro 230.)

i) *Agricultura.* A pesar de que en 1975 el ritmo de crecimiento del producto agropecuario dobló al del año anterior, continuó siendo muy bajo. Su aumento de 20/o registrado en 1975 superó apenas a la muy reducida tasa del trienio 1971-1973 y fue, una vez más, bastante inferior al ritmo de aumento de la población.

Sin embargo, este pequeño avance del conjunto del sector agropecuario encubrió las tendencias diametralmente opuestas que en 1975 tuvieron sus principales componentes. Mientras la producción de la agricultura de exportación disminuyó 220/o, la de los cultivos que atienden la demanda interna

¹⁵⁷Véase, más adelante, el cuadro 241. Suponiendo un aumento medio de 200/o en el precio de los bienes de capital, el incremento de la inversión física en términos reales habría sido de 420/o. Si se supone un alza media de los precios de 150/o, ese incremento habría sido de casi 480/o.

¹⁵⁸Banco de México, *Informe Anual 1975*, México 1976, p. 24.

Cuadro 230

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

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
Agricultura	41 179	49 870	50 817	11.8	9.7	1.6	0.9	1.9
Minas y canteras	16 184	21 004	21 908	4.1	4.2	3.9	15.7	4.3
Minería	5 611	7 044	6 621	1.4	1.3	3.5	13.4	- 6.0
Extracción y refinación de petróleo	10 573	13 960	15 287	2.7	2.9	4.1	16.2	9.5
Industria manufacturera	93 518	120 564	125 848	23.4	24.1	6.8	5.7	4.4
Construcción	21 401	29 350	30 377	5.4	5.8	9.9	3.4	3.5
<i>Subtotal bienes</i>	<i>178 282</i>	<i>220 788</i>	<i>228 950</i>	<i>44.7</i>	<i>43.8</i>	<i>5.6</i>	<i>5.1</i>	<i>3.7</i>
Electricidad, gas y agua	5 453	7 827	8 414	1.4	1.6	9.3	10.1	7.5
Transporte y comunicaciones	10 363	15 180	...	2.6	...	9.6	11.4	...
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>15 816</i>	<i>23 007</i>	<i>...</i>	<i>4.0</i>	<i>...</i>	<i>9.5</i>	<i>10.9</i>	<i>...</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	115 249	145 374	...	28.9	...	5.9	6.3	...
Bienes inmuebles ^b	30 115	35 159	...	7.6	...	4.1	3.4	...
Servicios comunales, sociales y personales ^c	59 555	79 438	...	14.9	...	8.0	5.9	...
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>204 919</i>	<i>259 970</i>	<i>...</i>	<i>51.4</i>	<i>...</i>	<i>6.2</i>	<i>5.8</i>	<i>...</i>
<i>Subtotal servicios</i>	<i>220 735</i>	<i>282 977</i>	<i>294 089</i>	<i>55.3</i>	<i>56.2</i>	<i>6.5</i>	<i>6.2</i>	<i>3.9</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>399 017</i>	<i>504 624</i>	<i>524 304</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>6.1</i>	<i>5.9</i>	<i>3.9</i>

Fuentes: Para los años 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco de México; para el año 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

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

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a vivienda solamente.

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

se incrementó cerca de 11^o/. Al mismo tiempo, el ritmo de crecimiento de la producción pecuaria se redujo a un tercio del alcanzado en los dos años precedentes. (Véase el cuadro 231.)

El cultivo de exportación más afectado fue el algodón, cuya producción disminuyó casi 60^o/o.

En buena medida, esta enorme reducción respondió a la baja en las cotizaciones internacionales de esta fibra durante 1974. Pero también influyeron en ella factores internos que contribuyeron a desplazar el cultivo del algodón de las áreas regadas, en beneficio, especialmente, de los productos oleagi-

Cuadro 231

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1971	1973	1975 ^a	Tasas anuales de crecimiento				
				1971	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Indices (1970 = 100)</i>								
Producción agropecuaria	106.5	113.6	121.5	6.5	0.6	6.0	3.1	3.7
Producción agrícola	107.0	114.8	121.3	7.0	1.8	5.3	1.1	4.5
Exportación	106.8	116.8	96.1	6.8	11.3	- 1.8	5.8	- 22.3
Consumo interno	107.1	114.4	126.7	7.1	- 0.3	7.0	0.1	10.7
Producción pecuaria ^b	105.2	111.1	122.0	5.2	- 1.8	7.5	7.4	2.3
<i>Miles de toneladas métricas.</i>								
Producción de algunos cultivos importantes								
Algodón	397	392	210	18.9	5.0	- 5.8	30.8	- 59.1
Café	187	222	214	1.2	8.5	9.0	- 18.8	19.0
Caña de azúcar	32 715	32 721	32 368	- 5.6	- 1.4	1.4	2.4	- 3.4
Tomate	939	1 091	1 127	1.7	28.2	- 9.4	2.7	0.6
Arroz	364	451	759	- 8.9	9.2	11.8	9.1	54.4
Frijol	954	1 009	918	3.1	- 8.8	16.0	- 3.7	- 5.5
Maíz	9 786	8 609	9 400	10.2	- 5.8	- 6.6	- 8.8	19.8
Sorgo	2 516	3 270	4 340	6.4	3.8	25.2	7.0	24.0
Trigo	1 831	2 091	2 750	- 31.6	- 1.2	15.6	33.4	- 1.4
Cártamo	411	298	514	42.4	- 34.0	9.9	- 8.6	88.6
Soja	256	585	633	19.2	47.3	55.4	- 16.1	28.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras sujetas a rectificación.

nosos. Entre esos factores, los principales fueron el alza de los costos, la incidencia de ciertas plagas, y la no inclusión del algodón en el nuevo sistema de precios de garantía instaurado en 1974.

Durante 1975 se redujo también la producción de caña de azúcar. Su descenso de algo más de 30% reflejó los problemas de más largo plazo enfrentados por los ingenios, que se tradujeron en bajas de la productividad, alzas de los costos y menores ingresos para los agricultores cañeros y que hicieron que el cultivo de la caña disminuyera en favor del de otros productos de mayor rentabilidad. Dado que paralelamente aumentó el consumo interno de azúcar, se redujeron los excedentes exportables y así en 1975, no obstante los favorables precios internacionales del azúcar, la

cantidad exportada fue la más baja de los últimos quince años. En respuesta a estos problemas, el gobierno adoptó en octubre de 1975 una serie de medidas para estimular el cultivo de la caña, incrementar los rendimientos y elevar los ingresos de los productores mediante un nuevo sistema de compras y acopio.

La producción de café, en cambio, se incrementó en 190%, compensando así su caída de 1974. En buena medida, este aumento respondió a la política de apoyo a los pequeños caficultores impulsada por el Instituto Mexicano del Café.

A pesar de que el decaimiento de la demanda externa afectó fuertemente a las exportaciones de frutas y hortalizas, su producción continuó aumentando, aunque a un ritmo menor que en años

anteriores. Una parte de la producción no exportada se encauzó hacia el mercado interno, provocando con ello alguna baja en los precios, en tanto que los remanentes de productos no perecederos, como el henequén y el cacao, engrosaron las existencias.

En contraste con la agricultura de exportación, la orientada preferentemente hacia el mercado interno avanzó considerablemente. Los mayores progresos ocurrieron en la producción de maíz —cuya cosecha excedió en un quinto a la de 1974— y en la de frutas y semillas oleaginosas —entre las cuales la producción de cártamo se incrementó cerca de 90% y la de soja casi 30%. En cambio, la producción de frijol descendió 6% y la de trigo fue ligeramente inferior a la de 1974.

A pesar de la recuperación de las cosechas de maíz y productos oleaginosos, el volumen de sus importaciones aumentó por cuarto año consecutivo. Las causas fundamentales fueron las deficiencias de las cosechas del ciclo primavera-verano de 1974 que impidieron contar con las existencias necesarias en 1975.¹⁵⁹

En general, el fuerte aumento de la producción agrícola de consumo interno registrado en 1975 se explica por el significativo apoyo que el gobierno le ha prestado en los últimos años, a través de sus políticas de precios, crédito, comercialización e inversiones, con el fin de mejorar los niveles de vida y productividad del sector campesino y de revertir la tendencia desfavorable que desde comienzos de la década ha mostrado el balance de las exportaciones e importaciones de productos agropecuarios.¹⁶⁰

Así, en 1974 las autoridades introdujeron un cambio radical en su política de precios agrícolas, con miras a disminuir la desventaja en que estaban los precios internos de numerosos productos agrícolas con respecto a sus cotizaciones internacionales. A raíz de esta reforma, los precios de garantía del maíz, frijol, trigo, arroz, sorgo y productos oleaginosos se reajustaron en proporciones que variaban entre 60 y 240%. En prosecución de

¹⁵⁹ Para 1976 se prevé, en cambio, la eliminación de las importaciones de sorgo, cebada y de la mayoría de las oleaginosas y la generación de excedentes exportables de cártamo, arroz y frijol.

¹⁶⁰ Mientras entre 1970 y 1974 las exportaciones de productos agropecuarios aumentaron 85%, sus importaciones subieron 230%. Entre 1972 y 1974, el volumen de las exportaciones de ganado en pie y carne disminuyó en dos tercios y el de las ventas de algodón y azúcar se redujo en un cuarto; al mismo tiempo se incrementaron fuertemente las importaciones de oleaginosas, maíz, leche y trigo y se comenzó a importar arroz y frijol.

esta política, el gobierno autorizó en mayo de 1975 nuevas alzas en los precios oficiales de estos productos y extendió este beneficio a nuevos cultivos.

Al mismo tiempo, la política crediticia continuó favoreciendo de manera especial al sector agropecuario. Igual que en 1974, en 1975 los créditos a este sector aumentaron a un ritmo mucho mayor que los concedidos al resto de las actividades productivas.¹⁶¹ Además, a fin de racionalizar este mayor apoyo financiero, las autoridades acordaron fusionar en un solo organismo —el Banco Nacional de Crédito Rural— los tres bancos de crédito agrícola que hasta 1975 funcionaron de manera autónoma.¹⁶² Con el mismo propósito de mejorar la coordinación de las instituciones oficiales vinculadas al desarrollo agropecuario se creó en julio el Comité Coordinador del Sector Agropecuario (COCOSA). En 1975 el gobierno estableció, además, el Centro de Investigaciones de Desarrollo Rural (CIDER), cuyo fin primordial es evaluar los programas de desarrollo rural, e impulsó la Promotora Nacional para la Producción de Granos Básicos, que tiene como finalidad llevar a cabo una acción sistemática para acrecentar la producción de granos.

El gobierno mantuvo, asimismo, su política de asignar una fracción mayor de los recursos fiscales al sector agropecuario. El presupuesto de la Secretaría de Agricultura y Ganadería se incrementó en más de 50% y el Programa de Inversiones Públicas para el Desarrollo Rural (PIDER) realizó en 1975 inversiones por un monto de 2 500 millones de pesos en 85 microrregiones del país, triplicando así el monto de las efectuadas el año anterior.

ii) *Minería.* En 1975 el ritmo de crecimiento del producto de la minería declinó marcadamente. Luego de aumentar a la tasa excepcional de casi 16% en 1974, se incrementó en 1975 en sólo algo más de 4%. Sin embargo, y al igual que en la agricultura, la evolución del sector minero en 1975 ocultó las trayectorias muy distintas de sus principales actividades. Mientras el valor agregado en la explotación de minas y canteras se contrajo 6%, el producto generado en la extracción y refinación de petróleo aumentó más de 90%. (Véase de nuevo el cuadro 230.)

¹⁶¹ En 1974 las tasas respectivas fueron 30% y 20%; en 1975, 36% y 18%.

¹⁶² Estos eran el Banco Nacional Agropecuario, el Banco de Crédito Agrícola y el Banco Ejidal.

En la producción de minerales, la drástica inversión de su tendencia ascendente se debió básicamente a la contracción de la demanda externa y, en menor medida, a la expansión más pausada que en 1975 tuvieron la industria y la construcción.

La evolución adversa de la coyuntura internacional afectó en particular la producción de metales industriales no ferrosos, los cuales aportan en conjunto 45% del valor de la producción minera (excluido el petróleo). Luego de elevarse 7% en 1974, ésta descendió casi 13% en 1975, a causa, principalmente, de las bajas muy intensas que la declinación de la demanda internacional provocó en la producción de zinc y plomo y de la reducción de cerca de 7% que acusó la producción de cobre ante el debilitamiento de su demanda interna. (Véase el cuadro 232.)

La disminución de la tasa de crecimiento fue también muy intensa en la producción de minerales no metálicos —de 23% en 1974 a 1% en 1975— y en la de los metales y minerales siderúrgicos, la cual se estancó casi completamente en

1975. En el caso de aquéllos, la baja obedeció fundamentalmente al agudo descenso de la tasa de aumento de la producción de azufre, el cual se originó, a su vez, en la reducción de cerca de 30% del volumen de sus exportaciones. En cambio, el menor ritmo de expansión de los metales y minerales siderúrgicos estuvo vinculado al descenso en la producción interna de hierro y acero elaborado.

Por otra parte, durante 1975 continuó ampliándose la participación estatal en el sector minero a través de la acción de organismos como la Nacional Financiera, la Comisión de Fomento Minero y el Fondo Mexicano de Minerales y mediante la reglamentación de la disposición constitucional que fija las bases del régimen de las concesiones mineras.¹⁶³

¹⁶³ La ley reglamentaria del artículo 27 de la Constitución se promulgó en diciembre de 1975 y entró en vigencia en febrero de 1976. Entre sus principales disposiciones se encuentran las que reservan al Estado la explotación de recursos que desempeñan un papel estratégico en el desarrollo del país (azufre, fosfatos, potasio y uranio) y la que asegura la participación estatal en los programas futuros de explotación de carbón y hierro.

Cuadro 232

MEXICO: VARIACIONES ANUALES DE LA PRODUCCION MINERA

	Indice (1970 = 100)			Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Producción minera total</i>	107.0	116.7	109.4	2.3	9.1	- 6.2
Metales preciosos ^a	88.5	85.9	83.0	- 4.0	- 2.4	- 3.4
Metales industriales no ferrosos ^b	102.7	110.0	95.9	0.9	7.1	- 12.8
Zinc	101.9	98.6	79.8	0.6	- 3.2	- 19.1
Plomo	101.5	123.4	99.8	0.5	21.6	- 19.1
Cobre	131.9	135.5	126.4	9.7	2.7	- 6.7
Metales y minerales siderúrgicos ^c	127.9	137.8	138.5	8.5	7.7	0.5
Coque	142.2	152.2	152.6	12.4	7.0	0.3
Fierro	119.2	127.8	129.6	6.0	7.2	1.4
Minerales no metálicos ^d	113.8	140.0	141.5	4.4	23.0	1.1
Azufre	116.5	168.2	167.2	5.2	44.4	- 0.6
Fluorita	111.0	113.7	118.9	3.6	2.4	4.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Incluye oro y plata.

^b Incluye además arsénico, antimonio, cadmio, mercurio, bismuto, molibdeno, tungsteno, selenio y estaño.

^c Incluye además carbón mineral y manganeso.

^d Incluye además barita, grafito, dolomita, caolín, sílice, yeso, fosforita, caliza, sulfato de sodio, feldespato y magnesita.

Simultáneamente, el gobierno reforzó su apoyo al ambicioso plan de desarrollo petrolero emprendido por Petróleos Mexicanos (PEMEX) y, en virtud del cual, durante los últimos dos años comenzaron a explotarse valiosos yacimientos, que generaron importantes excedentes exportables de crudo.

La acción de PEMEX hizo que el producto generado en la extracción y refinación de petróleo —que ya en 1974 había subido más de 160/o— aumentara en 1975 casi 100/o, con lo cual la industria petrolera se mantuvo como la actividad más dinámica de la economía. (Véase de nuevo el cuadro 230.) En especial, la extracción avanzó al

ritmo extraordinario de cerca de 200/o, por segundo año consecutivo. En cambio, debido a la creciente utilización de la capacidad instalada, el ritmo de crecimiento de la refinación descendió de 140/o en 1974 a 40/o en 1975. (Véase el cuadro 233.) En consecuencia, para cubrir el consumo interno de derivados del petróleo, fue preciso incrementar los envíos de crudo al exterior para su procesamiento e importar productos refinados. En parte por este motivo, pero sobre todo a causa del aumento de la producción, las exportaciones de crudo decuplicaron con creces en 1975 las de 1974 y su participación en la producción de petróleo subió de poco más de 20/o ese año a 120/o en 1975.

Cuadro 233.

MEXICO: VARIACIONES ANUALES DE LA PRODUCCION DE PETROLEO Y COQUE
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975 ^a
Total	2.8	1.9	1.4	16.2	10.6
Petróleo crudo y condensado	2.4	7.7	1.2	16.6	10.9
Refinación ^b	2.2	11.0	- 0.2	13.7	3.7
Extracción	- 1.3	3.3	3.1	20.7	19.3
Coque	16.6	9.3	10.0	5.9	0.3

Fuente: Banco de México S.A.

^a Cifras preliminares.

^b Carga de crudos y líquidos procesados.

El principal obstáculo con que tropezó la industria petrolera en 1975 fue la carencia de una infraestructura adecuada a los requerimientos de la acelerada expansión de la actividad extractiva. Esta circunstancia contribuyó no sólo a disminuir el ritmo de crecimiento del valor agregado del sector petrolero, sino que impidió que se aprovecharan plenamente productos como el gas, cuya insuficiente oferta afectó, a su vez, el funcionamiento de algunas plantas industriales de Puebla y Veracruz.¹⁶⁴

¹⁶⁴ En los nuevos campos en que puede utilizarse el gas elaborado con aceite, la falta de instalaciones ha ocasionado el desperdicio de este energético; el gas quemado representa el 250/o de la producción total.

A fin de superar este problema, se aceleraron en 1975 las inversiones en las plantas refinadoras de Salina Cruz, Cadereyta y Tula, las cuales, una vez concluidas, aumentarán la capacidad de destilación primaria de PEMEX de 760 000 a 1.3 millones de barriles por día. Durante el año se intensificaron, asimismo, las actividades de exploración, cuyo radio de acción se amplió a los 23 estados de la república. Al mismo tiempo, continuó el programa de inversiones en la petroquímica, cuya producción aumentó, por segundo año consecutivo, a un ritmo de más de 150/o. A fines de 1975 se encontraban en construcción 10 plantas petroquímicas y se habían concluido los estudios de ingeniería de otras veintidós.

iii) *Industria manufacturera*. En 1975 el ritmo de crecimiento de la industria manufacturera disminuyó por segundo año consecutivo. El aumento del producto industrial fue de poco más de 40/o, tasa inferior a la del año anterior equivalente sólo a la mitad del incremento anual alcanzado durante el período 1972-1973. (Véase el cuadro 234.)

Cuadro 234

MEXICO: VARIACIONES ANUALES REALES DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DEL SECTOR MANUFACTURERO A PRECIOS DE MERCADO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Total</i>	3.1	8.2	8.9	5.4	4.2
<i>Alimentos</i>	1.0	5.5	4.9	3.7	3.5
<i>Fabricación de textiles</i>	5.4	8.2	8.0	2.5	4.5
<i>Calzado y prendas de vestir</i>	7.6	8.4	9.6	2.4	4.7
<i>Industria de la madera</i>	- 5.2	7.2	6.0	3.1	3.8
<i>Papel y productos de papel</i>	- 7.1	5.6	11.2	12.6	- 4.0
<i>Imprenta y editorial</i>	- 1.1	13.1	0.6	5.8	3.5
<i>Productos de caucho</i>	11.0	10.9	7.1	1.6	10.2
<i>Productos químicos y minerales</i>	10.1	14.0	9.9	3.1	2.5
<i>Minerales no metálicos</i>	8.6	11.5	16.3	3.0	5.5
<i>Industria de metales básicos</i>	2.7	12.4	8.1	11.4	- 1.5
<i>Construcción de maquinaria</i>	0.1	6.8	11.9	4.6	6.0
<i>Equipo de transporte</i>	5.9	9.9	18.3	19.8	6.3
<i>Otras industrias</i>	4.5	2.6	8.4	2.7	3.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La pérdida de dinamismo del sector manufacturero se vinculó principalmente a la reducción de la demanda tanto externa —que llegó a su nivel más bajo en el primer trimestre del año— como interna. En el debilitamiento de esta última influyeron conjuntamente la disminución del poder de compra de grandes segmentos de la población por efecto del proceso inflacionario, las compras de bienes de consumo realizadas por anticipado en 1974 en previsión de nuevas alzas en sus precios, y el estancamiento de la inversión en algunas actividades. Influyó, asimismo, el descenso en la demanda de existencias. Durante 1974, los empresarios aumentaron considerablemente sus existencias de materias primas y bienes terminados, a causa de las expectativas inflacionarias prevalecientes y de la escasez de algunos productos en el mercado. Al cambiar las expectativas acerca del curso de los

precios en 1975, se inició un proceso de liquidación de existencias que contribuyó a reducir la demanda derivada de bienes industriales.

Sin embargo, la tendencia declinante que había mostrado el ritmo de crecimiento del sector manufacturero desde mediados de 1974 se prolongó sólo hasta el primer semestre de 1975, durante el cual la producción industrial se incrementó al exiguo ritmo anual de 20/o. En cambio, en la segunda parte del año, repuntó marcadamente y su tasa de crecimiento triplicó la del primer semestre. (Véase el cuadro 235.)

Esta recuperación, atribuible en buena medida a la progresiva normalización de la situación de las existencias, a la reactivación de la demanda externa y al aumento de la demanda de bienes de consumo causado por la mejoría del poder de

Cuadro 235

MEXICO: VARIACIONES SEMESTRALES DEL VOLUMEN DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA^a
(Variaciones porcentuales respecto al mismo semestre del año anterior)

Industria	1973/1974		1974/1975	
	I/I	II/II	I/I	II/II ^b
Total	9.9	3.9	2.1	6.0
Alimentos, bebidas y tabaco	5.7	0.3	2.3	3.0
Fabricación de textiles	9.1	- 5.8	- 5.0	12.0
Prendas de vestir	9.8	- 6.1	- 3.3	20.7
Industria de la madera	- 11.4	- 14.2	7.7	35.0
Papel y productos de papel	15.5	10.6	- 2.7	- 3.7
Imprenta y editorial	9.0	4.4	4.7	3.3
Productos de caucho	- 2.5	0.4	- 0.6	17.7
Productos químicos	8.8	7.1	2.3	7.8
Minerales no metálicos	4.7	5.3	7.0	12.7
Siderurgia	18.7	7.0	- 1.1	- 1.4
Construcción de maquinaria	7.9	11.2	10.1	11.8
Equipo de transporte	22.4	29.9	9.7	3.1

Fuentes: Banco de México S.A., *Informe anual*, 1973, 1974 y 1975.

^a No incluye las clases industriales para las cuales sólo se dispone de información anual.

^b Cifras estimadas con datos de julio-octubre.

compra de ciertos sectores asalariados, fue excepcionalmente acentuada en la fabricación de textiles y prendas de vestir y en las industrias de la madera y productos de caucho.

En las industrias textil y del vestuario —que en conjunto generan una cuarta parte del valor agregado de la industria manufacturera y que desde mediados de 1974 habían sido seriamente afectadas por la contracción de la demanda externa—¹⁶⁵ a causa de la impresionante recuperación de la producción en el segundo semestre, el ritmo de crecimiento del producto casi dobló en 1975 al del año precedente. A pesar de ello, su expansión en 1975 fue muy inferior a la que ambas ramas industriales lograron en el bienio 1972-1973, en

¹⁶⁵ Durante 1975, el volumen de las exportaciones de telas de algodón descendió 21%o; de hilos e hilazas artificiales en 22%o y de manufacturas de henequén en 61%o.

que su producto se incrementó a una tasa anual de más de 80%o.

En cambio, en las industrias de metales básicos y del papel —cuya evolución fue muy dinámica hasta 1974— la producción disminuyó en términos absolutos y no mostró signos de recuperación.

En la industria del papel, la contracción se debió principalmente al debilitamiento de la demanda y a la liquidación de las cuantiosas existencias acumuladas durante 1974. A su vez, la leve baja en la producción de metales básicos que interrumpió su notable expansión de los años anteriores, estuvo asociada al descenso de la producción de aluminio, al estancamiento de la siderurgia y a la marcada reducción del ritmo de crecimiento de la producción de cobre electrolítico.

La producción de este último, que en 1974 se incrementó a la excepcional tasa de 190%o, creció

sólo 10/o en 1975, debido a la aguda reducción de la demanda. En cambio, el leve retroceso de la producción de la industria siderúrgica (0.40/o) obedeció principalmente a factores ligados a la oferta, como el deficiente suministro de gas para las plantas siderúrgicas de Puebla y Veracruz, la interrupción de la producción causada por el programa de mantenimiento de los hornos de Monterrey, y la huelga que hubo a finales de año en la Compañía Fundidora de Hierro y Acero de Monterrey. Como consecuencia, el volumen de las importaciones de productos siderúrgicos intermedios y de chatarra aumentó considerablemente al tiempo que se redujeron las exportaciones de productos de hierro y acero.

La reducción de 30/o en la producción de aluminio se produjo, asimismo, por problemas vinculados a la oferta, como el suministro insuficiente de energía eléctrica. Es probable, sin embargo, que también haya influido el desfase entre el alza de las tarifas eléctricas decretada en agosto y el aumento del precio del aluminio autorizado en noviembre.¹⁶⁶

En 1975 se redujo también el ritmo de crecimiento de la industria de equipos de transporte. Con ello se interrumpió la expansión que se había iniciado a comienzos del decenio y que fue adquiriendo un ritmo cada vez más acelerado hasta culminar en 1974, con un aumento de 200/o. Este se originó en las mayores exportaciones de automóviles y camiones y el robustecimiento de la demanda interna con las compras realizadas por adelantado ante la expectativa de futuras alzas en los precios. En 1975, en cambio, el valor agregado de las industrias productoras de equipos de transporte subió poco más de 60/o y las exportaciones —que en 1974 comprendieron más de 16 500 automóviles y sobre 2 500 camiones— se redujeron a poco más de 1 500 camiones y a menos de 1 000 automóviles. Sin embargo, la desaceleración del crecimiento afectó en forma muy desigual a la fabricación de camiones y automóviles. Mientras la producción de éstos se redujo algo más de 20/o la de camiones se expandió 210/o.

La industria alimentaria —que aporta casi la cuarta parte del valor del producto industrial—

¹⁶⁶ Los programas de inversión en la industria del aluminio —que en la actualidad satisface aproximadamente 40/o del consumo nacional— contemplan un aumento de la actual capacidad instalada de 33 000 toneladas de lingote de aluminio a 77 000 toneladas en 1977. El gobierno ha dado a conocer también planes para la instalación de una planta de 120 000 toneladas, en la que se asociarían México y Jamaica.

tuvo asimismo una evolución desfavorable. Su ritmo de crecimiento se redujo por tercer año consecutivo y apenas igualó al del aumento de la población.

Lo mismo sucedió en la industria de productos químicos, cuya tasa anual de expansión declinó marcada y sostenidamente desde 140/o en 1972 a sólo 2.50/o en 1975. El principal factor de esta baja fue la caída de 40/o de la producción de químicos básicos, ocasionada conjuntamente por el estancamiento de la demanda, problemas de suministro de energía y la liquidación de existencias acumuladas en períodos anteriores. En cambio, la producción de fibras artificiales y la de abonos y fertilizantes se incrementó a tasas más altas que en 1974.

Finalmente, las industrias tanto de minerales no metálicos como de fabricación de maquinarias se expandieron en 1975 con mayor intensidad que en 1974. En la primera, las causas fueron el ligero aumento de la producción de cemento y, en mayor medida, la alta producción de vidrios planos (la cual se vio restringida en 1974 por labores de mantenimiento en la fábrica principal). A pesar de estas mejorías, el ritmo de crecimiento de la producción de minerales no metálicos fue en 1975 mucho más bajo que durante el bienio 1972-1973, en que gracias al acelerado aumento de la construcción la producción de cemento subió a una tasa media de casi 140/o. A su vez, en la fabricación de maquinarias, el avance algo más intenso se originó, en parte, en el incremento de la producción de artículos eléctricos que se incluyen en este renglón (televisores, tocadiscos, etc.) y, en parte, en la mayor producción de tractores e implementos agrícolas. En ambos casos, el crecimiento se vinculó a la expansión de la demanda. La demanda de artículos eléctricos se amplió intensamente durante el segundo semestre de 1975 merced a la política de apoyo al consumo de los trabajadores realizada a través de FONACOT. Y lo mismo ocurrió con las compras de tractores e implementos agrícolas a raíz de la decidida política de desarrollo del sector agrícola puesta en práctica por el gobierno.

iv) *Electricidad*. En 1975 el producto de la industria eléctrica aumentó 7.50/o, cifra inferior tanto a la de 100/o alcanzada en 1974 como a la de más de 90/o registrada, en promedio, durante el período 1971-1973. (Véase nuevamente el cuadro 230.)

Aunque en este descenso influyó el ritmo de crecimiento más pausado de la actividad económica general, las interrupciones en el suministro de

Cuadro 236

MEXICO: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>						
Exportaciones de bienes y servicios	2 868	3 106	3 736	4 656	6 188	6 101
Bienes fob	1 429	1 512	1 882	2 419	3 443	3 445
Servicios	1 439	1 594	1 855	2 238	2 745	2 657
Transporte	47	61	79	85	119	126
Viajes	1 171	1 317	1 493	1 751	2 250	2 150
Importaciones de bienes y servicios	3 296	3 263	3 853	5 071	7 601	8 139
Bienes fob	2 264	2 183	2 625	3 691	5 826	6 291
Servicios	1 032	1 080	1 228	1 381	1 775	1 848
Transporte	151	153	173	227	378	408
Viajes	755	785	870	942	1 177	1 180
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 695	- 738	- 858	- 1 137	- 1 620	- 1 921
Utilidades	- 480	- 494	- 593	- 751	- 988	- 1 186
Intereses	- 215	- 244	- 265	- 386	- 631	- 735
Donaciones privadas netas	48	50	54	63	99	70
Saldo de la cuenta corriente	- 1 075	- 845	- 921	- 1 489	- 2 934	- 3 888
<i>Cuenta de capital</i>						
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	1 075	845	921	1 489	2 934	3 888
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	769	808	1 214	2 232	3 521	} 4 053
Inversión directa	323	307	301	374	557	
Préstamos de largo y mediano plazo	893	978	1 208	2 483	3 320	
Amortizaciones	- 573	- 515	- 609	- 914	- 1 026	
Pasivos de corto plazo (netos)	119	31	304	280	653	
Donaciones oficiales	7	7	8	8	17	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 89	- 55	- 274	- 578	- 479	
c) Errores y omisiones	425	234	160	24	- 78	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	45	40	42	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 75	- 182	- 220	- 14	- 30	- 165
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-
Divisas (-aumento)	4	- 171	- 190	- 154	- 70	- 228
Oro (-aumento)	- 31	29	12	13	41	6
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 48	- 40	- 42	0	- 1	57

Fuentes: 1970-1974, Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27; 1975, CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Estimaciones.

electricidad ocurridas en Jalisco, Puebla y Veracruz, a consecuencia de la sobrecarga de las estaciones generadoras, revelan que aquél se originó también, parcialmente, en la insuficiente capacidad de generación. Esa capacidad, tras expandirse a un ritmo medio anual de 10^o/o entre 1963 y 1973, se incrementó sólo 6^o/o en 1973. Este fenómeno tiene especial relevancia dado que se estima que las actuales reservas técnicas son menores que las deseables.

Tal situación ha derivado en parte del incumplimiento de los planes de la Comisión Federal de Electricidad para ampliar la capacidad de generación¹⁶⁷ debido, principalmente, a problemas de financiamiento. Por ello, y a fin de mejorar la situación financiera de la Comisión, en agosto de 1975 se alzaron 30^o/o las tarifas de la electricidad para usos industrial, comercial, de alumbrado público y de bombeo de agua, y se elevó 10^o/o el precio de la electricidad para uso residencial.

3. El sector externo

En 1975 el saldo adverso de la cuenta corriente del balance de pagos ascendió a casi 3 900 millones de

¹⁶⁷Entre los principales proyectos de inversión de la Comisión están las centrales hidroeléctricas de Angostura (900 000 kilovatios de capacidad instalada); de Peñitas (400 000 kW); de Chocoasan (2 400 000 kW); la ampliación de la Hidroeléctrica de Malpaso (360 000 kW) así como la termoeléctrica de Tula; el complejo de Bocas, Veracruz; el complejo de Gómez Palacio, Durango; la terminal del Valle de México, y el proyecto nucleoelectrico de Laguna Verde.

dólares. Este monto equivalió a cerca de 65^o/o de los ingresos procedentes de las exportaciones de bienes y servicios y superó al déficit del año anterior.

Este mayor desequilibrio de las transacciones corrientes fue producto de la interacción de cuatro factores principales: el estancamiento de las exportaciones de mercancías, la disminución de los ingresos del turismo, el aumento de las importaciones tanto de bienes como de servicios, y el intenso crecimiento de los pagos financieros. (Véase el cuadro 236.)

Sin embargo, los ingresos netos de capital superaron el saldo adverso de la cuenta corriente, permitiendo así que las reservas internacionales se incrementaran en 165 millones de dólares.

a) El comercio exterior

i) *Las exportaciones.* En 1975 el valor de las exportaciones disminuyó levemente (1.4^o/o), interrumpiéndose así la fase de crecimiento extraordinariamente intenso del sector iniciada en 1971 y durante la cual ese valor llegó a duplicarse. (Véase nuevamente el cuadro 236.) Aquella reducción se produjo a pesar del aumento del valor unitario de las exportaciones y, por lo tanto, ella se debió exclusivamente a la disminución de más de 10^o/o de su cuántum. Este decreció con especial intensidad en el primer semestre de 1975, influido fuertemente por la contracción del volumen de las exportaciones de servicios; el cuántum de las ventas de bienes, en cambio, sólo disminuyó algo más de 3^o/o. (Véase el cuadro 237.)

Cuadro 237

MEXICO: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	5.8	24.4	28.6	42.3	0.1
Volumen	6.9	13.0	10.8	-	- 3.2
Valor unitario	- 1.0	10.1	16.1	42.3	3.3
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	- 3.6	20.3	40.6	57.9	8.0
Volumen	- 7.3	13.7	20.5	21.4	- 1.0
Valor unitario	4.0	5.8	16.7	30.1	9.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	- 4.8	4.1	- 0.7	9.5	- 5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La baja en el volumen de las exportaciones obedeció básicamente al debilitamiento de la demanda externa que provocó la crisis de los países industrializados (y en particular la depresión norteamericana) y al resurgimiento en algunos de ellos de prácticas proteccionistas. No obstante, en ciertos casos los menores volúmenes exportados obedecieron a una tendencia de más largo plazo

ligada a una estructura de precios que favoreció la asignación de recursos a la producción para el mercado interno.

Como puede verse en el cuadro 238 el estancamiento en el valor de las exportaciones de bienes afectó de manera muy diversa a los distintos grupos principales de exportaciones.¹⁶⁸

Cuadro 238

MEXICO: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)^a

	<i>Millones de dólares</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>	
	1973	1974	1975	1973	1975	1974	1975
<i>Exportación declarada</i>	1 821	2 665	2 715	100.0	100.0	46.3	1.9
Sector agropecuario	769	872	840	42.2	30.9	13.5	- 3.7
Productos agropecuarios primarios	153	124	167	8.4	6.1	- 18.8	34.5
Productos agropecuarios beneficiados	616	748	673	33.8	24.8	21.5	- 10.0
Industrias extractivas	92	196	569	5.1	20.9	112.8	190.1
Petróleo crudo	-	38	435	-	16.0	-	1 053.8
Otros minerales	92	158	134	5.1	4.9	41.9	- 15.6
Industrias de transformación	893	1 507	1 194	49.0	44.0	68.8	- 20.8
Productos no clasificados	67	90	113	3.7	4.2	33.0	26.3
Revaluación	249	185	143	-	-	- 26.0	- 22.5
<i>Total</i>	2 071	2 850	2 859			37.6	0.3

Fuente: Secretaría de Industria y Comercio, Dirección General de Estadística.

^a No incluye maquila.

Así, mientras las exportaciones de minerales disminuyeron cerca de 16% a causa de la baja de la demanda externa y del descenso de las cotizaciones internacionales del cobre, plomo y zinc, las ventas de petróleo crudo aumentaron de menos de 40 millones de dólares en 1974 a 435 millones en 1975, evitando así que el valor total de las ventas de mercancías disminuyera en términos absolutos.

La contracción de las economías industrializadas afectó aún más fuertemente a las exportaciones de manufacturas, las cuales aportan alrededor

de la mitad del ingreso obtenido de la venta de bienes. Luego de un período de sostenido crecimiento que culminó en 1974, en que el valor de las exportaciones de bienes industriales subió casi 70%, ellas disminuyeron en 1975 en más de un quinto. (Véase de nuevo el cuadro 238.) Especialmente significativas fueron las caídas en el valor de las exportaciones de automóviles, piezas y repuestos para vehículos automotores, abonos y fertili-

¹⁶⁸ El análisis que sigue no considera las exportaciones de las empresas maquiladoras.

zantes, textiles, prendas de vestir y alimentos.¹⁶⁹ En cambio, las exportaciones de maquinarias y aparatos electrónicos volvieron a crecer, principalmente por la flexibilidad con que se atienden los requerimientos de la demanda a través de operaciones conjuntas de las subsidiarias mexicanas de las empresas internacionales y sus casas matrices.

El debilitamiento de la demanda externa y la menor producción de ciertos bienes agrícolas causaron, asimismo, una baja de cerca de 40% de las exportaciones de productos agropecuarios. Las ventas de ganado bovino y carnes descendieron de 87 millones de dólares en 1974 a 35 millones en 1975, principalmente a causa de las medidas de contención del consumo impuestas en los Estados Unidos. Las exportaciones de algodón disminuyeron también apreciablemente, no sólo por haberse reducido su precio sino también por la fuerte baja de la producción. En contraste, el valor de las ventas de café subió al incrementarse el volumen exportado casi 190% y aumentar ligeramente su precio; lo mismo sucedió con las exportaciones de tomates, cuyo precio mejoró apreciablemente.

La contracción económica norteamericana interrumpió también el sostenido y notable crecimiento de las exportaciones de las empresas maquiladoras. Estas ventas, cuyo valor se cuadruplicó con creces entre 1971 y 1974, se estancaron casi por completo en 1975.¹⁷⁰

La influencia de la desfavorable coyuntura internacional fue asimismo evidente en los ingresos del turismo, los cuales disminuyeron por primera vez en los últimos veinte años. Su reducción de aproximadamente 50% se debió principalmente a que el número de turistas norteamericanos ingresados al país fue 40% menor que en 1974 y a que su gasto medio descendió más de 20%. Sin embargo, en el segundo semestre, dichos ingresos comenzaron nuevamente a aumentar a raíz de la recuperación de la economía norteamericana. Así, mientras en los primeros seis meses de 1975 fueron 100% menores que en el período equivalente de

¹⁶⁹ El valor de las exportaciones disminuyó 90% en el caso de los automóviles, 93% en el de los abonos y fertilizantes, 36% en el de las ventas de hilados y tejidos de algodón y 47% en el de las prendas de vestir. A su vez, en el descenso de las exportaciones de alimentos influyeron, además de la baja de la demanda externa, la caída de la producción y el aumento de las ventas en el mercado interno, inducido, entre otros factores, por el refuerzo comprador de la CONASUPO.

¹⁷⁰ Las exportaciones de las empresas maquiladoras mostraron, sin embargo, claros síntomas de recuperación durante el último trimestre de 1975.

1974, en la segunda parte del año superaron en 10% a los del período julio-diciembre del año anterior. Dado que al mismo tiempo se incrementaron los gastos de los viajeros mexicanos en el exterior, el balance de las transacciones turísticas bajó de cerca de 510 millones de dólares en 1974 a poco más de 400 millones en 1975.

En cambio, las transacciones fronterizas arrojaron ese año un saldo más favorable que durante el año anterior, principalmente a causa del ritmo de crecimiento más lento que en 1975 mostraron los gastos de los mexicanos en el exterior. (Véase nuevamente el cuadro 236.)¹⁷¹

ii) *Las importaciones.* Luego de su extraordinaria expansión del período 1972-1973, durante el cual doblaron su valor, en 1975 las importaciones de bienes elevaron su monto 80%. Como al mismo tiempo su valor unitario subió en promedio 90%, su volumen se redujo levemente. (Véase otra vez el cuadro 237.)

Esta reducción del cuántum fue principalmente resultado del debilitamiento de las expectativas fuertemente inflacionarias que predominaron en 1974, de la utilización subsecuente de las existencias de mercaderías importadas acumuladas en 1974, y del menor dinamismo de la actividad económica global. También influyeron los avances en la producción de ciertos bienes (especialmente petróleo y algunos productos agropecuarios) y las medidas adoptadas en agosto de 1975 con miras a lograr un mayor equilibrio del balance comercial. Con este fin las autoridades aumentaron selectivamente las tarifas arancelarias, fortalecieron los mecanismos de licencias de importación, e introdujeron normas y procedimientos tendientes a lograr una mayor racionalización de las importaciones del sector público. A raíz de estas acciones, el ritmo de aumento anual del valor de las importaciones se redujo de casi 120% durante el primer semestre de 1975 a 60% en sus seis meses finales.

Esta tasa de expansión más pausada, afectó, sin embargo, de manera muy desigual a los principales grupos de mercaderías. Así, luego de su excepcional aumento de 70% en 1974, las adquisiciones de materias primas declinaron 50% en 1975, al reducirse el ritmo del crecimiento económico global y liquidarse parte de las existencias acumuladas el año anterior. La baja fue bastante mayor

¹⁷¹ Este ritmo más pausado se explica por el descenso de la ocupación y, por consiguiente, de los ingresos de las empresas maquiladoras y se dio a pesar de que la relación entre las tasas de inflación de Estados Unidos y de México favoreció el gasto en el exterior.

(100/o) en las importaciones de bienes de consumo duraderos, cuya demanda en 1975 también se satisfizo, en parte, recurriendo a las existencias. En cambio, las importaciones de bienes de consumo no duraderos se incrementaron ligeramente, después de su enorme expansión de 1974. A su vez, la

continuación del gasto público en infraestructura e industrias básicas (siderurgia, electricidad, ferrocarriles y petróleo) fue un elemento decisivo en la aceleración de la tasa de crecimiento de las importaciones de bienes de capital. (Véase el cuadro 239.)

Cuadro 239

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>	<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1973	1974	1975	1975	1971-1973	1974	1975
Bienes de consumo	...	437	802	793	12	...	83.5	- 1.1
No duraderos	...	291	629	637	10	...	116.2	1.3
Duraderos	...	146	173	155	2	...	18.5	- 10.4
Bienes intermedios	...	1 690	2 882	2 727	41	...	70.5	- 5.4
Bienes de capital	...	1 323	1 705	2 368	36	...	28.9	38.9
Bienes no especificados	...	365	669	693	11	...	83.2	3.6
<i>Total</i>	<i>2 327</i>	<i>3 814</i>	<i>6 057</i>	<i>6 580</i>	<i>100</i>	<i>18</i>	<i>58.8</i>	<i>8.6</i>
Del sector público	55.8	1 223	2 202	2 498	...	30	80.1	13.5
Del sector privado	1 769	2 591	3 855	4 088	...	14	48.8	5.9

Fuente: Secretaría de Industria y Comercio de México.

^a No incluye maquila.

Las mayores compras de maquinarias y equipos realizadas por el sector público, junto a la circunstancia de que en 1975 hubo necesidad de ampliar —aunque a un ritmo menor que en el pasado— las importaciones de bienes de consumo de origen agrícola, se reflejaron en el dinamismo mucho mayor que mostraron las importaciones del sector público con respecto a las del sector privado.

b) *El balance de pagos*

El resultado final de los cambios en las exportaciones e importaciones de bienes y servicios fue una notoria acentuación del déficit del balance comercial, el cual subió de 1 400 millones de dólares en 1974 a 2 000 millones en 1975.

Al mismo tiempo, continuó ampliándose el desequilibrio provocado por las erogaciones netas de pagos a factores. El endurecimiento de las

condiciones vigentes para obtener financiamiento externo contribuyó a incrementar en más de 100 millones de dólares los pagos netos de intereses mientras que las remesas de utilidades subieron 200 millones de dólares. El saldo adverso de la cuenta de pagos a factores fue así de más de 1 900 millones de dólares en 1975, monto 190/o mayor que el del año anterior.

A raíz de ello y del aumento del déficit del balance comercial, el desequilibrio de la cuenta corriente ascendió a casi 3 900 millones de dólares y excedió en 330/o al de 1974.

A pesar de ello, y gracias a sus tradicionales vinculaciones con los mercados financieros internacionales, el país logró financiar con holgura el déficit en cuenta corriente. El ingreso de capitales no compensatorios ascendió, en efecto, a más de 4 000 millones de dólares y las reservas de divisas se incrementaron en 165 millones de dólares.

(Véase de nuevo el cuadro 236.) En particular, los créditos obtenidos por el sector público se expandieron considerablemente, hasta el punto que la utilización neta de fondos oficiales fue en 1975 casi 500/o mayor que la de 1974 y quintuplicó holgadamente la de 1972. Este incremento notable contribuyó a financiar el fuerte aumento de la inversión pública y la importante expansión de los programas de desarrollo del sector agropecuario.

4. Los precios

Luego de tres años de continua y fuerte aceleración, el proceso inflacionario disminuyó perceptiblemente su ritmo en 1975. La variación media anual de los precios al consumidor se redujo de 240/o en 1974 a 150/o en 1975 y la de los precios mayoristas declinó en forma aún más intensa, de 230/o en 1974 a 110/o en 1975. (Véase el cuadro 240.)

Sin embargo, la trayectoria seguida a lo largo del año por los precios al consumidor y los mayoristas fue distinta. Mientras el ritmo de incremento de aquéllos disminuyó en forma bas-

tante sistemática, el de los precios mayoristas, luego de reducirse fuertemente durante el primer trimestre, repuntó con cierta intensidad en el resto del año.¹⁷²

Como en la mayoría de los países latinoamericanos, la disminución en la tasa de aumento de los precios estuvo vinculada en parte a la atenuación de las presiones inflacionarias procedentes del exterior. Así, en 1975 los incrementos del valor unitario tanto de las importaciones (90/o) como de las exportaciones (30/o) fueron muy inferiores a los registrados en 1974 (300/o y 420/o, respectivamente). De esta forma se redujo marcadamente la incidencia de, uno de los factores que había presionado con mayor intensidad sobre los costos en 1974.

De otra parte, las políticas salarial y de control de precios contribuyeron a frenar las presiones alcistas. En las remuneraciones los aumentos fue-

¹⁷²La variación de 12 meses del índice de precios al por mayor se redujo, en efecto, de 130/o en diciembre de 1974 a algo menos de 70/o en marzo de 1975; pero ella subió a casi 120/o en junio y a 13.40/o a fines de 1975.

Cuadro 240

MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Indice de precios al consumidor (1968 = 100)</i>					
Ciudad de México	5.7	5.1	11.2	22.5	16.9
Nacional	5.4	5.0	12.1	23.7	15.0
Alimentos	4.7	4.0	15.8	29.9	12.6
Vestuario	6.0	6.6	17.1	17.8	14.8
<i>Indice de precios mayoristas en Ciudad de México (1954 = 100)</i>					
Artículos de consumo general	4.6	3.1	14.8	23.4	11.3
Artículos de producción general	2.2	2.3	17.3	21.0	9.2
Materias primas	1.0	3.5	24.5	20.7	9.0
Combustible y energía	7.2	0.1	4.3	31.1	7.7
Vehículos y accesorios	- 0.1	0.3	3.0	2.8	15.1

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

ron escalonándose a lo largo del año y, en algunos sectores, fueron insuficientes para mantener el poder adquisitivo de las mismas. A su vez, con respecto a los precios de ciertos artículos, que se fijan o controlan administrativamente, las autoridades procuraron retardar los efectos inflacionarios que se habrían derivado del ajuste automático de sus cotizaciones a las alzas de sus costos. Como tal política se aplicó en relación con ciertos bienes intermedios de uso difundido, ella fue otro factor que contribuyó a atenuar el aumento de los costos.

La política de precios procuró, asimismo, evitar que las presiones inflacionarias afectaran fuertemente el precio de los bienes de consumo esencial. Por esta razón y además por los menores aumentos que en 1975 tuvieron los precios de ciertos productos importados, los subíndices correspondientes a los gastos en alimentación y vestuario subieron menos que el índice general. (Véase de nuevo el cuadro 240.)

Paralelamente, las autoridades intentaron modificar el sistema de precios relativos de modo de beneficiar al sector rural y de lograr que los precios de los bienes producidos por las empresas estatales se ajustasen más estrechamente a la evolución de los costos. A raíz de esa modificación, los precios de los bienes de origen agrícola, del petróleo y sus derivados y de los transportes y las comunicaciones subieron más que el promedio.

La inflación desaceleró su ritmo a pesar del carácter expansionario que en 1975 tuvo la política fiscal. A fin de compensar parcialmente la contracción de la demanda externa y el lento crecimiento de la inversión y el consumo privados, el gobierno elevó sus gastos totales cerca de 500/o. Especialmente notable fue el crecimiento de la inversión física, la cual, luego de reducirse 40/o en 1974, se expandió 700/o en 1975. (Véase el cuadro 241.)

Cuadro 241

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Valores corrientes (millones de pesos)			1974 1975 (Enero-septiembre)		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974			1971- 1973	974	1975
1. <i>Ingresos corrientes</i>	33 868	53 822	70 707	50 972	74 113	16.8	31.4	45.4
Ingresos tributarios	29 792	47 979	65 712	47 286	69 158	17.2	37.0	46.3
Directos	16 102	26 982	36 721	26 516	36 655	18.7	36.1	38.2
Indirectos	10 165	17 144	23 696	16 959	26 893	18.9	38.2	58.6
De exportaciones	420	470	486	385	498	3.8	3.5	29.3
De importaciones	3 105	3 383	4 809	3 426	5 112	2.9	42.1	49.2
Ingresos no tributarios	4 076	5 843	4 995	3 686	4 955	12.8	- 14.5	34.4
2. <i>Gastos corrientes</i>	27 925	55 972	74 258	49 851	71 538	26.1	32.7	43.5
Gastos de administración	12 541	21 716	30 559	18 641	26 835	20.0	40.7	44.0
Otros gastos corrientes	15 384	34 256	43 699	31 210	44 703	30.6	27.6	43.2
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</i>	5 943	- 2 150	- 3 551	1 121	2 575	-	- 65.2	129.7
4. <i>Gastos de capital</i>	12 278	25 265	25 601	14 996	25 144	27.2	1.3	67.7
Inversión física	9 821	20 816	19 952	11 438	19 488	28.5	- 4.1	70.4
Otros gastos de capital	2 457	4 449	5 649	3 558	5 656	21.8	27.0	59.0
5. <i>Gastos totales (2 + 4)</i>	40 203	81 237	99 859	64 847	96 682	26.5	22.9	49.1
6. <i>Déficit fiscal (3-4)</i>	- 6 335	-27 415	-29 152	-13 875	-22 569	63.0	6.3	62.7

Fuente: Banco de México S.A.

El aumento de los gastos corrientes fue también considerable (44^o/o). Sin embargo, fue mayor el alza de los ingresos corrientes, los que se incrementaron fuertemente al entrar en vigor las modificaciones tributarias y tarifarias aprobadas a fines de 1974.

Con ello se invirtió la tendencia declinante que venía mostrando el ahorro fiscal. Durante el período enero-septiembre de 1975, él fue, en efecto, 130^o/o mayor que en el mismo lapso del año anterior. Con todo, en razón del enorme crecimiento de los gastos de capital, éstos siguieron financiándose, en proporción muy baja (10^o/o), con el ahorro en cuenta corriente. Por el mismo motivo, el déficit total del gobierno continuó ampliándose y durante los primeros nueve meses de 1975 excedió en más de 60^o/o al del período equivalente de 1974. (Véase de nuevo el cuadro 241.)

Desde el punto de vista de la política monetaria, ese fuerte aumento del déficit fiscal significó una presión expansionista considerable, que se sumó a la generada por el alza de los costos de producción. En consecuencia, las autoridades monetarias enfrentaron en 1975 una difícil disyuntiva: de una parte, tuvieron que considerar la necesidad de ampliar el financiamiento proporcionado por el sistema bancario a fin de cubrir los mayores requerimientos del fisco, el aumento de los costos, y el incremento real de la producción; de otra, sopesar la conveniencia de limitar la expansión de los medios de pago para ayudar a reducir el ritmo de la inflación y el desequilibrio de las transacciones externas.

En la práctica, las autoridades monetarias procuraron cumplir el primero de esos objetivos, promoviendo la captación de recursos por parte de la banca y manteniendo las altas tasas de encaje establecidas en años anteriores. De esta forma, fue posible canalizar un elevado monto de financiamiento hacia el sector público, sin desatender el apoyo financiero del sector privado.

Así, durante el período de 12 meses terminado en noviembre de 1975, el financiamiento total concedido por el conjunto de las instituciones bancarias se incrementó cerca de 28^o/o, en circunstancias que durante ese mismo lapso el índice nacional de precios al consumidor se elevó sólo 15^o/o. En términos reales, hubo por tanto una expansión considerable del financiamiento que contrastó con su evolución durante el lapso equiva-

lente de 1974, en que los precios subieron a un ritmo similar al del financiamiento. (Véase el cuadro 242.)

Al igual que en 1974, la mayor tasa de expansión del financiamiento correspondió al Banco de México, principalmente a causa del apoyo que debió prestarle al gobierno federal, aunque en el correr del año y, en comparación con 1974, hubo una clara tendencia a la desaceleración en ese mecanismo de ampliación de la oferta de dinero.

El financiamiento concedido por el resto del sistema bancario a los demandantes públicos y privados se incrementó, asimismo, a un ritmo más intenso que en 1974, especialmente en los últimos meses del año. Esto se observó en particular en relación con los bancos de ahorro y sociedades financieras, en los cuales se concentró la mayor parte de los recursos captados por la vía instrumentos rentables.

La marcada ampliación del financiamiento otorgado por el sistema bancario se acompañó de una expansión también considerable de los medios de pago, el cuasidinero y los depósitos en moneda extranjera.

Los medios de pago se incrementaron, en los 12 meses terminados en noviembre de 1975, en 22^o/o, esto es, a una tasa bastante más alta que durante el período correspondiente del año anterior (17^o/o). Como al mismo tiempo disminuyó el ritmo de crecimiento del producto y se redujo la inflación, ello significó que durante 1975 bajó considerablemente la velocidad de circulación del dinero.

El ritmo de crecimiento de los instrumentos de liquidez secundaria (31^o/o) fue aún mayor que el del dinero y casi dobló el que ellos mostraron en 1974. En esto influyó decisivamente la política de mantener tasas de interés altas, la cual resultó progresivamente más atractiva a medida que descendían las tasas de interés pagadas en los principales centros financieros internacionales y se reducía el ritmo de la inflación.

La expansión de los pasivos en moneda extranjera fue asimismo sustancial (32^o/o). Sin embargo, fue inferior a la registrada durante el período equivalente de 1974 (37^o/o) y su ritmo tendió a declinar a lo largo del año.

Cuadro 242

MEXICO: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de (miles de millones de pesos)			Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1971- 1973 ^a	1974	1975 ^b
<i>Financiamiento total otorgado por el sistema bancario</i>						
		304.4	378.7	17.4	24.4	27.5
Banco de México		88.5	123.6	26.8	39.7	39.3
Otras instituciones nacionales		89.6	114.1	17.4	27.3	28.3
Instituciones privadas		126.3	141.0	12.3	11.6	17.8
Bancos de depósito		25.5	29.8	7.2	16.9	12.5
Bancos de ahorro		11.2	12.9	17.5	15.2	26.2
Sociedades financieras		68.9	75.2	11.4	9.1	18.6
Hipotecarias		19.3	21.5	20.9	11.4	18.3
Otras instituciones privadas		1.4	1.6	12.8	14.3	12.6
<i>Captación de recursos monetarios por el sistema bancario</i>						
	204.4	322.6	389.1	16.4	20.6	26.6
Moneda nacional	169.4	261.7	309.1	15.6	18.1	25.1
Dinero	49.0	79.9	97.5	17.6	22.0	21.9
Instrumentos de liquidez secundaria	95.2	140.9	164.9	13.9	17.1	31.2
Depósitos de ahorro	10.1	16.6	20.0	18.2	20.4	19.6
Bonos financieros	20.9	33.5	35.3	17.0	5.4	31.5
Pagarés	27.3	45.4	51.3	18.4	13.0	29.8
Bonos hipotecarios	13.8	22.8	19.6	18.2	14.0	6.3
Títulos y obligaciones sobre títulos	10.7	17.3	20.2	17.4	16.8	41.5
Certificados de depósito bancario	—	—	15.0	—	—	—
Otros	12.4	5.3	3.5	-24.6	-34.0	-28.2
Capital y otros depósitos	25.2	41.0	46.7	17.6	13.9	8.9
Moneda extranjera	35.0	60.9	80.0	20.2	31.4	32.2

Fuente: Banco de México S.A.

^a En el caso del financiamiento las tasas corresponden sólo a los años 1972 y 1973.^b Tasas correspondientes a noviembre de 1975 sobre igual período del año 1974.

NICARAGUA

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

La economía nicaragüense anotó en 1975 una fuerte baja en su tasa de crecimiento. Este deterioro contrastó con la rápida expansión del producto

interno bruto en el año anterior, la que estuvo vinculada a los efectos reactivadores de las tareas de reconstrucción luego de los daños provocados por el terremoto de 1972. Paralelamente, se atenuó significativamente el ritmo inflacionario y

se redujo el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos.

En 1975 el producto creció 1^o/o, en tanto que el ingreso bruto y el producto por habitante disminuyeron 3^o/o y 2.3^o/o, respectivamente. (Véase el cuadro 243.) Esta pérdida de dinamismo coincidió con un descenso en la actividad de la construcción y con reducidos incrementos de la producción agropecuaria y manufacturera. También creció lentamente el conjunto de los servicios.

Después de la vigorosa expansión que exhibió el sector externo en 1973 y 1974, en 1975 tuvo lugar una contracción de 4^o/o en las exportaciones de bienes y servicios y de 10^o/o en las importaciones. La merma de las importaciones contribuyó a reducir en más de 40 millones de dólares el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos; no

obstante, el déficit de 1975 fue alrededor de tres veces mayor que el observado en 1973. El ingreso de capitales fue algo mayor que el saldo negativo de la cuenta corriente y, por ello, las reservas internacionales aumentaron.

Se estima que el deflactor implícito del producto interno bruto subió 12^o/o en 1975, frente a un incremento de 18^o/o en el año precedente. En el aminoramiento del ritmo de alza de precios influyó la disminución de la inflación importada y, asimismo, la reducción de las tensiones de demanda que tuvo lugar al decaer la intensidad de las tareas de reconstrucción. A ello contribuyó también la política monetaria restrictiva seguida por el Banco Central, que se tradujo en una ligera disminución en la cantidad de dinero. (Véase de nuevo el cuadro 243.)

Cuadro 243

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1973	1974	1975
Producto interno bruto	4.0	9.2	1.0
Ingreso bruto ^a	4.1	8.6	- 3.0
Producto interno bruto por habitante	0.7	5.6	- 2.3
Inversión bruta fija	6.3	37.0	- 8.2
Valor de las exportaciones	20.5	20.9	- 3.9
Valor de las importaciones	22.6	57.5	- 10.3
Relación de precios del intercambio	0.9	- 4.4	- 17.8
Saldo en cuenta corriente ^b	- 36	- 255	- 212
Variación de las reservas internacionales ^b	23	- 13	13
Precios (deflactor implícito del producto interno bruto)	6.0	18.0	12.0
Dinero	25.7	16.5	- 1.4
Ingresos corrientes del gobierno	17.2	46.1	0.3
Gastos totales del gobierno	18.5	84.7	0.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^c	19.5	32.1	32.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

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

^b Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

^c Porcentaje.

2. La evolución de la actividad económica

a) La evolución global

En 1975 la economía nicaragüense mostró un comportamiento poco satisfactorio, al aumentar solamente 1% su producto interno bruto y disminuir 2.3% el producto por habitante. La primera tasa contrasta con aquella de 9.2% observada en el año anterior y es también inferior al ritmo de crecimiento medio de 4% del trienio 1971-1973, período en el cual la actividad económica se vio afectada por el terremoto de 1972 y por dos años consecutivos de sequías. (Véase de nuevo el cuadro 243 y el 244.) Debido al deterioro de la relación de precios del intercambio, el ingreso bruto disminuyó 3% en 1975.

Factores de origen interno y externo, que actuaron simultáneamente, influyeron en la evolución comentada. En lo que concierne a los primeros, cabe destacar las condiciones climáticas adversas que afectaron la producción de algodón y la de cultivos para consumo interno, así como el

brusco decaimiento de la actividad de la construcción y de la inversión privada. En cuanto a los factores externos, sobresalieron las repercusiones negativas de la desfavorable coyuntura económica mundial que llevaron a reducciones en el monto y el valor unitario de las exportaciones y, asimismo, a un encarecimiento significativo del valor unitario de las importaciones.

La oferta global de bienes y servicios disminuyó más de 5%, influida por la reducción de más de 21% en las importaciones, las que habían estado aumentando a una tasa relativamente elevada, superior al 15% medio anual, durante el período 1971-1974. A su vez, la baja de las importaciones resultó principalmente de la evolución poco favorable registrada por la economía del país y por el balance de pagos y, también, de la acumulación de mercaderías importadas que había tenido lugar en 1974 y años anteriores, parte importante de las cuales se utilizó durante 1975.

En lo que respecta a la demanda global, la demanda interna disminuyó más de 6%, en tanto que las exportaciones lo hicieron en 1%.

Cuadro 244

NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de córdobas a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	7 499	10 153	9 607	126.8	131.0	6.4	12.3	- 5.4
Producto interno bruto	5 912	7 261	7 333	100.0	100.0	4.0	9.2	1.0
Importaciones	1 587	2 892	2 274	26.8	31.0	14.6	21.1	- 21.4
<i>Demanda global</i>	7 499	10 153	9 607	126.8	131.0	6.4	12.3	- 5.4
<i>Demanda interna</i>	6 046	8 185	7 661	102.3	104.5	6.6	11.8	- 6.4
Inversión bruta interna	1 025	1 931	1 311	17.3	17.9	11.7	35.3	- 32.1
Inversión bruta fija	895	1 473	1 353	15.1	18.5	6.3	37.0	- 8.2
Consumo total	5 021	6 254	6 350	85.0	86.6	5.5	6.2	1.5
Del gobierno general	497	600	606	8.4	8.2	1.6	15.2	1.0
Privado	4 524	5 654	5 744	76.6	78.4	5.9	5.3	1.6
Exportaciones	1 453	1 968	1 946	24.5	26.5	5.8	14.4	- 1.1

Fuentes: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua; para el año 1975 estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales preliminares.

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

^a Cifras preliminares.

El consumo privado aumentó 1.60/o, o sea, a una tasa superior a la del producto interno bruto pero inferior a la tasa media anual cercana al 60/o registrada durante el período 1971-1973. El lento incremento del consumo privado tuvo como contrapartida principal en la esfera productiva la menor producción de cereales que constituyen la alimentación básica de la población.

Por su parte, el consumo del gobierno general se expandió 10/o, después de que en 1974 había aumentado 150/o. Ello se explica por una contracción, en términos reales, de los ingresos corrientes fiscales y, además, por las menores necesidades en materia de reconstrucción de servicios esenciales destruidos por el terremoto.

El comportamiento de la variación de existencias influyó en el curso seguido por la inversión. Así, la reducción de ellas en 1975 —después de dos años consecutivos de aumentos determinados por la reposición de las existencias dañadas por el sismo y por las expectativas alcistas de precios— explica que la inversión interna bruta disminuyera 320/o, mientras que la baja en la formación de capital fijo fue de 80/o. El coeficiente de inversión fija, con relación al producto interno bruto, alcanzó a 18.40/o.

La caída en la inversión fija tuvo lugar después de dos años en que ella creció rápidamente (alrededor de 350/o anual), principalmente por las obras de reconstrucción que se requirieron para reparar los daños provocados por el terremoto y por las inversiones que se efectuaron para ampliar la capacidad instalada de las industrias productoras de insumos para la construcción. Por lo tanto, al disminuir el apremio y la magnitud de la tarea de reconstrucción, particularmente, en la ciudad de Managua, se hicieron menos intensos los efectos dinamizadores de la inversión determinados por los dos elementos mencionados.

La contracción del volumen de las exportaciones contrasta con la fuerte expansión registrada en 1974 y, asimismo, con su sostenido crecimiento durante el período 1971-1973. (Más adelante se identifican los factores externos e internos que incidieron en esa evolución.)

b) *La evolución sectorial*

Las actividades productoras de bienes generaron, en conjunto, un producto interno bruto apenas superior al de 1974. De ellas, la actividad agropecuaria creció menos de 10/o, la industria de la construcción se redujo 20/o y la manufacturera se expandió 0.60/o. (Véase el cuadro 245.)

En la evolución de la agricultura influyó, en primer lugar, lo ocurrido con la producción algo-

donera. La baja del precio internacional del algodón a partir del tercer trimestre de 1974, junto a la escasez de lluvias en los meses de mayo y junio de 1975, redujeron el área cultivada en 40 000 hectáreas (160/o menos que las sembradas en 1974), por lo que se estima que la producción descendió aproximadamente 120/o.

En cambio, hubo incrementos en la producción de café, bananos y caña de azúcar que lograron compensar la caída en la de algodón, frejoles y maíz y el estancamiento en las cosechas de arroz y sorgo. En todo caso, se calcula que la producción del conjunto de los granos básicos se redujo 0.30/o.

La producción de café oro se incrementó de 848 500 a 960 000 quintales, lo que refleja un aumento en los rendimientos de 7.1 a 8.0 quintales por manzana como resultado de la ejecución de programas nacionales para alentar la producción. Estos programas prevén la renovación de cultivos con plantas de mayor productividad y el uso más intensivo de fertilizantes e insecticidas. A su vez, la superficie cultivada de caña de azúcar aumentó unas 2 400 hectáreas sobre la de 1974 (52 000 hectáreas), respondiendo a los elevados precios que prevalecieron para el azúcar en el mercado internacional.

En el subsector pecuario el incremento de la producción fue 80/o. El beneficio de ganado vacuno pasó de 220 000 a 254 000 cabezas, influido especialmente por la situación que se presentó durante el último trimestre, cuando los precios internacionales de la carne alcanzaron su nivel más alto del año. El beneficio de ganado porcino creció de 289 000 a 304 000 cabezas, gracias al programa gubernamental, iniciado en 1972, en virtud del cual se presta asistencia técnica y se otorga financiamiento del sistema bancario oficial a pequeños y medianos poricultores con el fin de que mejoren las pjaras y tecnifiquen el manejo de los animales.

Dentro del lento crecimiento de la industria manufacturera se apreciaron diferentes comportamientos de los rubros que ella comprende, según el destino de la producción de ellos. Así, los artículos manufacturados que se venden en los mercados internacionales —alimentos elaborados, en el caso nicaragüense— mostraron incrementos relativamente elevados en su producción. En cambio, la fabricación de materiales para la construcción y la de otros artículos de consumo interno disminuyó.

La producción de alimentos para la exportación (azúcar, camarón y langosta) se benefició de los favorables precios internacionales de esos bienes. En el primer caso, concretamente, se logró la

Cuadro 245

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

	Millones de córdobas a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
Agricultura	1 432	1 793	1 807	26.3	26.8	4.6	9.3	0.8
Minería	34	41	39	0.6	0.6	3.8	9.4	- 4.1
Industria manufacturera	955	1 188	1 195	17.5	17.8	4.4	9.5	0.6
Construcción	175	292	286	3.2	4.2	6.2	39.3	- 2.2
<i>Subtotal de bienes</i>	<i>2 596</i>	<i>3 314</i>	<i>3 327</i>	<i>47.6</i>	<i>49.4</i>	<i>4.6</i>	<i>11.5</i>	<i>0.4</i>
Electricidad, gas y agua	121	140	163	2.2	2.4	- 3.2	28.0	16.3
Transporte y comunicaciones	299	386	378	5.5	5.6	6.3	7.2	- 2.0
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>420</i>	<i>526</i>	<i>541</i>	<i>7.7</i>	<i>8.0</i>	<i>3.8</i>	<i>12.1</i>	<i>2.9</i>
Comercio	949	1 223	1 199	17.4	17.8	6.3	7.2	- 2.0
Bienes inmuebles	484	443	484	8.9	7.2	- 4.5	5.1	9.3
Servicios comunales, sociales y personales	1 004	1 156	1 179	18.4	17.5	3.0	5.4	2.0
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>2 437</i>	<i>2 822</i>	<i>2 862</i>	<i>44.7</i>	<i>42.6</i>	<i>3.0</i>	<i>6.1</i>	<i>1.4</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>5 452</i>	<i>6 662</i>	<i>6 730</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>4.0</i>	<i>9.2</i>	<i>1.0</i>

Fuentes: Para 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua; para 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales preliminares.

^a Cifras preliminares.

utilización plena de la capacidad instalada de elaboración en los ingenios y una expansión del área cultivada de caña. Por su lado, los bajos niveles de producción de artículos manufacturados para el consumo interno y en especial de los rubros minerales metálicos y no metálicos estuvieron determinados por la declinación de la actividad constructora.

Esa baja se observó después de que en 1974 la construcción creció cerca de 40% y respondió, sobre todo, a que concluyeron las tareas de reparación de la infraestructura y de las viviendas deterioradas por el terremoto de 1972. Asimismo, disminuyó el ritmo de iniciación de nuevas viviendas y de establecimientos comerciales debido al empeoramiento de la situación global de la economía y a las restricciones que se impusieron al

crecimiento del crédito otorgado por el sistema financiero.

En cuanto a las demás ramas de actividad económica, el subtotal de servicios básicos se expandió cerca de 3%, a pesar de la caída registrada por transporte y comunicaciones. Por su parte, el conjunto de las ramas que proveen los denominados "otros servicios" creció algo más de 1%.

3. El sector externo

En 1975 el valor de las exportaciones de bienes disminuyó 2.5% lo que contrastó con el fuerte incremento de 37% registrado en 1974 y también con el aumento medio anual de 16% del período

1971-1973. Ese cambio de signo en la tendencia de las exportaciones se explica esencialmente por la baja de 5.50/o en su valor unitario, dado que el volumen exportado creció 30/o. (Véanse los cuadros 246 y 247.)

Cuadro 246

NICARAGUA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	<i>Millones de dólares corrientes (fob)</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1973	1974 ^a	1975 ^b	1970	1975	1971-1973	1974	1975
	<i>Principales productos de exportación</i>	108.6	172.7	225.8	232.0	61.1	62.5	16.6	30.7
Algodón	34.2	63.2	135.9	98.1	19.2	26.4	22.6	115.0	- 27.8
Azúcar	9.8	13.5	12.3	44.8	5.5	12.1	11.2	- 8.9	264.2
Café oro	32.1	44.3	46.1	46.5	18.1	12.5	11.3	4.1	0.9
Carne fresca	26.6	44.5	21.9	27.9	15.0	7.5	18.7	- 50.8	27.4
Camarón y langosta	5.9	7.2	9.6	14.7	3.3	4.0	6.9	33.3	53.1
<i>Otros productos</i>	69.2	105.3	154.8	139.0	38.9	37.5	15.0	47.0	- 10.3
<i>Total</i>	177.8	278.0	380.6	371.0	100.0	100.0	16.1	36.9	- 2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones.

Cuadro 247

NICARAGUA: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	4.9	33.2	11.9	36.9	- 2.5
Volumen	6.4	17.5	- 1.0	8.6	3.1
Valor unitario	- 1.4	13.5	13.0	26.1	- 5.5
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	6.6	8.2	59.5	65.2	- 10.0
Volumen	5.4	5.2	34.8	25.3	- 21.7
Valor unitario	1.2	2.8	18.4	31.8	15.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	- 2.6	10.4	- 4.6	- 4.4	- 17.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

En el caso del algodón, que constituye el principal rubro de exportación, el valor vendido al exterior se redujo cerca de 28^o/o, como resultado de una caída de 30^o/o en el precio medio y de un incremento de 3^o/o en el cuántum. Una gran parte de la cosecha de algodón se exportó en los primeros meses de 1975 a alrededor de 33 centavos de dólar por libra, precio relativamente bajo, ya que en el segundo semestre la cotización internacional repuntó a más de 40 centavos.

Otros rubros de exportación permitieron compensar, en buena medida, la reducción anterior. En particular, las exportaciones de azúcar aumentaron a aproximadamente 45 millones de dólares —casi el triple que en 1974—, aprovechando la fuerte alza que experimentó el precio internacional; se calcula que el valor unitario del azúcar subió 166^o/o y la cantidad 38^o/o. Complementariamente, las exportaciones de camarón y langosta crecieron 53^o/o y las de carne fresca lo hicieron en algo más de 27^o/o; en ese último caso el cuántum se expandió cerca de 30^o/o, en tanto que el precio medio disminuyó 2^o/o.

Las exportaciones de café anotaron valores similares en 1974 y 1975, no obstante que en el último año la cantidad vendida fue 22^o/o mayor. El precio medio bajó alrededor de 18^o/o porque las exportaciones nicaragüenses se realizaron en su mayor parte a principios del año, cuando las cotizaciones internacionales estaban deprimidas y no había tenido lugar la pérdida de cosechas en el Brasil.

Finalmente, el valor vendido del resto de los productos de exportación decreció 10^o/o, mientras que en 1974 había aumentado 47^o/o. Influyó en esa baja el hecho de que las exportaciones del país al Mercado Común Centroamericano permanecieran estancadas en alrededor de 92 millones de dólares.

En las importaciones de bienes tuvo lugar una reducción de 10^o/o en su valor, resultante de un incremento de 15^o/o en el valor unitario y de una caída de 22^o/o en el volumen.

Aparte las razones ya comentadas que influyeron sobre el comportamiento global de las importaciones, cabe agregar que la internación de bienes se redujo especialmente en aquellos rubros que corresponden a insumos para la construcción, la industria manufacturera y la agricultura. En cambio, aumentó aproximadamente 25^o/o el monto de las importaciones de combustibles y casi no varió el correspondiente a bienes de consumo.

Se estima que las importaciones de bienes provenientes del Mercado Común Centroamericano declinaron de 130 a 110 millones de dólares, sobre todo porque disminuyeron las compras de artículos manufacturados.

Las variaciones de los valores unitarios de las exportaciones e importaciones de bienes condujeron a un deterioro de cerca de 18^o/o en la relación de precios del intercambio, la que ya había descendido 4.6^o/o como promedio anual, en el bienio 1973-1974.

En lo que se refiere a los servicios, las exportaciones e importaciones decrecieron cerca de 11^o/o, lo que llevó a una reducción del saldo negativo en el comercio de servicios de 55 millones de dólares en 1974 a 48 millones en 1975. (Véase el cuadro 248.) Dado que el déficit en el intercambio de bienes disminuyó de 159 millones de dólares a 115 millones, el saldo negativo del comercio de bienes y servicios decreció de 214 millones de dólares en 1974 a 163 millones en el año siguiente. Ese cambio fue determinante en la reducción del déficit en cuenta corriente del balance de pagos de 255 millones de dólares en 1974 a 212 millones en 1975, una vez tenidas en cuenta las variaciones experimentadas en los egresos por pago de utilidades e intereses al capital extranjero y en los ingresos por concepto de donaciones privadas.

El déficit en cuenta corriente de 1975 se financió, casi en su totalidad, con la entrada neta de capitales autónomos, que ascendió a aproximadamente 200 millones de dólares. De ese monto, cerca del 80^o/o era capital oficial y el 20^o/o restante correspondió a la utilización de préstamos privados.

Además, se recurrió al uso neto de préstamos compensatorios por 25 millones de dólares, lo que permitió financiar la parte del déficit corriente que no se cubrió con el ingreso de capitales autónomos.

4. *El curso de los precios y la situación fiscal y monetaria*

La trayectoria de los precios solamente puede conocerse a través de la variación del deflactor implícito del producto interno bruto, que es la única información oficial disponible sobre la materia. De esa forma, se ha estimado que el alza media de precios fue de aproximadamente 12^o/o en 1975, tasa menor que la de 18^o/o registrada en el año anterior y semejante a la de 1973. Por su parte, el tipo de cambio permaneció constante en alrededor de 7 córdobas por dólar.

Cuadro 248

NICARACUA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares corrientes)

	1970	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	215	291	378	457	439
Bienes fob	178	249	278	381	371
Servicios	37	42	100	76	68
Transporte	10	10	10	23	19
Viajes	13	14	12	19	18
Importaciones de bienes y servicios	231	268	426	671	602
Bienes fob	178	205	327	540	486
Servicios	54	63	99	131	116
Transporte	24	25	37	67	60
Viajes	15	17	17	31	28
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 29	- 36	- 46	- 57	- 62
Utilidades	- 23	- 25	- 31	- 28	- 30
Intereses	- 6	- 12	- 16	- 29	- 32
Donaciones privadas netas	3	4	40	16	13
Saldo de la cuenta corriente	- 42	- 9	- 54	- 255	- 212
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	42	9	54	255	212
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	54	45	158	176	} 200
Inversión directa	15	10	13	16	
Préstamos de largo y mediano plazo	41	61	120	131	
Amortizaciones	- 10	- 19	- 16	- 20	
Pasivos de corto plazo (netos)	4	- 10	23	32	
Donaciones oficiales	3	3	17	18	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 3	- 9	- 78	47	
c) Errores y omisiones	- 1	- 6	-	8	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	3	3	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	- 11	- 24	- 25	24	12
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	10	5	23	17	31
Amortizaciones	- 14	- 7	- 10	- 7	- 6
Divisas (- aumento)	- 4	- 18	- 39	13	- 15
Oro (- aumento)	- 2	-	-	-	-
Derechos especiales de giro (- aumento)	- 1	- 3	1	-	2

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27.

^a Estimaciones basadas en estadísticas oficiales.

La disminución de la inflación importada tuvo trascendencia en la atenuación de la subida de los precios. Así, en 1975 el incremento del valor unitario de las importaciones de bienes fue 15^o/o, o sea muy inferior al observado en 1974 (32^o/o) y también más bajo que el de 1973 (18^o/o). La caída de 5.5^o/o del valor unitario de las exportaciones de bienes contrastó aún más marcadamente con las alzas de 26^o/o y de 13^o/o registradas en 1974 y 1973, respectivamente.

También contribuyó a disminuir la inflación, la normalización paulatina de las actividades afectadas por el terremoto de 1972 y, particularmente, la reducción de las presiones de demanda al disminuir las tareas de reconstrucción y al contraerse el crecimiento económico global.

De otra parte, las tendencias registradas por las variables fiscales y monetarias actuaron en un sentido antinflacionario.

En 1975 los ingresos corrientes del gobierno central fueron prácticamente iguales a los del año anterior.

No obstante, el rendimiento de los tributos directos aumentó 51^o/o, al tener lugar una mayor captación de impuestos sobre la renta y la propiedad debido a la entrada en vigencia de los programas de reforma tributaria y de avalúos de los bienes raíces. En cambio, los tributos indirectos disminuyeron 5^o/o, por haber caducado el plazo de dos años —establecido a raíz del terremoto—, durante el cual se gravaron con 10^o/o las exportaciones. (Véase el cuadro 249.)

Cuadro 249

NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Valores corrientes (millones de córdobas)				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
1. <i>Ingresos corrientes</i>	571	921	1 346	1 350	17.2	46.1	0.3
Ingresos tributarios	512	822	1 137	1 174	17.1	38.3	3.3
Directos	106	131	174	262	7.1	32.8	50.9
Indirectos	406	691	963	912	19.3	39.4	- 5.3
Ingresos no tributarios	59	99	209	176	18.9	110.4	- 15.6
2. <i>Gastos corrientes</i>	480	611	1 011	1 049	8.4	65.3	3.8
Remuneraciones	264	312	388	432	5.7	24.3	11.3
Otros gastos corrientes	216	299	623	617	11.5	108.5	- 0.9
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</i>	91	310	335	301	50.4	8.2	- 10.2
4. <i>Gastos de capital</i>	164	461	971	941	41.1	110.4	- 3.0
Inversión real	110	129	329	348	5.3	154.7	5.9
Otras inversiones	54	332	642	593	83.3	93.2	- 7.6
5. <i>Gastos totales (2 + 4)</i>	644	1 072	1 982	1 990	18.5	84.7	0.5
6. <i>Déficit (o superávit) fiscal (3-4)</i>	- 73	- 151	- 636	- 640	27.4	319.7	0.8
7. <i>Financiamiento del déficit</i>	73	151	636	640			
Financiamiento externo (neto)	62	218	630	604	51.9	188.7	- 4.0
Financiamiento interno (neto)	11	- 67	6	36	-	-	496.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Estimaciones.

Los gastos corrientes crecieron menos de 40/o, después de anotar un incremento de 650/o en 1974. Las remuneraciones aumentaron 110/o a causa, principalmente, del reajuste de sueldos y salarios de los empleados públicos que entró en vigor, en tanto que el rubro otros gastos corrientes decreció ligeramente.

Como resultado de la evolución de los ingresos y gastos corrientes, el ahorro fiscal disminuyó 100/o.

Asimismo, en 1975 se redujeron 30/o las inversiones gubernamentales. Sin embargo, cabe tener en cuenta que la inversión en 1974 había sido más del doble que la de 1973. La formación de capital en 1975 se realizó de preferencia en obras de infraestructura (carreteras y puertos) y de carácter social (escuelas e instalaciones sanitarias). Además, dentro de un restringido programa de

reconstrucción se continuó con el trazado de calles y el tendido de líneas telefónicas.

El gobierno central incurrió en un déficit global de 640 millones de córdobas, monto muy similar al de 1974. Casi la totalidad del déficit —más de 600 millones— se financió a través de la utilización de endeudamiento externo neto, mientras que el financiamiento interno sólo ascendió a 36 millones de córdobas.

Los ingresos provenientes de desembolsos de créditos externos fueron parecidos a los del año precedente. Se calcula que alrededor de la mitad de esos ingresos correspondieron a préstamos otorgados por el BID, el BIRF y la AID.

En 1975, la cantidad de dinero disminuyó algo más de 10/o, lo que puede compararse con el incremento de 16.50/o registrado durante 1974 y con la tasa media anual de 260/o observada en 1971-1973. (Véase el cuadro 250.)

Cuadro 250

NICARAGUA: BALANCE MONETARIO
(Millones de córdobas)

	Saldos a fines de				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1971-1973	1974	1975
1. Dinero	600	1 194	1 391	1 372	25.7	16.5	- 1.4
Efectivo en poder público	251	413	453	447	18.1	9.7	- 1.3
Depósitos en cuenta corriente	349	781	938	925	30.8	20.1	- 1.4
2. Factores de expansión	1 153	2 233	2 565	2 538	24.5	14.9	- 1.0
Reservas internacionales netas	- 206	218	- 38	- 216	-	-	-468.4
Crédito interno	1 359	2 015	2 603	2 754	14.0	29.2	5.0
Gobierno (neto)	39	- 8	- 95	40	-	-	-
Instituciones públicas	73	35	44	53	-	-	20.5
Sector privado	1 247	1 988	2 654	2 661	16.9	33.5	0.3
3. Factores de absorción	553	1 039	1 174	1 166	23.4	13.0	- 0.7
Cuasidinero (depósito ahorro y plazo)	310	807	842	927	37.5	4.3	10.1
Otras cuentas netas	243	232	333	239	- 1.5	43.5	- 28.2

Fuente: FMI, *International Financial Statistics*, febrero de 1976.

Esa tendencia respondió, en primer lugar a la política monetaria puesta en práctica. Las autoridades responsables, después de haber permitido durante 1973 y 1974 una mayor liquidez para

contribuir a sortear los daños del terremoto, en 1975 optaron por aplicar una política tendiente a reducir esa liquidez. Básicamente, para tal propósito se utilizaron dos tipos de medidas. Por un lado,

se reforzó la política de fijar límites máximos a los créditos que ya se estaba aplicando, aunque combinando el incentivo a las actividades productivas —en especial al sector agrícola y a las exportaciones— con el desaliento a las actividades comerciales. Por otro, los encajes bancarios se elevaron de 28 a 35% para los depósitos en cuenta corriente y de 25% a 26% para los depósitos a plazo.

Como resultado de la aplicación de esas medi-

das y de la situación general de la economía, el crédito interno al sector privado prácticamente no aumentó en 1975, mientras que durante 1974 él se había incrementado en 34%. La pérdida de reservas internacionales netas se constituyó en un factor de absorción importante, sobre todo en contraste con el nivel de reservas que el sistema monetario consolidado llegó a tener a mediados de 1974. Ello determinó la contracción de la cantidad de dinero que se señaló antes.

PANAMA

1. Rasgos principales de la evolución reciente: *Introducción y resumen*

En 1975 la evolución de la economía panameña fue algo más favorable que durante el año anterior. Hubo, en efecto, una leve alza en el ritmo de crecimiento económico, una ligera reducción en el

déficit de la cuenta corriente del balance de pagos, y una fuerte disminución de la inflación. A pesar de estos progresos, no se logró recuperar los notables índices de crecimiento económico y estabilidad del nivel de precios que caracterizaron la evolución de la economía en los años iniciales del decenio de 1970 y en la década anterior.

Cuadro 251

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO (Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1973	1974	1975
Producto interno bruto	6.5	2.6	3.3
Ingreso bruto ^a	6.8	- 0.9	2.3
Producto interno bruto por habitante	3.6	- 0.2	0.5
Inversión bruta fija	9.6	- 3.7	- 14.0
Valor de las exportaciones	10.7	38.5	18.8
Valor de las importaciones	11.6	51.9	8.3
Relación de precios del intercambio	- 0.3	- 8.1	- 4.5
Saldo en cuenta corriente ^b	-103	-269	-253
Variación de las reservas internacionales ^b	2	-	...
Precios al consumidor ^c	4.7	16.8	5.5
Ingresos corrientes del gobierno	12.0	20.6	9.5
Gastos totales del gobierno	14.3	15.1	...
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	26.8	27.1	...
Tasa de desocupación ^{d-e}	...	7.2	8.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

^b Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

^c Variación media anual.

^d Porcentaje.

^e Ciudad de Panamá, octubre de 1974 y julio de 1975.

Así, la tasa de crecimiento económico de 3.30/o alcanzada en 1975, si bien superó a la de 1974 (2.60/o), fue muy inferior a la de 6.50/o anual del trienio 1971-1973 y sólo permitió incrementar marginalmente el producto por habitante. (Véase el cuadro 251.) Además, esta mayor tasa de crecimiento económico se debió casi exclusivamente a la notable recuperación de la agricultura y fue acompañada de bajas absolutas en el producto de la minería, la industria manufacturera y la construcción, y de un aumento del desempleo en los principales centros urbanos.

Algo similar ocurrió en el sector externo. La fuerte expansión de las exportaciones de bienes y el satisfactorio crecimiento de las de servicios más que compensaron el aumento de las importaciones de bienes y servicios y el incremento del saldo

negativo de los pagos de factores al exterior. En consecuencia, el déficit de la cuenta corriente disminuyó desde casi 270 millones de dólares en 1974 a poco más de 250 millones de dólares en 1975. Aun así, este último monto dobló holgadamente la cuantía de los saldos adversos que, en promedio, registró la cuenta corriente del balance de pagos durante el período 1971-1973. (Véase de nuevo el cuadro 251.)

El mejoramiento fue, en cambio, más marcado en lo que toca a la inflación. El ritmo de alza de los precios al consumidor —que en 1974 había alcanzado la cifra sin precedentes de 170/o— se redujo en 1975 a menos de 60/o. La desaceleración fue algo menor, pero también notoria, en el índice de precios al por mayor, cuya variación disminuyó de 300/o en 1974 a 140/o en 1975.

Cuadro 252

PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Millones de balboas a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971-1973	1974	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	1 471	1 821	1 840	140.6	134.8	6.4	2.9	1.0
Producto interno bruto	1 046	1 322	1 365	100.0	100.0	7.2 ^b	2.6	3.3
Importaciones	425	499	475	40.6	34.8	4.3	3.5	- 4.7
<i>Demanda global</i>	1 471	1 821	1 840	140.6	134.8	6.4	2.9	1.0
Demanda interna	1 081	1 340	1 318	103.3	96.6	7.0	1.3	- 1.6
Inversión bruta interna	276	333	273	26.4	20.0	9.3	- 7.5	- 17.8
Inversión bruta fija	256	324	279	24.5	20.4	9.6	- 3.7	- 14.0
Pública	68	102	137	6.5	10.0	9.7	13.6	34.4
Privada	188	222	142	18.0	10.4	9.6	- 10.0	- 36.2
Variación de existencias	20	9	- 6	1.9	- 0.4	...	...	...
Consumo total	805	1 007	1 045	76.9	76.6	6.2	4.5	3.8
Del gobierno general	150	209	214	14.3	15.7	8.8	8.3	2.1
Privado	655	798	831	62.6	60.9	5.6	3.5	4.3
<i>Exportaciones</i>	390	481	522	37.3	38.2	4.6	8.5	8.5

Fuente: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censo; para 1975 estimaciones de la CEPAL basadas en informaciones de la fuente citada.

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

^a Cifras preliminares.

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

2. La evolución de la actividad económica

a) La evolución global

Como ya se señaló, la evolución de la economía panameña fue algo más dinámica en 1975 que en el año precedente. El ritmo de crecimiento del producto —que venía disminuyendo sostenidamente desde 1971— fue de 3.30/o en 1975 y superó así al del año anterior (2.60/o). El fue, sin embargo, mucho menor que el alcanzado, durante el período 1971-1973. (Véase el cuadro 252.)

Sin embargo, la tasa de crecimiento económico de 1975 fue sólo ligeramente más alta que el ritmo de aumento de la población (2.80/o). Por ello —y dado que duramente 1974 se presentó la relación inversa— el producto por habitante apenas recuperó en 1975 el nivel que ya había alcanzado dos años antes. Además, como durante el bienio 1974-1975 se redujeron las importaciones y se incrementaron intensamente las exportaciones, la disponibilidad per cápita de bienes y servicios para consumo e inversión fue en 1975 más de 60/o menor que en 1973.

Desde el lado de la demanda, la reactivación económica de 1975 fue impulsada por el fuerte crecimiento del volumen de las exportaciones (90/o) y por la extraordinaria expansión de 340/o de la inversión pública. (Véase de nuevo el cuadro 252.)

A su vez, el auge de las exportaciones se originó principalmente en los aumentos muy considerables de las ventas externas de petróleo, azúcar y bananos, y en el incremento de los servicios suministrados a la Zona Libre de Colón. (Véase más adelante el cuadro 254.) Sin embargo, en razón de las peculiaridades de la estructura económica panameña, el efecto sobre el desarrollo del aparato productivo interno de la expansión de las exportaciones fue menos favorable que el que las cifras globales sugieren. En efecto, en Panamá las mayores ventas externas requieren en no pocos casos incrementos casi simultáneos y sólo algo menores de las importaciones. La evolución de las exportaciones de productos derivados del petróleo ilustra esta situación con especial nitidez. Así, en los nueve primeros meses de 1975 ellas fueron 38 millones de dólares más altas que en el período equivalente de 1974. Sin embargo, el aumento de las importaciones de petróleo y combustibles durante el mismo lapso fue aun mayor (48 millones de dólares).¹⁷³

¹⁷³ La diferencia entre ambas magnitudes se explica, en parte, por el aumento del consumo interno y, en parte, por el hecho de que el petróleo vendido a los barcos que pasan por el Canal figura bajo el rubro general de "ventas a la Zona del Canal". (Véase más adelante el cuadro 254.)

En contraste con el sostenido y rápido crecimiento de las exportaciones, la formación bruta de capital declinó por segundo año consecutivo en forma apreciable. Con ello, el coeficiente de inversión —que había alcanzado un máximo de casi 280/o en 1972— se redujo a sólo 200/o en 1975.

La baja de casi 180/o de la formación bruta de capital registrada en 1975 ocultó, sin embargo, las trayectorias diametralmente opuestas seguidas por la inversión pública y la inversión privada. Mientras aquélla se expandió con gran velocidad y dobló en 1975 el nivel alcanzado tres años antes,¹⁷⁴ ésta se redujo 360/o y su monto equivalió en 1975 a poco más de la mitad del registrado en 1972. A causa de esta evolución tan dispar, en 1975 los montos de la inversión pública y privada fueron muy similares. (Véase de nuevo el cuadro 252.)

Al igual que las bajas registradas en los dos años anteriores, la considerable contracción de la formación privada de capital estuvo influida en 1975 por una variedad de factores. Entre éstos estuvieron las pronunciadas alzas en las tasas de interés y la incertidumbre de los empresarios durante una fase en que la política económica procuró iniciar un cambio en el patrón tradicional de desarrollo, el cual, en lo inmediato, se expresó en disposiciones dirigidas a mejorar la participación en el ingreso de los sectores laborales.

A estos elementos, se añadieron otros de carácter más estructural. En años recientes se fueron debilitando los factores que impulsaron el muy rápido crecimiento económico de Panamá durante el decenio de 1960. Durante esos años se conjugó una expansión muy marcada de los ingresos externos (exportación creciente de bananos; aumento de la venta de servicios a la Zona del Canal de Panamá; desarrollo de las actividades de la Zona Libre de Colón y una corriente turística cada vez mayor) con el desarrollo de un incipiente proceso de industrialización orientado hacia la sustitución de importaciones. A ello se sumó, al comienzo del decenio actual, un incremento considerable en la actividad de la construcción vinculado a la expansión del turismo y a las necesidades habitacionales de los estratos con más altos ingresos.

Durante los últimos años, en cambio, hubo cierta saturación de la demanda en esos campos. Al efecto restrictivo que, en consecuencia, cabía

¹⁷⁴ En 1975 la inversión pública se concentró en el desarrollo de ingenios azucareros, la construcción de una fábrica de cemento y en algunos grandes proyectos como son el del cobre y el del desarrollo integral de la región del Bayano.

esperar, se agregaron los generados por la contracción económica de los países industrializados, la inflación mundial y la brusca alza del precio de los combustibles.

La coincidencia de este conjunto de circunstancias adversas acentuó así, en 1975, la marcada tendencia declinante seguida por la inversión privada desde 1973.

El consumo privado aumentó, en cambio, en 1975 a un ritmo algo mayor que en 1974, aunque sin acercarse a las altas tasas de crecimiento que él

alcanzó en los años iniciales del decenio. (Véase de nuevo el cuadro 252.)

b) *La evolución sectorial*

Desde el punto de vista sectorial, la evolución económica se caracterizó en 1975 por el estancamiento de la producción de bienes, la rápida expansión de los servicios básicos, y la mantención del ritmo de crecimiento del resto de los servicios. (Véase el cuadro 253.)

Cuadro 253

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

	<i>Millones de balboas a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
Agricultura	199	216	229	20.7	18.8	3.3	- 1.5	6.2
Minería	3	4	4	0.3	0.3	17.2	- 5.0	- 2.6
Industria manufacturera	152	172	169	15.8	13.9	5.7	- 4.4	- 1.9
Construcción	60	89	77	6.3	6.3	12.1	4.0	- 13.2
<i>Subtotal bienes</i>	<i>414</i>	<i>480</i>	<i>479</i>	<i>43.1</i>	<i>39.3</i>	<i>5.6</i>	<i>- 1.6</i>	<i>- 0.4</i>
Electricidad, gas y agua	19	29	31	2.0	2.5	14.0	4.6	4.4
Transporte y comunicaciones	54	84	91	5.6	7.5	10.2	15.0	9.4
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>73</i>	<i>113</i>	<i>122</i>	<i>7.6</i>	<i>10.0</i>	<i>11.2</i>	<i>12.0</i>	<i>8.1</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	135	175	187	14.0	15.4	6.9	6.3	6.8
Bienes inmuebles ^b	57	78	82	5.9	6.7	9.5	4.8	4.5
Servicios comunales, sociales y personales ^c	283	334	349	29.4	28.6	4.7	3.0	4.2
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>475</i>	<i>588</i>	<i>618</i>	<i>49.3</i>	<i>50.7</i>	<i>5.9</i>	<i>4.2</i>	<i>5.0</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>962</i>	<i>1 192</i>	<i>1 232</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>6.5</i>	<i>2.6</i>	<i>3.3</i>

Fuentes: Para 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censo; para 1975, estimaciones de la CEPAL basadas en informaciones de la fuente citada.

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

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a las viviendas ocupadas por sus propietarios.

^c Incluye, además, restaurantes, hoteles, servicios prestados a las empresas y los servicios personales prestados en la Zona del Canal.

Entre los sectores productores de bienes, el satisfactorio comportamiento de la agricultura contrastó notoriamente con el retroceso que experimentaron la industria, la minería y, especialmente, la construcción.

El producto agropecuario registró, en efecto, un crecimiento considerable de más de 60/o, el cual compensó con creces la caída del año anterior. El incremento del producto generado por el subsector agrícola fue aún mayor (80/o) y se explica tanto por la expansión de la superficie cultivada como por la mejoría de los rendimientos. Las cosechas de granos básicos —arroz, maíz y frejoles— excedieron a las del año anterior en proporciones que fluctuaron entre 40/o y 80/o y lo propio ocurrió con la producción de bananos y café. No obstante, el incremento más considerable ocurrió en la producción de caña de azúcar, la cual —estimulada por los altos precios internacionales— subió 200/o.

En contraste, el producto de la ganadería disminuyó más de 20/o. Ello se debió al lento ritmo de crecimiento del hato ganadero, a las menores exportaciones de carne, y a las reducciones registradas en la cría de porcinos y en otras producciones orientadas al mercado nacional. En cambio, el valor agregado por la actividad pesquera se incrementó en más de 70/o, sobre todo por la extraordinaria expansión de casi 230/o que experimentó la captura de especies utilizadas por la industria.

La evolución del conjunto del sector manufacturero fue, sin embargo, negativa. El producto industrial disminuyó 20/o. Esta baja reflejó la persistencia de los factores contractivos y de la incertidumbre empresarial que habían conducido a una disminución de la actividad industrial ya en 1974. En esa baja influyó, también, el fuerte descenso de más de 130/o que sufrió en 1975 la actividad de la construcción, cuyos efectos restrictivos sobre la producción de bienes industriales intermedios no alcanzaron a compensarse con la expansión que el aumento del consumo popular generó en las industrias de alimentos y de vestuario. Sin embargo, luego de alcanzar su nivel más bajo a mediados de año, las actividades de la industria y la construcción comenzaron a recuperarse, impulsadas, en parte, por la evolución favorable de la agricultura.

En la generación de electricidad y en el abastecimiento de gas y agua, el ritmo de crecimiento del valor agregado fue comparable al de 1974, aunque mucho menor al alcanzado en promedio, durante su acelerada expansión de comienzos del decenio.

Con todo, la mantención de una alta tasa de crecimiento en los transportes y las comunicaciones permitió que el ritmo de aumento de los servicios básicos —si bien inferior al de años anteriores— continuara siendo en 1975 significativamente más alto que el del producto global. (Véase una vez más el cuadro 253.)

Las demás actividades productoras de servicios mostraron, en 1975, mayor dinamismo que en 1974. Ello se debió primordialmente a la recuperación del valor generado por los servicios personales prestados en la Zona del Canal de Panamá (los cuales habían disminuido en 1974). No obstante, la reducción del tráfico canalero ocasionado por la recesión mundial impidió que en 1975 esos servicios recobraran el nivel alcanzado en 1973.

El ritmo global y la estructura sectorial del crecimiento económico de 1975 se reflejaron, asimismo, en la evolución del empleo. La exigua expansión de la actividad económica y, sobre todo, la contracción en el nivel de actividad de la industria manufacturera y del sector de la construcción, condujeron a que en el área metropolitana el desempleo abierto subiese de 7.20/o en octubre de 1974 a 8.50/o en julio de 1975 y que entre septiembre de 1974 y el mismo mes de 1975 la ocupación industrial se redujera 4.40/o en la ciudad de Panamá y 2.50/o en Colón.

En cambio, las nuevas modalidades de organización agraria adoptadas y el apoyo que el gobierno prestó a la expansión del sector agropecuario contribuyeron a que en las áreas rurales la desocupación abierta disminuyera de 40/o en octubre de 1974 a 3.60/o en julio de 1975.

3. *El sector externo*

Durante 1975, la evolución del sector externo fue más favorable que en el año anterior. El fortalecimiento de las exportaciones logró absorber las mayores erogaciones por concepto de compras externas de bienes y servicios así como el incremento en el saldo negativo de los pagos de factores al exterior, disminuyendo así ligeramente el déficit de la cuenta corriente.

a) *El comercio exterior*

Las exportaciones de mercancías aumentaron más de 300/o en 1975. Este incremento, sumado al todavía mayor registrado el año anterior, hizo que el valor de las exportaciones de bienes doblara en 1975 al de 1973.

Cuadro 254

PANAMA: VALOR, COMPOSICION Y DESTINO DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (FOB)

	<i>Millones de dólares</i>					<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>			
	1970	1973	1974 ^a	1975 ^b	<i>Enero a septiembre</i>		1970	1974	1971-1973	1974	1975
					1974	1975					
<i>A. Exportación total de bienes</i>	130.3	161.9	247.1	324.0			100.0	100.0	7.5	52.6	31.1
Principales productos de exportación	97.4	113.7	178.5	262.0			74.8	72.2	5.3	57.0	46.8
Bananas	60.8	63.8	49.6	...	35.0	43.6	46.7	20.1	1.6	- 22.3	24.6 ^c
Petróleo ^d	21.5	24.4	86.3	...	53.8	92.1	16.5	34.9	4.3	253.7	71.2 ^c
Camarones	10.2	16.7	15.1	...	12.3	14.2	7.8	6.1	17.7	- 9.6	15.4 ^c
Azúcar	4.9	8.8	27.5	...	25.0	48.4	3.8	11.1	21.5	212.5	93.6 ^c
Otras exportaciones	10.7	23.3	6.2	...	...	...	8.2	2.5	29.6	- 73.4	...
Ventas a la Zona del Canal	22.2 ^t	24.9	62.4	62.0			17.0	25.3	3.9	150.6	- 0.6 ^c

B. <i>Exportación total de servicios</i>	252.9	358.1	473.1	531.8	100.0	100.0	12.3	32.1	12.4
Transporte	35.9	68.2	162.7	170.3	14.2	32.0	23.8	138.6	4.7
Viajes	78.2	102.5	120.7	130.5	30.9	24.5	9.4	17.8	8.1
Zona del Canal	37.3	39.0	40.3	41.0	14.7	7.7	1.5	3.3	1.7
Otros países	40.9	63.5	80.4	89.5	16.2	16.8	15.8	26.6	11.3
Otros servicios de la Zona del Canal	85.2	99.4	105.7	104.3	33.7	19.6	5.3	6.3	- 1.3
Sueldos y salarios netos	62.1	76.9	82.0	87.8	24.6	16.5	7.4	6.6	7.1
Otros	23.1	22.5	23.7	16.5	9.1	3.1	- 0.9	5.3	- 30.4
Zona libre de Colón (neto)	29.7	49.4	42.6	70.1	11.8	13.2	18.5	- 13.8	64.6
Otros y ajustes	23.7	38.6	41.4	56.6	9.4	10.7	17.6	7.3	36.7
<i>Exportaciones totales de bienes y servicios</i>	383.2	520.0	720.2	855.8	-	-	10.7	38.5	18.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a Cifras preliminares.

b Estimaciones.

c Sobre igual período (enero a septiembre) del año anterior.

d No incluye ventas a barcos en tránsito, las que se registran en exportaciones de servicios.

e Incluye ventas de petróleo a barcos que pasan por el Canal.

A esta expansión contribuyeron decisivamente los mejores precios que se obtuvieron por las ventas de camarones y, especialmente, azúcar, así como la rápida recuperación de las exportaciones de banano.¹⁷⁵ En términos absolutos, el mayor incremento provino de las mayores exportaciones de derivados de petróleo, aun cuando, como ya se señaló, éstas requirieron un aumento considerable de las importaciones de petróleo. (Véanse los cuadros 254 y 255.)

Las ventas externas de servicios —que en Panamá exceden a las de bienes— aumentaron asimismo a un ritmo satisfactorio (12^o/o). En su evolución influyeron, principalmente, el apreciable aumento que experimentó el valor agregado generado en la Zona Libre de Colón y, en menor medida, el incremento del turismo.

En cambio, las importaciones de bienes crecieron muy poco. En los primeros tres trimestres del año su valor se incrementó en algo más de 5^o/o, lo cual, considerados los efectos del alza de los precios internacionales, implicó que su volumen se redujo. Este descenso reflejó los efectos del exiguu crecimiento global de la economía y, en particular, el fuerte retroceso que durante 1975 sufrió la inversión. Debido a ello, el valor de las importaciones de bienes de capital disminuyó 5^o/o y el de las de productos intermedios y bienes de consumo no alimenticios bajó casi 8^o/o. Estas reducciones sugieren descensos de los volúmenes respectivos del orden de 15 a 20^o/o. Las compras externas de petróleo se incrementaron, por el contrario, en un cuarto con respecto al año anterior, durante el cual se habían triplicado a raíz del alza del precio de los combustibles. (Véase de nuevo el cuadro 255.)

A raíz de estas trayectorias divergentes de los principales rubros importados, se alteró el origen geográfico de las importaciones, disminuyendo considerablemente la participación de los Estados Unidos e incrementándose la de los países exportadores de petróleo (Venezuela y, especialmente, Ecuador).

El mayor equilibrio que en 1975 existió en las transacciones de bienes y servicios contrastó con el aumento muy marcado del saldo negativo en la cuenta de pagos a factores. Como puede verse en el cuadro 256, los egresos netos por este concepto se

¹⁷⁵ Esta se produjo una vez solucionadas las dificultades suscitadas con una empresa extranjera en 1974. Las tierras de las firmas foráneas han sido adquiridas recientemente por el Gobierno de Panamá, celebrándose al mismo tiempo y bajo nuevas condiciones un contrato de arrendamiento de tierras para la explotación bananera. Al respecto, véase la Ley N^o 5 del 7 de enero de 1976.

incrementaron en 50^o/o a causa de la extraordinaria expansión que tuvieron los pagos al capital extranjero. El valor de éstos ascendió en 1975 a casi 500 millones de dólares, más que sextuplicando así su monto en 1972. Este aumento sin precedentes fue causado primordialmente por el incremento de los intereses pagados por las instituciones bancarias sobre depósitos de ahorro externo y por el sector público sobre préstamos contraídos en fuentes privadas extranjeras y utilizadas para financiar la creciente brecha generada entre el ahorro y la inversión del gobierno y las instituciones públicas.

El efecto de este acelerado incremento de los pagos de utilidades e intereses fue compensado parcialmente por la expansión también muy intensa de los ingresos por estos mismos conceptos. En efecto, las utilidades e intereses recibidos alcanzaron en 1975 un monto de 358 millones de dólares, cifra más de siete veces mayor que la de 1972 (43 millones).

b) *El balance de pagos*

El resultado de las transacciones descritas fue un saldo negativo en cuenta corriente de 250 millones de dólares. Este, si bien inferior al registrado en 1974, duplicó holgadamente los déficit del trienio 1971-1973. (Véase nuevamente el cuadro 256.)

Aunque no se dispone todavía de información completa sobre la evolución de la cuenta de capital del balance de pagos, es probable que en 1975 el financiamiento de la cuenta corriente haya vuelto a depender de las entradas de capital de largo plazo para el gobierno nacional y, sobre todo, de la afluencia de capital externo a las instituciones bancarias extranjeras localizadas en Panamá, tal como se refleja en el incremento de los depósitos de los bancos extranjeros y de los no residentes en el sistema bancario. (Véase más adelante el cuadro 259.)

4. *Los precios y el crédito*

En 1975, el ritmo de la inflación se redujo a menos de la mitad del registrado el año anterior. Los precios al consumidor, que en 1974 habían aumentado en 17^o/o, subieron en 1975 en menos de 6^o/o. La baja fue algo menor, pero también muy marcada, en el caso del índice de precios al por mayor, cuya variación disminuyó de 30^o/o en 1974 a 14^o/o en 1975. (Véase el cuadro 257.)

Cuadro 255

PANAMA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES ^a

	<i>Millones de balboas</i>					<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1973	1974 ^b	<i>Enero a septiembre</i>		1970	1974	1971-1973	1974	1975 ^d
				1974 ^a	1975 ^{a-c}					
Productos alimenticios	24.6	42.2	41.6	30.2	32.6	7.5	5.7	19.7	- 1.4	7.9
Petróleo y combustibles	59.7	88.0	271.2	194.2	242.0	18.3	37.1	13.8	208.2	24.6
Otros bienes intermedios y de consumo	177.6	235.6	301.5	207.0	191.0	54.4	41.2	9.9	28.0	- 7.7
Bienes de capital	64.5	88.2	116.8	103.2	97.8	19.8	16.0	11.0	32.4	- 5.2
<i>Total</i>	<i>326.4</i>	<i>454.0</i>	<i>731.1</i>	<i>534.6</i>	<i>563.4</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>11.6</i>	<i>61.0</i>	<i>5.4</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Valores fob. Excluye las mercancías importadas de la Zona del Canal.

^b Cifras preliminares.

^c Estimaciones.

^d Sobre igual período (enero a septiembre) del año anterior.

Cuadro 256

PANAMA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares corrientes)

	1970	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	383	454	520	720	856
Bienes fob	130	146	162	247	324
Servicios	253	308	358	473	532
Ingresos de la Zona del Canal y otros servicios	139	164	187	189	231
Transporte	36	61	68	163	170
Viajes	78	83	103	121	131
Importaciones de bienes y servicios	423	523	587	892	966
Bienes fob	331	409	461	736	791
Servicios	92	115	126	155	175
Transporte	46	58	68	88	95
Viajes	23	26	27	34	40
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 28	- 34	- 43	- 91	- 137
Utilidades	- 19	- 14	- 13	- 14	- 15
Intereses	- 10	- 20	- 30	- 77	- 122
Donaciones privadas netas	- 4	- 4	- 9	- 7	- 6
Saldo de la cuenta corriente	- 71	- 107	- 119	- 269	- 253
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	71	107	119	269	253
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	275	676	1 697	2 813	240
Inversión directa	33	13	32	24	
Préstamos de largo y mediano plazo	113	163	176	201	
Amortizaciones	- 26	- 31	- 61	- 87	
Pasivos de corto plazo (netos)	147	522	1 541	2 666	
Donaciones oficiales	8	9	9	10	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 129	- 491	1 474	2 487	
c) Errores y omisiones	- 72	- 78	- 105	- 76	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	5	4	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	- 7	- 4	-	19	12
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	-	20	12
Amortizaciones	- 2	-	-	- 1	...
Divisas (-aumento)	-	-	-	-	...
Oro (-aumento)	- 2	- 4	-	-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 3	-	-	-	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27.

^a CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

El factor principal en el aminoramiento del proceso inflacionario fue el alza mucho menor que en 1975 experimentaron los productos importados en comparación con el año anterior -13% y 29%, respectivamente— como resultado del debilitamiento de la inflación en los países industrializados y de las bajas en los precios internacionales de numerosos productos básicos. Con todo, el ritmo de aumento del nivel de precios continuó siendo en 1975 considerablemente mayor que el que era tradicional en Panamá antes de la aceleración de la inflación mundial de 1973-1974.

Al igual que ocurrió en 1974, las alzas de los precios no ocasionaron, aparentemente, un deterioro de las remuneraciones reales. El aumento medio de los salarios en las ciudades de Panamá y Colón durante el primer semestre de 1975 con respecto al mismo período del año anterior fue algo superior a 11%. En ese mismo lapso, los precios al consumidor subieron, en cambio, menos de 7%. De haberse mantenido una relación similar en el resto del año, el poder adquisitivo de los salarios habría experimentado cierto aumento, al menos en los principales centros urbanos.

Cuadro 257

PANAMA: VARIACIONES EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS, 1970-1975

	<i>Tasas anuales de crecimiento</i>				
	1971	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Índice de precios al por mayor en la República (1961 = 100)</i>	5.4	8.6	10.5	30.2	14.0
Importación	5.5	6.7	11.6	28.8	12.5
Industrial	5.6	11.9	10.1	33.7	13.3
Agropecuario	4.2	4.3	9.1	23.8	20.3
<i>Índice de precios al consumidor por grupo en la ciudad de Panamá (1962 = 100)</i>	2.0	5.3	6.9	16.8	5.5
Alimentos y bebidas	2.4	4.6	9.8	22.8	6.8
Vivienda	2.2	3.9	2.2	11.0	3.0
Vestuario	2.6	3.7	4.2	10.0	7.0
Misceláneos	0.9	8.2	6.6	13.6	4.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República de Panamá.

^a Estimaciones.

De otra parte, es probable que el proceso inflacionario haya sido estimulado en alguna medida por la política fiscal. A juzgar por la información disponible, los gastos corrientes del gobierno

se habrían incrementado a una tasa bastante mayor (16%) que los ingresos corrientes (9.5). (Véase el cuadro 258.) De hecho, la diferencia entre la expansión de aquéllos y éstos habría sido

Cuadro 258

PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de balboas)

	Valores corrientes				Tasas anuales de crecimiento				
	1970	1973	1974	1975 ^a	Primer semestre		1971-1973	1974	1975
					1974	1975			
1. <i>Ingresos corrientes</i>	160	225	271	297			12.0	20.6	9.5
Ingresos tributarios	129	173	210	227			10.3	21.7	7.9
Directos	62	82	100	114			9.6	22.6	14.1
Importación	37	44	51	44			6.2	14.9	- 12.9
Exportación	1	1	10	14			-	1 357.0	37.3
Indirectos	29	46	49	54			16.4	22.7	10.6
Ingresos no tributarios	31	52	61	70			18.5	17.3	14.8
2. <i>Gastos corrientes</i>	150	203	256	...	121	140	10.5	26.0	16.1 ^b
Remuneraciones	83	122	144	...	67	82	13.8	17.6	23.4 ^b
Otros gastos corrientes	67	81	112	...	54	58	6.2	38.9	7.2 ^b
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</i>	10	22	16	...	8	1	31.1	- 29.0	- 87.7 ^b
4. <i>Gastos de capital</i>	67	121	117	...	...	...	21.8	- 3.2	...
5. <i>Gastos totales</i>	217	324	373	...	...	...	14.3	15.1	...
6. <i>Déficit (o superávit) fiscal (3-4)</i>	- 57	- 98	- 101	...	...	...	20.0	2.5	...
7. <i>Financiamiento del déficit</i>	57	98	101	...	...	...	...	...	...
Financiamiento interno	22	14	30	...	...	...	- 13.6	112.7	...
Financiamiento externo	35	84	71	...	...	...	34.2	- 16.0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Estimaciones.

^b Sobr e igual período (primer semestre) del año anterior.

de tal magnitud que en 1975 el ahorro en cuenta corriente del gobierno habría sido casi nulo.¹⁷⁶

¹⁷⁶Tal fue la situación que, de hecho, prevaleció durante el primer semestre. Como puede verse en el cuadro 258 el ahorro en cuenta corriente durante los primeros seis meses de 1975 fue de sólo 1 millón de balboas en circunstancias que durante el período equivalente del año anterior él había ascendido a más de 8 millones de balboas.

La proyección de los gastos corrientes para todo el año 1975 sobre la base de su ritmo de aumento durante el primer semestre, conduce a un resultado similar. Si se aplica la tasa de crecimiento de 16% del primer semestre a los gastos corrientes de 256 millones de balboas efectuados en 1974, se obtiene una cifra de 297 millones de balboas para los gastos corrientes de 1975. Como puede verse en el cuadro 258, ella coincide con la de los ingresos corrientes de ese año e implica, por lo tanto, un ahorro nulo.

En consecuencia, casi la totalidad de los gastos de capital del gobierno tendría que haberse financiado sobre la base de crédito. Dada, además, la expansión de 30% que tuvo en 1975 la inversión pública en capital fijo en términos reales (véase de nuevo el cuadro 252), el monto de los créditos necesarios para financiar el déficit fiscal tiene que haber sido muy alto. Una evidencia parcial en este sentido la proporciona la evolución de los préstamos de cartera del sistema bancario, entre los cuales se incluyen los otorgados al gobierno. Al finalizar el primer semestre de 1975 aquellos préstamos eran 150% mayores que un año antes.

Esta fuerte expansión contrastó nítidamente con el descenso que mostraron durante el mismo período los créditos otorgados por el sistema bancario al conjunto de los sectores productivos y,

especialmente, el financiamiento del consumo personal. Así, los préstamos para fines de consumo se redujeron entre junio de 1974 y junio de 1975 a la mitad, mientras los créditos a la producción bajaron durante el mismo lapso en un quinto. Esta última declinación se debió enteramente a la reducción de casi 30% sufrida por los créditos extendidos al comercio. En cambio, aumentó el financiamiento otorgado a la agricultura, la industria y, especialmente a la construcción.¹⁷⁷ Con todo, el crédito concedido al conjunto de los sectores internos se redujo 10% (Véase el cuadro 259.)

¹⁷⁷ Los créditos a la construcción favorecieron especialmente la edificación de viviendas para los grupos de ingresos medios.

Cuadro 259
PANAMA: PRINCIPALES CIFRAS MONETARIAS
(Millones de balboas)

	Saldos al final del año			Saldos a fines de junio y septiembre		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1974	1975	1971-1973	1974	1975
Préstamos del sistema bancario	942	3 792	9 085	3 511 ^a	4 136 ^a	59.0	139.6	17.8 ^b
A residentes del exterior	392	2 399	7 036	2 583	3 303	82.8	193.3	27.9
Internos	549	1 392	2 049	928	833	36.3	47.2	- 10.2
Consumo personal	54	159	250	128	63	43.4	57.2	- 50.8
Producción	452	1 027	1 445	656	525	31.5	40.7	- 20.0
Agricultura	36	103	132	70	74	42.0	28.2	5.7
Industria	36	66	143	71	81	22.4	116.7	14.1
Comercio	380	858	1 170	515	370	31.5	36.4	- 28.1
Vivienda y construcción	36	147	234	104	145	59.5	59.2	39.4
Indeterminados y otros	7	59	120	40	100	103.5	103.4	150.0
Depósitos en sistema bancario	673	3 183	5 923	5 026 ^c	6 481 ^c	67.9	86.1	28.9 ^d
Del sector privado	289	510	606	573	614	20.9	18.8	7.2
A la vista	99	151	191	161	149	15.1	26.5	- 7.5
A plazo y restringidos	190	359	415	412	465	23.6	15.6	12.9
Del sector público (a la vista)	15	69	68	68	68	66.3	- 1.4	-
De bancos del exterior ^e	369	2 604	5 249	4 385	5 799	91.8	101.6	32.2
A la vista	213	131	192	157	164	- 14.9	46.6	4.5
A plazo y restringidos	156	2 473	5 057	4 228	5 635	151.3	104.5	33.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a A fines de junio.

^b Tasas de incremento de junio 1975 sobre incremento de junio de 1974.

^c A fines de septiembre.

^d Tasas de incremento de septiembre de 1975 sobre septiembre de 1974.

^e Incluye depósitos de extranjeros.

Sin embargo, esta contracción fue más que compensada con el aumento de 28% de los préstamos a residentes del exterior. Ello, unido al crecimiento también muy intenso de los depósitos de los bancos extranjeros y de los no residentes, reflejó la continuación del extraordinario desarrollo de Panamá como centro financiero internacional. En efecto, dichos depósitos que en 1970 ascendían a 370 millones de balboas, se habían triplicado ya en 1972 y casi se quintuplicaron entre ese año y 1974, cuando alcanzaron a casi 5 250 millones de balboas. En septiembre de 1975

su monto había aumentado una vez más y se aproximaba a los 5 800 millones de balboas.

Cabe señalar, sin embargo, que esta extraordinaria expansión del centro bancario internacional establecido en Panamá trae aparejado el riesgo de que una reducción de la afluencia de depósitos privados externos dificulte el financiamiento del crecimiento económico del país. En este sentido, en tanto las divisas constituyen el medio interno de circulación, cualquier reducción en las corrientes crediticias de la banca extranjera puede causar trastornos monetarios serios mientras subsista una brecha financiera en el balance de pagos.

PARAGUAY

1. *Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y resumen*

Entre los rasgos más sobresalientes de la evolución económica del Paraguay en 1975 se destacan el fuerte crecimiento del producto interno bruto, los cambios desfavorables en las tendencias de sus relaciones comerciales externas, la importante disminución en su tasa inflacionaria y, principalmente, el nuevo foco de dinamismo que constituyó la iniciación de las obras del complejo hidroeléctrico de Itaipú, proyecto emprendido conjuntamente con el Brasil. Además, este último acontecimiento se vinculó estrechamente al importante aumento del ingreso de capitales externos.

El producto interno bruto mantuvo el alto ritmo de expansión de los últimos años al crecer a una tasa de 8%. El sector industrial, no obstante el debilitamiento del mercado externo de algunos rubros agroindustriales, logró crecer 7%, en tanto que el sector de la construcción se expandió 30% impulsado por la iniciación de las obras del proyecto binacional de Itaipú. Entre los demás sectores, el más dinámico continuó siendo el de los servicios básicos con un incremento superior al 10%, mientras que el comercio y el resto de los servicios aumentaron a tasas similares a la del producto global.

En 1975 se operó un cambio brusco en las tendencias del comercio exterior paraguayo. Tanto las exportaciones como las importaciones, que habían crecido a tasas muy altas a partir de 1971, bajaron considerablemente su ritmo de expansión.

(Véase el cuadro 260.) Pero el rasgo más destacado fue el notable deterioro de la relación de precios del intercambio, a raíz de la caída de 20% del valor unitario de las exportaciones y el alza de cerca de 20% del correspondiente a las importaciones. Este desequilibrio redundó en un aumento apreciable del déficit del balance comercial y de la cuenta corriente. Sin embargo, las reservas internacionales se acrecentaron en cerca de 30 millones de dólares por segundo año consecutivo, como resultado de nuevos aumentos en la entrada de capitales autónomos.

En 1975 se redujo marcadamente la tasa de inflación. El índice de precios al consumidor, que en 1974 había mostrado una variación media anual del orden del 25%, creció menos de 7%. Diversos factores contribuyeron a este cambio favorable. En primer lugar se destaca la política monetaria seguida por el Banco Central tendiente a regular la expansión de la liquidez generada por el aumento de las reservas internacionales del país. Por otra parte, los factores externos que el año anterior habían gravitado fuertemente sobre las alzas de precios internos, en 1975 ejercieron una influencia menor. A este hecho deben agregarse las medidas de control interno de los precios y abastecimiento de los artículos de primera necesidad.

Por su parte, las remuneraciones cuyo deterioro en términos reales había sido sostenido desde 1971, volvieron a experimentar una pérdida de su valor real, ya que su incremento fue insuficiente para cubrir el aumento del costo de la vida durante el año.

Cuadro 260

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1973	1974	1975
Producto interno bruto	5.7	8.3	8.0
Ingreso bruto ^a	7.2	7.9	5.4
Producto interno bruto por habitante	2.8	5.3	4.9
Inversión bruta fija	16.2	11.2	15.2
Valor de las exportaciones	25.1	35.7	4.0
Valor de las importaciones	18.4	49.1	8.6
Relación de precios del intercambio	10.0	3.0	- 18.2
Saldo en cuenta corriente ^b	- 18	- 37	- 50
Variación de las reservas internacionales ^b	11	29	28
Precios al consumidor ^c	8.9	25.2	6.7
Dinero	19.9	22.2	18.9
Sueldos y salarios	5.5	18.3	5.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

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

^b Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

^c Variación media anual.

2. La evolución de la actividad económica

a) La evolución global

En 1975, la oferta global redujo su tasa de aumento a 5.6^o/o, a pesar de que el producto interno bruto mantuvo su alto ritmo de crecimiento del año anterior (8^o/o). La disponibilidad real de bienes y servicios importados, cuya evolución a partir de 1970 había contribuido a que la oferta global se expandiera a tasas superiores a las del producto interno bruto (superior a 6^o/o en el período 1971-1973 y cercana al 9^o/o en 1974), en 1975 invirtió su tendencia al disminuir más de 7^o/o. Acorde con la evolución descrita, el coeficiente de importaciones se elevó en forma continuada desde 16^o/o en 1970 hasta 18^o/o en 1974, pero bajó a 15^o/o en 1975. (Véase el cuadro 261.)

Desde el punto de vista de la demanda global, el factor más dinámico fue la inversión cuyo ritmo de aumento alcanzó una tasa cercana al 18^o/o. Entre 1970 y 1973 su incremento marcó ritmos muy acelerados (19^o/o en promedio) impulsado por la necesidad de ampliar y modernizar la capacidad productiva del país para responder al fuerte incremento de la demanda externa de productos agrícolas y agroindustriales del Paraguay. En 1974, el ritmo de crecimiento de la inversión bajó notoriamente (aunque se mantuvo al elevado nivel de 10^o/o) para repuntar de manera significativa en 1975. A raíz de ello, el coeficiente de inversión subió de algo menos de 15^o/o en 1970 a más de 23^o/o en 1975.

El intenso crecimiento de la inversión en capital fijo registrado en 1975 obedeció básicamente

Cuadro 261

PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de guaraníes a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971-1973	1974	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	86 999	113 255	119 646	116.1	115.4	6.2	8.6	5.6
Producto interno bruto	74 921	96 016	103 697	100.0	100.0	5.7	8.3	8.0
Importaciones	12 078	17 239	15 949	16.1	15.4	8.9	10.5	- 7.5
<i>Demanda global</i>	86 999	113 255	119 646	116.1	115.4	6.2	8.6	5.6
<i>Demanda interna</i>	75 823	100 790	106 593	101.2	102.8	6.9	8.8	5.8
Inversión bruta interna	11 034	20 549	24 210	14.7	23.3	19.1	10.3	17.8
Inversión bruta fija	10 883	18 988	21 873	14.5	21.1	16.2	11.2	15.2
Construcción	5 463	8 514	11 068	7.3	10.7	10.9	14.2	30.0
Maquinaria y equipo	5 420	10 474	10 805	7.2	10.4	21.1	8.8	3.2
Consumo total	64 789	80 241	82 383	86.5	79.5	4.6	8.4	2.7
Del gobierno general	6 748	6 294	6 669	9.0	6.4	- 2.1	- 0.5	5.9
Privado	58 041	73 947	75 714	77.5	73.1	5.3	9.2	2.4
Exportaciones	11 176	12 465	13 053	14.9	12.6	1.3	7.4	4.7

Fuentes: Para los años 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay; para 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de la fuente citada.

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

^a Estimaciones preliminares.

mente a la iniciación de las obras del proyecto hidroeléctrico de Itaipú. Este proyecto se realiza como parte del aprovechamiento de las enormes reservas hidroeléctricas del río Paraná, a lo largo de la zona fronteriza con el Brasil y la Argentina,¹⁷⁸ y una vez concluido el país contará con la mayor central hidroeléctrica del mundo. Estará situada sobre el río Paraná, aproximadamente 14 kilómetros aguas arriba del puente internacional que une

Puerto Presidente Stroessner en el Paraguay con Foz de Iguazú, en Brasil.

Una vez concluida, la presa dispondrá de 18 turbinas con una capacidad de generación de 700 megawatts cada una, lo que dará una capacidad total nominal de 12 600 MW. Su capacidad será así seis veces mayor que la de la represa de Assuan en Egipto y 30% mayor que la de Gran Coulee en Estados Unidos (actualmente la más grande del mundo).

¹⁷⁸ Con el fin de aprovechar las reservas aludidas, el Paraguay ha firmado tratados con estos países limítrofes, en virtud de los cuales se han formado las entidades binacionales de Itaipú con el Brasil y Yacyretá con la Argentina. La iniciación de la construcción de la central de Yacyretá está proyectada para 1977.

Se estima que su costo de construcción superará los 4 500 millones de dólares a precios de 1974. La realización de la obra requerirá el concurso de más de 10 000 trabajadores e insumirá diariamente cerca de 1 000 toneladas de cemento, 5 000

metros cúbicos de arena y más de 10 000 toneladas de agregados gruesos.

Se espera que la gran capacidad generadora de energía eléctrica resultante de este proyecto, estimule la instalación en Paraguay de industrias que exigen un uso intensivo de la electricidad. Sin embargo, aun en el supuesto que el consumo interno total se expandiera 20% al año, en 1989 equivaldría sólo al 3% de la producción de Itaipú. Por este motivo el país deberá vender al Brasil la mayor parte de la energía que, según los convenios suscritos, corresponde a Paraguay.

En contraste con la inversión, la evolución del consumo fue menos satisfactoria en 1975 que durante el año anterior. Pese a la recuperación del consumo del gobierno (6% frente a una disminución de 0.5% en el año anterior), el consumo total creció menos de 3% en circunstancias que en 1974 su expansión alcanzó una tasa superior al 8%. Esta evolución se explica por haberse reducido el crecimiento del consumo privado de más de 9% en 1974 a algo más de 2% en 1975.

Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios expresadas en valores constantes, crecie-

Cuadro 262

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

	Millones de guaraníes a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971-1973	1974	1975 ^a
Agricultura	23 805	30 418	31 999	34.3	33.1	5.2	9.8	5.2
Minería	83	226	286	0.1	0.3	33.9	14.9	26.4
Industria manufacturera	12 004	15 875	16 987	17.3	17.5	6.7	8.9	7.0
Construcción	2 076	3 235	4 206	3.0	4.3	10.8	14.2	30.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>37 968</i>	<i>49 754</i>	<i>53 478</i>	<i>54.7</i>	<i>55.2</i>	<i>6.1</i>	<i>9.8</i>	<i>7.5</i>
Electricidad, gas y agua	840	1 527	1 695	1.2	1.7	21.0	2.3	11.0
Transporte y comunicaciones	2 950	4 147	4 562	4.2	4.7	7.2	14.0	10.0
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>3 790</i>	<i>5 674</i>	<i>6 257</i>	<i>5.4</i>	<i>6.4</i>	<i>10.6</i>	<i>10.6</i>	<i>10.3</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	13 529	17 491	18 890	19.5	19.5	5.9	8.8	8.0
Bienes inmuebles ^b	2 281	2 718	2 854	3.3	2.9	4.2	5.4	5.0
Servicios comunales, sociales y personales ^c	11 868	14 164	15 441	17.1	15.9	5.1	2.7	9.0
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>27 678</i>	<i>34 373</i>	<i>37 185</i>	<i>39.9</i>	<i>38.4</i>	<i>5.4</i>	<i>6.1</i>	<i>8.2</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>69 435</i>	<i>88 987</i>	<i>96 106</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>5.7</i>	<i>8.3</i>	<i>8.0</i>

Fuentes: Para 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay; para 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de la fuente citada.

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Se refiere a vivienda solamente.

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

ron a una tasa cercana al 50/o. No obstante la notoria expansión de las exportaciones medidas en valores corrientes a partir de 1971, si se las mide en valores constantes, aumentaron a tasas menores que las del producto interno bruto. Por consiguiente, el coeficiente de exportaciones bajó de cerca de 150/o en 1970 a menos de 130/o en 1975. (Véase de nuevo el cuadro 261.)

b) *La evolución sectorial*

El sector agropecuario —cuyo aporte al producto interno bruto sobrepasa el 330/o— impulsado en los últimos años por una activa demanda externa y apoyado por políticas de fomento agrícola, se ha convertido en uno de los sectores más dinámicos de la economía paraguaya. Aunque satisfactoria, su expansión de 50/o en 1975, fue sensiblemente menor que la del año anterior. (Véase el cuadro 262.) Esta tasa fue el resultado de un incremento de 40/o en la ganadería, 150/o en la explotación forestal y 40/o en la agricultura. A diferencia del año anterior, en que la producción de casi todos los cultivos agrícolas registró incrementos de consideración, en 1975 decreció la de algunos cultivos importantes como la caña de azúcar, bananos, patatas y mandioca. Sin embargo, esta menor producción se compensó ampliamente

con el incremento en las cosechas de arroz, maíz, algodón y soja. (Véase el cuadro 263.)

El sector industrial se vio afectado por el debilitamiento del mercado exterior de algunos productos, principalmente los aceites vegetales. Sin embargo, con el apoyo de importantes incrementos en la producción de cemento, maderas elaboradas y otros rubros, logró crecer a una tasa cercana al 70/o.

El sector más dinámico de la economía paraguaya en 1975 fue el de la construcción al expandirse a una tasa de 300/o. Su auge se vinculó íntimamente a la iniciación de las obras del complejo hidroeléctrico de Itaipú. La Entidad Binacional Itaipú ya ha suscrito importantes contratos con empresas paraguayas para la construcción de caminos, viviendas, hoteles, edificios para centros administrativos y otros trabajos de ingeniería que demanda la iniciación de un proyecto de tal envergadura. A fines de 1975, estas obras significaron trabajo para más de 2 000 personas.

Entre los demás sectores el más dinámico fue, por segundo año consecutivo, el de los servicios básicos con un incremento superior al 100/o; el comercio y el resto de los servicios aumentaron a tasas similares a la del producto global.

Cuadro 263

PARAGUAY: PRODUCCION DE ALGUNOS CULTIVOS AGRICOLAS IMPORTANTES
(Millones de guaraníes de 1972)

	1970	1973	1974	1975 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1971-1973	1974	1975
Mandioca	3 372	4 603	4 695	4 528	10.9	2.0	- 3.5
Soja	440	1 320	2 090	2 310	44.0	58.3	10.5
Maíz	1 430	1 777	1 830	2 196	7.5	3.0	20.0
Algodón	782	1 764	1 785	2 100	31.0	1.2	17.6
Caña de azúcar	706	942	1 034	775	1.5	5.0	- 19.8
Naranja	677	713	784	823	1.7	10.0	5.0
Batata	537	668	735	713	7.5	10.0	- 3.0
Arroz	524	304	462	660	- 18.0	52.2	42.8

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^a Estimaciones preliminares.

3. El sector externo

a) El comercio exterior

i) *Las exportaciones.* En 1975, las exportaciones de bienes, expresadas en valores corrientes, se incrementaron cerca de 40%. Esta tasa derivó en el aumento en las ventas de madera, tabaco, algodón, y café y la caída de las exportaciones de carnes, aceites vegetales y azúcar. (Véase el cuadro 264.) La tasa de 1975 significa una brusca desaceleración del fuerte incremento en los ingresos de divisas por este concepto anotado a partir del año 1972. Entre este último año y 1974 las exportaciones de bienes crecieron a un ritmo medio anual cercano al 40%. Esta expansión se sustentó, principalmente, en las alzas de los precios internacionales, ya que en esos años el cuántum sólo se incrementó a un promedio anual cercano al 7%. En cambio, en 1975 el valor unitario de las exportaciones bajó 20%, de manera que para llegar al nivel alcanzado por las exportaciones expresadas en valores corrientes fue necesario que el cuántum se incrementara 60%. (Véase más adelante el cuadro 266.)

Entre los productos exportados que aumentaron en cantidad figura la carne de vacuno con un incremento de 130%. Esto se debió únicamente a las mayores ventas de carne conservada —que aumentaron de poco más de 8 mil toneladas en 1974 a 15 mil toneladas en 1975—, ya que tanto la carne congelada como los demás productos de la carne presentaron disminuciones. También crecieron las cantidades exportadas de soja (20%), tabaco (60%), y de algodón, cuyo aumento alcanzó al 520%, y de café en grano, cuyo volumen de ventas se triplicó holgadamente respecto al del año anterior. Mientras los valores unitarios de algunos importantes rubros de exportación como las maderas aserradas, la soja y los aceites vegetales, se mantuvieron en alza durante 1975, otros, como la carne y el algodón, soportaron bajas significativas en sus precios de exportación (24 y 200%, respectivamente).

Las exportaciones del Paraguay consisten casi exclusivamente en productos agropecuarios y de la agroindustria. Sin embargo, su evolución en los últimos años ha generado cambios importantes en

Cuadro 264

PARAGUAY: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975 ^a	1970	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Principales productos de exportación</i>	33.9	65.9	83.8	82.7	52.8	47.0	24.8	27.2	- 1.3
Productos de la carne	15.0	40.0	34.2	32.2	23.4	18.3	39.0	- 14.5	- 5.8
Maderas	6.1	11.8	24.7	27.9	9.5	15.9	24.5	109.3	13.0
Aceites vegetales	7.0	6.6	13.5	10.6	10.9	6.0	- 2.0	104.5	- 21.5
Tabaco	5.8	7.5	11.4	12.0	9.0	6.8	9.5	52.0	5.3
<i>Nuevas exportaciones</i>	4.9	25.8	45.4	53.0	7.7	30.0	74.0	76.0	16.7
Soja	-	10.4	15.0	17.5	-	9.9	-	44.2	16.6
Algodón	4.0	11.6	16.5	20.1	6.3	11.4	43.0	42.2	21.8
Azúcar	-	1.1	10.0	6.7	-	3.8	-	809.0	- 33.0
Café	0.9	2.7	3.9	8.7	1.4	4.9	44.1	44.4	123.0
<i>Otras exportaciones</i>	25.3	35.2	40.6	40.5	39.5	23.0	11.6	15.3	- 0.2
<i>Total</i>	64.1	126.9	169.8	176.2	100.0	100.0	25.5	33.8	3.8

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^a Cifras preliminares.

su estructura. Las ventas de carne bajaron su participación relativa de 23^o/o a 18^o/o entre 1970 y 1975, en tanto que otros productos como la soja y el azúcar que no se exportaban en 1970 representaron en 1975 el 10^o/o y el 4^o/o de las exportaciones totales. El café en grano y el algodón incrementaron asimismo su importancia relativa en forma notoria. (Véase nuevamente el cuadro 264.)

ii) *Las importaciones.* En 1975, las importaciones de bienes, expresadas en valores corrientes, aumentaron 8^o/o. Al igual que en las exportaciones, esta tasa también representa una desaceleración importante del ritmo de expansión anotado en los últimos años. Los valores unitarios se elevaron a una tasa cercana al 20^o/o, lo que se tradujo en una disminución, en términos reales, del orden del 9^o/o. Este deterioro del volumen de las importaciones contrasta con los aumentos de 43^o/o y 11^o/o que mostró en 1973 y 1974, respectivamente.

Hasta 1973, el elevado ritmo de expansión de las importaciones obedeció al acelerado crecimiento de las importaciones de bienes de capital, lo que está en concordancia con el alto nivel alcanzado por la inversión interna en esos años. En cambio, en 1974, el notorio incremento de las importaciones corrientes se originó principalmente en el aumento de las compras de petróleo y combustibles, que fueron más de 6 veces mayores que las de 1973.

En 1975, el dinamismo se concentró nuevamente en las importaciones de bienes de capital, que crecieron más de 22^o/o; por otro lado, hubo una disminución en las importaciones de petróleo y combustibles y una expansión moderada de las importaciones de bienes de consumo, expresadas en valores corrientes. (Véase el cuadro 265.)

La evolución de las importaciones se vio favorecida por la política de mantener fijos los tipos de cambio, ya que el alza de los precios internos fue más acelerada que la depreciación del guaraní.

iii) *La relación de precios del intercambio.* En 1975, la relación de precios del intercambio se deterioró notoriamente. La disminución en los precios de la carne y el algodón contribuyó a que los valores unitarios de las exportaciones bajaran 2^o/o; de otro lado, los valores unitarios de las importaciones siguieron incrementándose a una elevada tasa (20^o/o), lo que dio origen a un empeoramiento de la relación de precios del intercambio del orden del 18^o/o.

Esta situación, contrasta marcadamente con la relación netamente favorable del período 1971-1973, en que los valores unitarios de las exportaciones aumentaron a un promedio anual cercano al 19^o/o, en tanto que los de las importaciones subieron menos de 8^o/o. En cambio, en 1974, el alza en los precios del petróleo hizo que los precios medios de las importaciones aumentaran 34^o/o. Sin embargo, el deterioro de la relación de precios del intercambio fue pequeño debido al

Cuadro 265

PARAGUAY: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1973	1974	1975	1970	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Bienes de consumo</i>	25	30	48	52	39.7	28.1	5.6	60.4	9.2
<i>Bienes intermedios</i>	17	26	71	69	27.0	37.4	14.3	177.4	- 2.8
Petróleo y combustibles	6	7	42	38	9.6	20.7	3.7	516.2	- 8.4
Otros	11	19	29	31	17.4	16.7	19.3	55.6	5.1
<i>Bienes de capital</i>	22	49	52	64	33.3	34.5	32.0	6.1	22.4
<i>Total</i>	64	105	171	185	100.0	100.0	18.0	63.5	8.2

Fuente: Banco Central del Paraguay.

importante incremento que tuvieron ese año los valores unitarios de las exportaciones. (Véase el cuadro 266.)

b) *El balance de pagos y el endeudamiento externo*

El déficit en cuenta corriente superó los 50 millones de dólares en 1975. Este saldo desfavorable que representa un incremento importante comparado con el del año anterior, se originó principalmente en el deterioro del balance comercial, cuyo déficit creció de 16 millones en 1974 a 25 millones de dólares en 1975. Por su parte, las exportaciones de servicios aumentaron en 3 millones de dólares y las importaciones en 4 millones de dólares, en tanto que las remesas de utilidades e intereses se incrementaron en 2 millones de dólares en 1975. Sin embargo, las entradas de capitales autónomos superaron nuevamente los montos del año anterior, y por consiguiente, hubo un nuevo incremento en las reservas internacionales netas del país del orden de los 28 millones de dólares. (Véase el cuadro 267.)

En los últimos años, la afluencia de capitales oficiales y privados hacia el Paraguay se ha intensificado apreciablemente, hecho que revela el creciente interés de los organismos financieros internacionales por contribuir al desarrollo del país. Los préstamos contratados en 1974 superaron los 95 millones de dólares y en 1975 alcanzaron la cifra sin precedentes en la historia del país de 141 millones de dólares. Se estima que esta tendencia se intensificará en el futuro próximo, debido a la iniciación de los importantes proyectos hidroeléctricos emprendidos por el país.

La evolución descrita de la corriente de capitales externos hacia Paraguay ha hecho crecer en forma significativa el saldo de la deuda externa desembolsada, el que a fines de 1975 era más del doble comparado con el del año 1970, y alcanzaba la cifra de 330 millones de dólares. Por su parte, el servicio de la deuda externa aumentó de 14 millones de dólares en 1970 a 36 millones en 1975. Sin embargo, dado el rápido aumento de las exportaciones, la carga que representa el servicio de la deuda como porcentaje de ellas bajó de

Cuadro 266

PARAGUAY: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	1.8	28.7	49.8	35.7	4.0
Volumen	- 3.1	15.5	4.0	4.3	6.1
Valor unitario	5.0	11.5	44.1	30.1	- 2.0
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	8.4	- 5.2	61.9	49.1	8.6
Volumen	4.2	- 10.4	43.1	11.2	- 9.3
Valor unitario	4.0	5.8	13.2	34.1	19.8
<i>Relación de precios del intercambio</i>	1.0	5.4	28.3	- 3.0	- 18.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

Cuadro 267

PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	89.3	105.5	149.6	206.9	216.9
Bienes fob	65.3	85.6	128.2	174.0	181.0
Servicios	24.0	19.9	21.4	32.9	35.9
Transporte	2.5	1.2	1.4	1.7	1.9
Viajes	14.2	11.1	11.3	12.0	13.0
Importaciones de bienes y servicios	101.1	106.0	161.2	234.8	255.4
Bienes fob	76.6	78.7	127.4	190.0	206.4
Servicios	24.5	27.3	33.8	44.8	49.0
Transporte	9.0	10.3	15.1	22.5	24.0
Viajes	5.1	7.8	10.0	10.9	12.0
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	9.8	- 11.2	- 10.1	- 10.0	- 11.9
Utilidades	- 2.5	- 2.5	- 1.8	- 1.8	- 1.9
Intereses	- 7.3	- 8.7	- 8.3	- 8.2	- 10.0
Donaciones privadas netas	1.9	2.4	2.1	0.6	0.0
Saldo de la cuenta corriente	- 19.7	- 9.3	- 19.6	- 37.3	- 50.4
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	19.7	9.5	19.8	37.3	50.4
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	32.9	24.2	50.9	74.3	78.3
Inversión directa	3.8	2.9	9.2	19.8	...
Préstamos de largo y mediano plazo	22.6	26.3	35.2	31.5	...
Amortizaciones	- 6.5	- 10.8	- 10.8	- 10.0	...
Pasivos de corto plazo (netos)	9.7	1.6	13.6	28.0	...
Donaciones oficiales	3.3	4.2	3.7	5.0	...
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 2.3	- 3.5	- 4.3	- 1.8	...
c) Errores y omisiones	- 5.0	- 3.9	- 5.7	- 5.8	...
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	2.5	2.2	-	-	...
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	- 8.4	- 9.5	- 21.1	- 29.4	27.9
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	0.0	-	3.2	0.5	...
Amortizaciones	- 0.6	- 0.1	-	-	...
Divisas (-aumento)	- 4.3	- 7.2	- 24.3	- 29.9	- 27.9
Oro (-aumento)	- 1.0	-	-	-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 2.5	- 2.2	-	-	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27.

^a CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

160/o en 1970 a cerca de 140/o en 1974. Con todo, ella subió a más de 160/o en 1975. (Véase el cuadro 268.)

4. Los precios y las remuneraciones

Hasta fines de 1970, el Paraguay presentaba una relativa estabilidad de precios, pero en 1971 se inició una tendencia de crecimiento sostenido. Así, el índice de precios al consumidor registró aumentos de 50/o en 1971, 90/o en 1972, 130/o en 1973 y 250/o en 1974. En cambio, en 1975 la tasa de

incremento de los precios bajó bruscamente a menos de 70/o.

En esta caída influyeron en forma determinante las variaciones en el rubro alimentación. En el primer semestre los precios de los alimentos subieron sólo 1.60/o. La reducción de los precios de la carne vacuna y los frijoles secos tuvo un efecto moderador durante ese período, pero en el segundo semestre el índice del rubro alimentación subió cerca de 100/o, impulsado esencialmente por fuertes aumentos de los precios de las verduras, frutas y productos lácteos, cuya oferta se resintió por razones climáticas. (Véase el cuadro 269.)

Cuadro 268

PARAGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de dólares corrientes)

	1970	1973	1974	1975
Saldo de la deuda pública y privada con garantía estatal ^a	152.4	219.1	271.3	330.0
Servicio de la deuda externa	14.2	22.4	28.5	35.6
Amortizaciones	9.8	15.1	19.6	24.0
Intereses	4.4	7.3	8.9	11.6
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	15.9	14.9	13.8	16.4

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^a Las cifras corresponden a la deuda desembolsada.

Cuadro 269

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
Índice de precios al consumidor	5.0	9.2	12.8	25.2	6.7
Alimentos	8.6	11.1	21.7	24.8	4.6

Fuente: Banco Central del Paraguay.

La tendencia alcista de los precios coincidió con el mejoramiento de la situación del balance de pagos. La sostenida acumulación de reservas internacionales a partir de 1971 generó una notable expansión de la liquidez de la economía, y los medios de pago se incrementaron a una tasa media de 20% en el período 1971-1973 y de 22 y 19%, respectivamente, en los años 1974 y 1975. (Véase el cuadro 270.) Paralelamente, los acontecimientos mundiales de los últimos años influyeron decisivamente en el proceso inflacionario interno, tanto a través de los altos precios que el país debió pagar por los productos importados como por las alzas en los precios internos de algunos productos exportables del Paraguay, que derivaron del fuerte aumento de sus cotizaciones internacionales.

Diversos factores contribuyeron a desacelerar el ritmo de crecimiento de los precios en 1975. En primer lugar, se destaca la política monetaria seguida por el Banco Central tendiente a regular la expansión de la liquidez con el fin de atenuar los

efectos expansivos de los fuertes aumentos que volvieron a experimentar las reservas internacionales en 1975. Por otra parte, los efectos de la inflación importada que en los últimos años se hicieron sentir con gran intensidad, en 1975 se atenuaron considerablemente. A lo anterior, deben agregarse las medidas de control interno de los precios y abastecimiento de los artículos de primera necesidad.

Por su parte, las remuneraciones medidas por el índice general del salario obrero en Asunción aumentaron 5.5% en el período 1971-1973, 18% en 1974 y algo más de 5% en 1975. Si se comparan estas variaciones con las experimentadas por el índice de precios al consumidor se verifica, a partir de 1971, un sostenido deterioro de los salarios reales. Estos bajaron a una tasa media anual de 3.2% en el período 1970-1973, y a tasas de 5.5% en 1974 y de 1.3% en 1975. (Véase el cuadro 271.)

Cuadro 270

PARAGUAY: BALANCE MONETARIO
(Millones de pesos)

	Saldos a fines de				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Dinero</i>	6 900	11 913	14 560	17 317	19.9	22.2	18.9
Efectivo en poder público	4 021	6 491	7 553	8 900	17.3	16.4	17.8
Depósitos en cuenta corriente	2 879	5 422	7 007	8 417	23.4	29.2	20.1
<i>Factores de expansión</i>	17 077	29 238	35 608	43 372	19.4	21.8	21.8
Reservas internacionales netas	153	5 324	10 144	14 192	227.0	90.5	40.0
Crédito interno	16 924	23 914	25 464	29 540	12.2	6.5	16.0
Gobierno (neto)	2 058	3 311	1 423	983	17.0	- 57.0	- 31.0
Instituciones públicas	5 856	7 434	9 114	10 212	8.2	22.6	12.0
Sector privado	9 010	13 169	14 927	18 345	13.5	13.3	22.9
<i>Factores de absorción</i>	10 177	17 325	21 048	26 415	19.3	21.5	25.5
Cuasidinero (depósito ahorro y plazo)	6 115	11 459	13 782	18 634	23.2	20.3	35.2
Préstamos externos de largo plazo	190	671	463	252	52.0	- 31.0	- 45.6
Otras cuentas netas	3 872	5 195	6 803	7 529	10.3	30.9	10.6

Fuente: Banco Central del Paraguay.

Cuadro 271

PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1973	1974	1975
Indices de remuneraciones ^a			
Nominales	5.5	18.3	5.3
Reales	- 3.2	- 5.5	- 1.3

Fuente: CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

^a Índice general de salario obrero en Asunción.

PERU

1. Rasgos generales de la evolución reciente

a) Tendencias y cambios principales

En 1975 disminuyó el ritmo de crecimiento de la economía peruana. El producto interno bruto, que se había elevado a una tasa media anual de más de 60/o durante el período 1971-1974, subió 40/o en 1975. A raíz de ello, el ritmo de aumento del producto por habitante disminuyó de 3.50/o en 1974 a sólo 10/o en 1975. Dado que al mismo tiempo la relación de precios del intercambio se deterioró fuertemente, la desaceleración del ritmo de crecimiento del ingreso bruto fue aún mayor: de cerca de 90/o en 1974 a menos de 20/o en 1975. (Véase el cuadro 272.)

El sector externo evolucionó también desfavorablemente en 1975. El valor de las exportaciones de bienes y servicios, que había aumentado 360/o el año anterior, disminuyó 100/o en 1975. En cambio, el valor de las importaciones aumentó más de 200/o luego de su espectacular alza de 790/o en 1974. Esta tendencia divergente obedeció a que el volumen y el valor unitario de las exportaciones descendieron, en tanto que aumentaron el cuántum y el precio medio de las importaciones.

Por esta dispar evolución, el déficit en cuenta corriente fue extraordinariamente elevado en

1975. Su monto ascendió a casi 1 570 millones de dólares, superando así en 840/o el déficit del año anterior, que, a su vez, fue 6.5 veces más alto que el registrado, en promedio, durante el período 1971-1973.

El déficit se financió en medida apreciable con el ingreso de capitales a largo plazo, el cual se mantuvo al alto nivel alcanzado en 1974. De otro lado, durante el año hubo una salida neta de capital a corto plazo, con lo cual se reforzó la presión sobre las reservas internacionales del país. Estas, que habían aumentado 240 millones de dólares en 1974, disminuyeron más de 540 millones en 1975 y al finalizar el año ascendían a sólo 150 millones de dólares.

Por otra parte, en 1975 recrudesció el proceso inflacionario. El nivel de los precios internos aumentó 240/o, tasa superior tanto a la de 1974 (190/o) como a la de menos de 90/o del período 1971-1973. Los factores externos, que contribuyeron a aumentar el ritmo de la inflación en años anteriores, tuvieron en 1975 menor importancia que los factores internos. En efecto, el déficit fiscal aumentó al incrementarse simultáneamente las inversiones públicas y los subsidios del gobierno a los precios de artículos esenciales. Al mismo tiempo, la demanda de crédito de fomento del

Cuadro 272

PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1973	1974	1975
Producto interno bruto	6.0	6.6	4.0
Ingreso bruto ^a	6.3	8.7	1.9
Producto interno bruto por habitante	3.0	3.5	1.0
Inversión bruta fija	9.0	25.8	18.1
Valor de las exportaciones	3.7	36.4	- 9.9
Valor de las importaciones	13.5	78.6	21.3
Relación de precios del intercambio	1.5	18.3	- 15.1
Saldo en cuenta corriente ^b	-114	-851	-567
Variación de las reservas internacionales ^b	15	242	543
Precios al consumidor ^c	8.5	19.1	24.0
Dinero	22.4	41.6	28.3

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

^b Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

^c Diciembre a diciembre.

sector exportador aumentó sustancialmente, a causa de la recesión a que éste debió hacer frente a raíz de las adversas condiciones del mercado internacional. Otro tanto ocurrió con las empresas públicas encargadas de ejecutar los proyectos de inversión. Por otra parte, al difundirse las expectativas inflacionarias en la población, creció también la demanda de crédito para compra de bienes duraderos. Sin embargo, la información parcial disponible muestra que la liquidez neta de la economía habría aumentado poco debido al fuerte descenso en las reservas internacionales.

b) *La coyuntura peruana a mediados del decenio*

Los acontecimientos descritos no pueden evaluarse satisfactoriamente si el análisis se limita a los factores que privaron en 1975. En realidad, dicho año constituyó un hito en la historia económica reciente del Perú pues marca el momento en que se abre una profunda brecha entre la política de

desarrollo emprendida a fines del decenio pasado e implantada vigorosamente desde entonces y la política coyuntural exigida por las repercusiones de la aceleración del proceso inflacionario que se produjo a partir de 1973.

Para explicar lo anterior es necesario, en primer término, referirse a los patrones de desarrollo seguidos por la economía peruana. Como se sabe, Perú ha sido identificado como ejemplo de economía abierta. En el pasado, su ritmo de crecimiento dependió, en lo cíclico, de las condiciones del mercado internacional para su producción exportable y, en lo que concierne al largo plazo, del descubrimiento de algún nuevo recurso natural o de la entrada en producción de un nuevo yacimiento.

Si se eliminan las variaciones cíclicas, la tasa de crecimiento económico en el largo plazo se elevaba abruptamente de tiempo en tiempo al iniciarse la explotación de algún recurso o yacimiento para

descender cuando se alcanzaba un grado de utilización cercano al de su capacidad productiva.¹⁷⁹ El deterioro descrito persistía hasta tanto hicieran su aparición en el panorama económico nacional otras fuentes de ingreso. En el pasado, este proceso se registró reiteradamente gracias a la abundancia y variedad de los recursos naturales peruanos.

Desde mediados de los años cincuenta el principal impulso al crecimiento económico peruano lo dio un recurso marino: la anchoveta. Su pesca y conversión en harina y aceite necesitaron una numerosa flota con naves cada vez mayores y factorías que se sucedían a lo largo de la costa peruana. Sin embargo, al finalizar los años sesenta la captura de la anchoveta había alcanzado, de acuerdo con la opinión de los expertos, un límite natural de alrededor de 11 millones de toneladas.¹⁸⁰

Dentro del contexto anterior las perspectivas para el presente decenio eran poco halagüeñas. La tasa de crecimiento de la población mostraba una aceleración y se estimaba en 3.50/o anual. Por otra parte, la industrialización emprendida en años anteriores no estaba destinada a la exportación y, en cambio, empleaba una alta proporción de insumos importados, con lo cual ejercía fuerte presión sobre la capacidad corriente para importar. La posibilidad de aumentar las exportaciones se veía limitada, además, por el hecho que la superficie de tierras con producción exportable permanecía estacionaria y porque en ellas los rendimientos por hectárea se encontraban ya entre los más altos del mundo. En cuanto al potencial minero, a despecho de una lista ampliamente divulgada de concesiones otorgadas a capitales extranjeros, éstos no habían mostrado interés en desarrollarlo.

Se consideró imperativo, por lo tanto un plan a largo plazo en el que la iniciativa en la inversión para acrecentar la producción exportable o sustituir insumos importados no estuviera librada al interés de los promotores privados sino que corriera a cargo del sector público.

El plan formulado en 1968 siguió tales líneas generales aunque sólo después de 1970 se dieron las condiciones internacionales para que las nuevas empresas públicas y el gobierno central contaran

con financiamiento externo adecuado. Cuando ello ocurrió, se pudieron iniciar proyectos masivos y de largo aliento en materia de riego en las áreas de agricultura exportable, en la exploración y otros trabajos para explotar los yacimientos de minerales cuyas concesiones habían revertido al Estado, en la exploración de hidrocarburos en nuevas regiones y en su transporte a puertos del Pacífico y, por último, en el desarrollo de la industria pesada.

Si bien la contratación de financiamiento externo para dichos proyectos fue en extremo satisfactoria a partir de 1971, la capacidad corriente para importar siguió un curso desalentador. Su principal componente, las exportaciones de bienes, permaneció estancado en términos reales hasta 1972 y comenzó a descender desde entonces. Así, en el período 1970-1975, ellas bajaron a una tasa media anual de 60/o. Sin embargo, gracias al alza de su valor unitario en 1974, su poder de compra descendió menos, a un ritmo medio de 40/o anual.

Aunque los problemas de capacidad mencionados antes explicarían el estancamiento de algunas exportaciones, su caída tuvo también otras causas. De ellas, una obedeció exclusivamente a factores naturales: la disminución de la pesca de anchoveta a un quinto de los niveles que prevalecían a fines de los años sesenta, que a su vez se reflejó en el rápido descenso de las exportaciones de harina de pescado. El índice de éstas, con base en 1970, alcanzó en 1973 un nivel de apenas 19.¹⁸¹ Si bien éste se recuperó algo en los dos años siguientes, las cifras del índice en 1974 (32) y en 1975 (38) muestran claramente la magnitud de la caída desde 1970. A raíz de ella el valor de las exportaciones de harina de pescado se redujo de cerca de 300 millones de dólares en 1970 a menos de 110 millones en 1975,¹⁸² a pesar que en este último año el valor unitario fue 500/o superior al de 1970.

El segundo producto de exportación cuya producción ha experimentado una caída secular es el algodón de fibra mediana. A pesar del aumento en la producción y exportación del algodón de fibra extralarga (pima), la producción total de algodón disminuyó. El índice correspondiente bajó de un nivel de 100 en 1970 a alrededor de 65 en 1973 y 1974 y a poco más de 40 en 1975.¹⁸³

En parte, esta baja se ha debido a la competen-

¹⁷⁹ Véase CEPAL, *Tendencias y estructuras de la economía del Perú en el último decenio*, E/CN.12/925, 1972, pp. 3 y siguientes.

¹⁸⁰ Véanse CEPAL, *Estudio económico de América Latina, 1971*, publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.73.ILG.1, p. 223, e *Ibidem*, 1972, N° de venta: S.74.ILG.1, p. 157.

¹⁸¹ Véase, Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, abril de 1976.

¹⁸² Véanse las declaraciones del Ministerio de Comercio en *The Lima Times*, 26 de marzo de 1976.

¹⁸³ Véase. Fondo Monetario Internacional, *op.cit.*

cia por el uso de la tierra cultivable entre el algodón y los cultivos alimenticios. La caída de las exportaciones de algodón obedeció también al aumento del consumo en las hilanderías peruanas (que según se estima creció alrededor de 50% al año hasta 1973). Estos factores hicieron que el valor de las exportaciones de algodón descendiera de cerca de 100 millones de dólares en 1974 a 66 millones en 1975.

Los dos productos mencionados tuvieron gran influencia en el deterioro de las exportaciones peruanas. Sin embargo, otros productos registraron también índices de exportación persistentemente inferiores a los de 1970. Tal fue el caso de las exportaciones de cobre, que en 1970 aportaron casi 270 millones de dólares y cuyo valor en 1975 fue inferior a 110 millones. Lo mismo sucedió con el hierro, que se exporta como mineral y como pellets, y cuyo volumen de exportación no alcanzó en ningún año al de 1970. Igual situación se presentó respecto al azúcar, cuyas disponibilidades exportables se vieron restringidas, de una parte, por una superficie de difícil expansión y un rendimiento por hectárea que está entre los más altos del mundo y, de otra, por un consumo en constante crecimiento. Hay producciones que, a diferencia de las anteriores, no enfrentan problemas de capacidad pero que se han visto limitadas por arreglos internacionales. Tales son los casos del café y del cacao, que se producen mayormente en el extenso valle amazónico.

Sólo la mediana y pequeña minería de plata, cobre, zinc y plomo ha acrecentado su oferta respondiendo elásticamente a las variaciones de los precios. Así, los volúmenes de exportación de este subsector aumentaron hasta 1974 en razón del alza de los precios; al descender éstos en 1975, aquéllos bajaron.

En última instancia, por lo tanto, el plan de inversiones pasó a depender de los créditos contratados en el exterior y del financiamiento de contrapartida que podían darle el sector financiero y el gobierno central. Los datos disponibles muestran que en 1974 y 1975 los primeros alcanzaron un monto muy elevado. En efecto, el balance de pagos registró en esos años una entrada de capitales a largo plazo de 1 254 millones y 1 200 millones, respectivamente. El financiamiento interno también conservó en ese lapso un elevado nivel.

La circunstancia de que ello ocurriera precisamente cuando la inflación importada tenía máxima virulencia pone de relieve la disyuntiva que enfrentaron las autoridades peruanas durante ese período. Proseguir con las inversiones del pro-

grama a largo plazo significaba aumentar la liquidez de la economía por las vías del crédito y el déficit fiscal. Dicho déficit tenía de por sí un elemento de impulso propio. Los ingresos del gobierno central se veían disminuidos por la recesión de las actividades exportadoras, el alto nivel de incentivos fiscales a la industrialización, las exenciones tributarias que favorecían a la mayoría de las empresas públicas, y las fallas en los sistemas de cobranza tributaria en el caso de los impuestos directos que no gravan remuneraciones. Así, dado el proceso inflacionario ya existente, el financiamiento del programa a largo plazo tendía a agravarlo.

Por otra parte, las autoridades tampoco disponían de libertad total para elegir la alternativa de suspender las inversiones. En efecto, el financiamiento externo a largo plazo correspondía en su mayor parte a proyectos específicos, las más de las veces negociados conjuntamente con varias fuentes de recursos de los países industrializados.¹⁸⁴ Las obras habían sido materia de licitación internacional y los contratistas habían incurrido ya en gastos que sólo podían recuperar ateniéndose al calendario normal de inversiones.¹⁸⁵ En consecuencia, en caso de suspender las obras, las corrientes de capital externo ligadas a ellas cesarían y los contratistas podrían reclamar las indemnizaciones pactadas. Otro tanto podrían hacer los proveedores extranjeros de equipos y materiales.

Además, las obras con financiamiento externo habían sido plenamente justificadas. Unas estaban destinadas a acrecentar la capacidad de cultivo; otras, a permitir el traslado de producciones regionalmente redundantes a mercados deficitarios: las inversiones en las actividades minero-metálicas servirían para elevar la capacidad para importar; asimismo, cabía esperar que las inversiones en hidrocarburos redujesen el creciente déficit y generaran incluso un saldo exportable; por último, las inversiones industriales reducirían la excesiva dependencia del sector fabril de los insumos

¹⁸⁴ Véase CEPAL, *Estudio económico de América Latina, 1974*, E/CEPAL/982/Rev.1, publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.76.II.G.1, p. 335.

¹⁸⁵ En enero de 1976 el Ministro de Economía informó al país que entre 1968 y 1975 la inversión pública en los proyectos ya mencionados había demandado un gasto de aproximadamente 1 700 millones de dólares pero que de dicho gasto sólo el 29% correspondía a proyectos terminados. (Véase, Ministerio de Relaciones Exteriores, "Exposición al país y conferencia de prensa del Ministro de Economía", Anexo al *Boletín Informativo del Ministerio*, N° 1829, Lima, enero de 1976.)

importados. No proseguirlas envolvía, por tanto, un riesgo substancial para el desarrollo económico inmediato y en el futuro previsible.

Estas circunstancias inhibieron la política antinflacionaria y, en general, las posibilidades de una conducta restrictiva ante la coyuntura externa. En otras palabras, puede plantearse la hipótesis de que las autoridades peruanas sufrieran menoscabo en su capacidad decisoria. Cualquiera de las dos opciones —sea que prevaleciera el plan a largo plazo o la política coyuntural— tenía un costo elevado. De ahí que no cedieran en cuanto a la primera y su política antinflacionaria, como se verá más adelante, no se caracterizará por su vigor.

2. La evolución de la actividad económica

a) La evolución global

Como ya se mencionó, en 1975 disminuyó el ritmo de crecimiento del producto. Al mismo tiempo, se redujo intensamente la expansión del volumen de las importaciones, luego de su espectacular aumento de 430/o durante el año anterior. Como resultado de ello, la oferta global aumentó en 1975 menos de 50/o, tasa equivalente a menos de la mitad de la alcanzada en 1974. (Véase el cuadro 273.)

Desde el punto de vista de la demanda, la expansión de 1975 se originó exclusivamente en el

Cuadro 273

PERU: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de soles a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971-1973	1974	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	274 386	364 046	381 386	116.1	122.1	5.9	11.6	4.8
Producto interno bruto	236 246	299 919	311 916	100.0	100.0	6.0	6.6	4.0
Importaciones	38 140	64 127	69 470	16.1	22.1	5.5	43.3	8.3
<i>Demanda global</i>	274 386	364 046	381 386	116.1	122.1	5.9	11.6	4.8
<i>Demanda interna</i>	226 374	324 781	345 282	95.8	110.6	8.4	13.9	6.3
Inversión bruta interna	28 800	48 832	56 499	12.2	18.0	9.6	29.0	15.7
Inversión bruta fija	29 478	48 046	56 763	12.5	18.2	9.0	25.8	18.1
Pública	11 508	26 825	31 170	4.9	10.1	14.1	56.5	16.2
Privada	17 970	21 221	25 593	7.6	8.1	5.4	0.8	20.6
Construcción	14 511	22 961	27 554	6.1	8.8	9.8	19.5	20.0
Maquinaria y equipo	14 967	25 085	29 209	6.4	9.4	8.2	32.2	16.4
Consumo total	197 574	275 949	288 783	83.6	92.6	7.8	11.6	4.7
Del gobierno general	28 306	36 768	39 305	12.0	12.3	6.6	7.2	6.9
Privado	169 268	239 181	249 478	71.6	80.3	7.9	12.3	4.3
<i>Exportaciones</i>	48 012	39 265	36 104	20.3	11.5	- 5.3	- 4.4	- 8.1

Fuentes: Para 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú; para 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de la fuente citada.

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

^a Cifras preliminares.

aumento de la demanda interna. El volumen de las exportaciones disminuyó, por el contrario, 80/o, acentuando así su declinación del período 1971-1974.

Al igual que en los cuatro años anteriores, el elemento más dinámico de la demanda interna fue la inversión. La formación bruta de capital, que en 1974 aumentó al ritmo excepcional de 260/o, se

incrementó en 1975 en casi un quinto. Con ello su monto en 1975 casi duplicó en términos reales al de 1970.

Durante 1975 la expansión del consumo y, en especial, del consumo privado, fue menor. Este aumentó a una tasa de poco más de 40/o equivalente a un tercio de la muy alta registrada el año anterior. En cambio, el consumo del gobierno

Cuadro 274

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

	Millones de soles a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
Agricultura	42 455	42 197	41 968	19.8	15.2	- 1.5	4.1	- 0.5
Agropecuario	36 731	39 515	39 753	17.2	14.4	1.7	2.3	0.6
Pesca	5 724	2 682	2 215	2.6	0.8	- 31.4	40.9	- 17.4
Minería	19 050	19 954	17 759	8.9	6.4	0.8	2.5	- 11.0
Industria manufacturera	35 966	48 612	51 529	16.8	18.7	7.8	8.0	6.0
Construcción	12 550	19 714	23 656	5.9	8.6	9.6	19.5	20.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>110 021</i>	<i>130 477</i>	<i>134 912</i>	<i>51.4</i>	<i>49.0</i>	<i>3.4</i>	<i>7.4</i>	<i>3.4</i>
Electricidad, gas y agua	2 831	...	...	1.3	...	6.4	...	...
Transporte y comunicaciones	11 340	...	...	5.3	...	8.8	...	...
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>14 171</i>	<i>...</i>	<i>...</i>	<i>6.6</i>	<i>...</i>	<i>8.3</i>	<i>...</i>	<i>...</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	34 162	...	...	16.0	...	6.2	...	...
Bienes inmuebles ^b	10 877	...	...	5.1	...	4.5	...	...
Servicios comunales, sociales y personales ^c	44 930	...	...	20.9	...	8.0	...	...
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>89 969</i>	<i>...</i>	<i>...</i>	<i>42.0</i>	<i>...</i>	<i>6.9</i>	<i>5.6</i>	<i>...</i>
<i>Subtotal servicios</i>	<i>104 140</i>	<i>134 200</i>	<i>140 842</i>	<i>48.6</i>	<i>51.0</i>	<i>6.8</i>	<i>5.7</i>	<i>4.7</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>214 161</i>	<i>271 883</i>	<i>282 758</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>6.0</i>	<i>6.6</i>	<i>4.0</i>

Fuentes: Para los años 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú; para el año 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales de la fuente citada.

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

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a vivienda solamente.

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

general aumentó casi 70/o, manteniendo así su ritmo de expansión del cuatrienio precedente. (Véase otra vez el cuadro 273.)

b) *La evolución sectorial*

En 1975 la evolución de los distintos sectores productivos de bienes acusó marcados contrastes. Mientras el producto de la agricultura descendió ligeramente y el de la minería se redujo 110/o, la industria manufacturera creció 60/o y las actividades de la construcción continuaron su excepcional expansión del año anterior. (Véase el cuadro 274.)

i) *Agricultura.* En 1975 la producción agropecuaria aumentó sólo 10/o. (Véase el cuadro 275.) Este crecimiento, más débil que el de años anteriores, obedeció a una caída de más de 20/o de la oferta del sector agrícola, que no alcanzó a compensarse con el aumento de más de 80/o de la producción pecuaria.

La disminución de la oferta agrícola fue, a su vez, causada por la menor producción de los cultivos de exportación. Entre éstos, la producción de caña de azúcar bajó 20/o y la de café se redujo 80/o. La producción de algodón continuó su prolongada tendencia descendente y declinó

Cuadro 275

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1970	1973	1974	1975 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1971-1973	1974	1975
<i>Indice de la producción agropecuaria</i> (1973 = 100)	94.1	100.0	102.3	103.3	2.1	2.3	1.0
Agrícola	...	100.0	100.2	97.7	...	0.2	- 2.5
Pecuaria	...	100.0	106.8	115.9	...	6.8	8.5
<i>Producción de algunos cultivos</i> (miles de toneladas)							
Arroz		440	468	504		6.4	7.7
Algodón		244	237	210	...	- 2.9	- 11.4
Café		65	65	60	...	-	- 7.7
Caña de azúcar		8 746	9 179	8 966	...	5.0	- 2.3
Papa		1 712	1 720	1 581	...	0.5	- 8.1
Maíz		...	550	610	...	...	10.9
Yuca		...	470	350	...	...	- 25.6
Trigo		...	142	108	...	...	- 23.9
<i>Indicadores de algunos productos pecuarios</i> (miles de toneladas)							
Carne de ave		82	103	130	...	25.6	26.2
Carne de vacuno		73	75	77	...	2.7	2.7
Leche		588	590	600	...	0.3	1.7

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.

110/o. Dicha tendencia afectó exclusivamente a la principal variedad de fibra mediana, tangüis, y es atribuible a la inestabilidad de las cotizaciones internacionales, a la estabilidad del tipo de cambio, y al alza de los precios internos de los alimentos, todo lo cual contribuyó a desplazar el cultivo del algodón de los valles de la costa central.

En lo que concierne a los cultivos que se destinan principalmente al consumo interno, la producción de cereales experimentó un alza aproximada de 70/o. La producción de maíz se incrementó casi 110/o a causa, en parte, de la expansión del área sembrada en la costa y, en parte, de las condiciones climáticas relativamente favorables en otras zonas productoras. La producción de arroz, cultivo tanto costero como de los valles que vierten sus aguas en el Amazonas, aumentó por segundo año consecutivo a un ritmo satisfactorio. (Véase otra vez el cuadro 275.)

En cambio, la producción de trigo cayó fuertemente. Esta baja, al igual que la de la producción de la papa, reflejó la incidencia de sus desfavorables precios internos, en especial si se los compara con los de cultivos competitivos y que, por ser menos importantes en la dieta peruana, no estuvieron sujetos a control de precios.

La producción pecuaria aumentó más de 80/o en 1975. Este crecimiento se debió, en buena

medida, a la continua expansión de la producción avícola en la costa central. En cambio, la producción de carnes rojas y de leche aumentó una vez más en forma moderada.

ii) *Pesca*. La pesquería peruana tuvo un espectacular crecimiento en los años cincuenta y sesenta merced al rápido desarrollo de la captura de la anchoveta y de su utilización en la fabricación de harina. A fines del decenio de 1960 la harina de pescado era el principal producto de exportación. Sin embargo, en los años setenta la industria entró en una prolongada crisis al desaparecer, por motivos que todavía están sujetos a controversia, los enormes bancos de anchoveta. Por ejemplo, en 1973, el volumen de su captura fue menos de un quinto del correspondiente al bienio 1971-1972. Desde ese bajo nivel, la extracción de anchoveta aumentó 410/o en 1974. (Véase el cuadro 276.) Esta alza creó expectativas optimistas, presumiéndose que el ciclo descendente de la pesca había terminado. Así, a comienzos de 1975 se estimó que durante el año la captura volvería a aumentar, esta vez 150/o. No ocurrió así, sin embargo, y la pesca de anchoveta resultó en definitiva 210/o inferior a la de 1974. La consecuente reducción en la disponibilidad de harina de pescado movió al gobierno a limitar la exportación para satisfacer la creciente demanda de la industria pecuaria.

Cuadro 276

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1970	1973	1974	1975 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1971-1973	1974	1975
<i>Índice de extracción pesquera</i> (1973 = 100)	329.1	100.0	140.9	116.4	- 32.8	40.9	- 21.1
<i>Extracción de productos pesqueros</i> (miles de toneladas)							
<i>Total</i>	12 481	2 289	4 125	3 436	- 43.2	80.2	- 16.7
Para consumo ^b	185	294	324	263	16.5	10.2	- 18.9
Para harina y aceite	12 296	1 995	3 801	3 173	- 45.4	90.6	- 16.5

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.

^b Comprende pescado fresco y elaborado, consumido en el país o exportado.

iii) *Minería*. Durante el decenio en curso las actividades de exploración y apertura de nuevas minas han sido objeto de inversiones masivas. En cambio, han sido menores las inversiones destinadas a aumentar o mejorar la capacidad de los yacimientos en explotación. De ahí que a pesar de haber absorbido una proporción muy elevada de la inversión total, el producto del sector minero haya aumentado sólo pausadamente. En 1971-1972 lo hizo a razón de 1^o/o anual, tasa que subió a 3^o/o en 1973 y fue de 2.5^o/o en 1974. En 1975, el producto de la minería experimentó una brusca y sustancial caída de 11^o/o. (Véase otra vez el cuadro 274.)

Varios son los factores que explican este deterioro. En el cobre, cuya producción descendió 16^o/o, entraron en juego dos elementos principales. En primer término, Perú, como miembro del Consejo Intergubernamental de Países Exportadores de Cobre (CIPEC), convino en no acrecentar la oferta internacional del metal rojo y aunque el gobierno no dio instrucciones para reducir la producción tampoco estimuló su aumento. En segundo lugar, la cotización internacional del cobre bajó 40^o/o en 1975. Este deterioro del precio, si bien no afectó la explotación del mineral

de Toquepala, trajo como consecuencia el cierre o un trabajo menos intenso en piques que se habían explotado durante el período de alza de la cotización del cobre.

En cuanto a los demás metales no-ferrosos, la producción de plomo cayó 10^o/o, la de zinc 6^o/o y la de plata 7^o/o. (Véase el cuadro 277.) Estos tres metales deben examinarse en conjunto en el caso peruano, ya que es común que los yacimientos contengan dos o más de ellos en proporción comercial. Por otra parte, muchas de las minas son relativamente pequeñas.¹⁸⁶ En estas condiciones, las empresas, aunque son altamente sensibles a la variación de los precios de los metales, tienen a su favor la combinación de metales que contienen sus minerales cuando los precios siguen tendencias que se compensan mutuamente. Sin embargo, en 1975 los precios de los tres metales cayeron con relación a 1974 y los de zinc y plomo disminuyeron incluso en relación con los de 1973. La simultaneidad de estas bajas creó así condiciones negativas para la

¹⁸⁶ Se estima que el 40^o/o de la producción minera proviene de empresas medianas y pequeñas; 30^o/o de las empresas públicas y 30^o/o de las grandes empresas extranjeras.

Cuadro 277

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1970	1973 ^a	1974 ^a	1975 ^b	Tasas anuales de crecimiento		
					1971-1973	1974	1975 ^b
<i>Indice de producción de la minería</i> (1973 = 100)	96	100	103	91	1.4	3.0	- 11.7
<i>Producción de algunos minerales importantes</i>							
Cobre (miles de ton finas)	218	215	223	187	- 0.5	3.7	- 16.1
Plata (miles de kgs. finos)	1 217	1 288	1 218	1 133	1.9	- 5.4	- 7.0
Plomo (miles de ton finas)	164	215	202	181	9.4	- 5.0	- 10.4
Zinc (miles de ton finas)	360	480	467	440	10.0	- 2.7	- 5.8
Hierro (miles de ton finas)	6 117	5 852	6 220	5 067	- 1.5	6.3	- 18.5
Petróleo (millones de barriles)	22.6	25.8	28.2	26.2	4.5	9.3	- 7.1

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones.

producción en todas las minas, a las que se agregaron las caídas derivadas de los altos precios del petróleo y de los insumos importados. Como resultado, muchas de las minas medianas y pequeñas debieron reducir su producción a pesar del financiamiento especial que, para impedir un mayor grado de desocupación en el país, les otorgó la banca oficial de fomento.

En cambio, la caída de 190/o en la producción de mineral de hierro fue resultado de circunstancias especiales. El principal yacimiento es de tajo abierto y fue explotado hasta 1974 por Marcona Corporation, filial de la empresa multinacional Utah Corporation. Las negociaciones para su nacionalización comenzaron en 1971, lo que indujo a dicha filial a trabajar el yacimiento más verticalmente.¹⁸⁷

El gobierno nacionalizó Marcona en 1975 y una nueva empresa pública, Hierroperú, tomó a su cargo las operaciones del yacimiento. El principal problema que enfrentó Hierroperú fue la comercialización del producto. El mineral de hierro es un mercado administrado, es decir, no tiene realmente una cotización internacional sino que se transa mediante contratos entre productores y usuarios. Hierroperú encontró que los usuarios del mineral no podían continuar sus compras debido a la oposición de Marcona Corporation, de la filial naviera Utah y de Marcona International (Panamá), que se encontraban involucrados en los mencionados contratos de compraventa.

Los embarques se suspendieron y se trabajó el yacimiento pausadamente, mientras se lograban nuevos contratos de venta. Los embarques se reanudaron a fin de año pero en forma limitada pues consistieron exclusivamente en productos especiales de muy alta importancia siderúrgica. Desde entonces se han firmado convenios de venta con varios países, entre ellos Venezuela.

La producción de petróleo crudo disminuyó 70/o, reflejando no sólo el agotamiento de los antiguos yacimientos de la costa norte sino que asimismo la existencia de problemas técnicos en la operación de los restantes de dicha zona. La reactivación de pozos que a los niveles de precios anteriores a 1974 eran marginales y la todavía pequeña producción amazónica, no pudieron compensar los factores anteriores.

Durante 1975 prosiguió el desarrollo de los campos del valle amazónico, y también continua-

ron los trabajos relacionados con el oleoducto transandino, habiéndose tendido ya 367 kilómetros de tubería. Sólo en la zona del río Marañón se han encontrado mediante prospección sísmica 159 estructuras, de las cuales se han perforado hasta ahora 41 y 16 han resultado productivas. La exploración al sur del Marañón no ha tenido igual éxito aunque una empresa encontró estructuras petrolíferas en Madre de Dios. Debido a esta circunstancia iniciaron el cese de su operación 12 de las 16 empresas privadas extranjeras que habían logrado concesiones en el valle. En total, entre 1971 y 1975 se han descubierto 550 millones de barriles como reservas probadas, vale decir, las que pueden efectivamente extraerse.

De acuerdo con estimaciones preliminares de Petroperú¹⁸⁸ el consumo de derivados disminuyó en 1975. Esta variación, que contrasta con la tendencia de los años anteriores, obedeció aparentemente al alza de 1100/o de los precios al consumidor durante 1975.

iv) *El sector manufacturero.* En 1975 el ritmo de crecimiento del producto del sector manufacturero fue 60/o, tasa inferior a la cercana a 80/o registrada, en promedio, durante el período 1971-1974. Sin embargo, un análisis más desagregado ofrece un panorama más favorable que el que presentan las cifras globales. (Véase el cuadro 278 y de nuevo el cuadro 274.)

En efecto, si se excluye la industria de la harina de pescado, la tasa de crecimiento del sector se mantiene en torno a 6.50/o. Esto se explica por el rápido crecimiento del subsector que produce bienes intermedios (80/o) y el renovado dinamismo del que produce bienes de capital (180/o). Su expansión contrapesó así con amplitud la tasa relativamente débil de algo más de 20/o a que aumentó la producción de bienes manufacturados de consumo.

Entre las industrias productivas de bienes de consumo, la producción textil se redujo 40/o, la de tabacos 30/o y la de muebles 20/o. La de productos alimenticios se vio afectada por el estancamiento en la capacidad de refinación de azúcar y creció sólo 20/o. En cambio, la de bebidas aumentó 70/o y la de calzado y confecciones, 20/o.

En el subsector que produce bienes intermedios, sólo acusaron caídas la producción de maderas elaboradas y la de papel y productos de papel.

¹⁸⁷De esta manera se reduce el costo, pues no es necesario retirar la roca estéril que cubre el mineral, operación que normalmente tiene un límite técnico en el riesgo aceptable de derrumbes de las paredes del socavón.

¹⁸⁸Véase Petroperú, *Petróleo en el Perú: presente y futuro*, Lima, 1975.

Cuadro 278

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1970	1973	1974	1975 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1971-1973	1974	1975
<i>Indice de producción manufacturera</i>							
Estrato fabril ^b (1968 = 100)	...	164.1	174.8	186.3		6.5	6.6
Estrato fabril ^c	...	152.8	164.9	174.8		7.9	6.0
Industrias de bienes de consumo	...	158.3	166.5	170.7		5.2	2.5
Industrias de bienes intermedios ^a	...	161.7	175.3	189.3		8.4	8.0
Industrias de bienes intermedios ^b	...	135.9	152.3	162.0		12.1	6.4
Industrias de bienes de capital	...	203.0	215.5	255.2		6.2	18.4
<i>Producción de algunas manufacturas importantes</i>							
Azúcar (miles de toneladas)	386	485	526	550	7.9	8.4	4.6
Azúcar de exportación (miles de toneladas)	386	413	467	413	2.3	13.1	- 11.6
Fibras acrílicas (Tow) (miles de toneladas)	-	7	10	11	-	42.9	10.0
Soda cáustica (miles de toneladas)	-	33	36	40	-	9.1	11.1
Superfosfato de calcio (miles de toneladas)	11	15	6	7	10.9	- 60.0	16.7
Total petróleo refinado (millones de barriles)	29	37	40	42	8.5	8.1	5.0
Automóviles y station-wagons (miles)	10	20	19	21	26.0	- 5.0	10.5
Vehículos comerciales (miles)	3	12	11	13	58.6	- 8.3	18.2
Llantas para automóviles y camiones (miles)	606	744	767	810	7.1	3.1	5.6
<i>Otros indicadores de la producción manufacturera</i>							
Consumo industrial de electricidad en Lima y Callao (millones de kwh)	975	925	1 001	1 060		8.2	5.9

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.

^b Excluye la harina de pescado.

^c Incluye la harina de pescado.

Fue pausado el crecimiento de la oferta de metales básicos a pesar de la entrada en producción de la refinería de Ilo. Los demás componentes del subsector crecieron con dinamismo. Destacó entre ellos la industria química, que registró un aumento de 150/o, singularizándose los aumentos en la producción de fibras acrílicas, de soda cáustica y de abonos compuestos. La refinación de petróleo aumentó sólo 50/o, pero una mayor proporción de craqueo catalítico permitió un incremento relativamente elevado de solventes, aceites agrícolas y otros productos no combustibles.

Las industrias productoras de bienes duraderos aceleraron en 1975 su ritmo de crecimiento. Su producción, que había aumentado 60/o en 1974, se elevó 180/o en 1975. De decisiva importancia en este resultado fue la recuperación del ensamble de vehículos. Este aumentó 100/o en 1975 alcanzando una cifra de algo más de 34 000 unidades, un tercio de las cuales fueron vehículos utilitarios. La producción de maquinaria no eléctrica creció a razón de 580/o y la de equipos eléctricos, incluso de consumo, 130/o.

v) *Construcción*. Durante 1975 el sector de la

construcción conservó su dinamismo anterior, creciendo 20%. Dicho resultado obedeció en medida significativa a la continuación de las inversiones masivas emprendidas por el gobierno y sus empresas. Aquéllas incluyeron obras de riego, puertos, terminales pesqueros y el oleoducto que unirá el Océano Pacífico con los campos petroleros del Amazonas.

La construcción de viviendas y otras obras urbanas contó con amplios recursos financieros. Sin embargo, el alza en los precios de los terrenos urbanizados y de la edificación en general dieron lugar a un marcado descenso en el ritmo de esta actividad a fines de año.

vi) *Otros sectores.* La generación de electricidad continuó aumentando más de 10%. Influyó sobre esta tendencia la interconexión de sistemas regionales, lo que permitió elevar en varios casos su carga máxima. La actividad relacionada con el transporte aumentó más de 7%. En cambio, el comercio lo hizo en no más de 3%.

3. El sector externo

Como ya se mencionó, el comercio exterior evolucionó en 1975 de manera desfavorable. El valor de las exportaciones de bienes cayó 12%. Esta pérdida fue resultado de bajas tanto en el volumen como en el valor unitario. Mientras aquél se redujo 8%, éste disminuyó 5%. En cambio, el valor de las importaciones de bienes aumentó 25%, luego de casi doblarse en 1974. El alza de 1975 obedeció a incrementos similares del quantum y del valor unitario. (Véase el cuadro 279.)

A raíz del alza del valor unitario de las importaciones y de la baja del precio medio de las exportaciones, la relación de precios del intercambio descendió 15%, luego de dos años de evolución favorable. La caída de esa relación contribuyó asimismo a reducir el poder de compra de las exportaciones en 22%.

i) *Exportaciones.* El valor corriente de las exportaciones de bienes descendió de algo más de 1 570 millones de dólares en 1974 a casi 1 380

Cuadro 279

PERU: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO
Y EN EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	- 14.0	6.3	17.9	41.1	- 12.3
Volumen	- 7.6	7.2	- 17.5	- 3.8	- 7.8
Valor unitario	- 7.0	- 0.9	43.0	46.7	- 4.9
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	4.4	11.3	27.4	93.1	24.7
Volumen	1.7	3.9	11.2	55.7	11.4
Valor unitario	2.7	7.1	14.6	24.1	12.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	- 9.4	- 7.4	24.8	18.3	- 15.1

Fuente: CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

millones en 1975. Este descenso obedeció a la intensa caída en el valor de los principales productos exportados.

Entre los productos agrícolas, las exportaciones de algodón bajaron su valor de cerca de 100 millones de dólares en 1974 a 66 millones de dólares en 1975. (Véase el cuadro 280.) Las ventas de azúcar continuaron beneficiándose de las cotizaciones internacionales relativamente elevadas y aumentaron de cerca de 200 millones de dólares en 1974 a 265 millones en 1975. Otro tanto ocurrió con las exportaciones de café, cuyo valor pasó entre ambos años de 35 a cerca de 50 millones de dólares.

En cambio, la exportación de harina de pescado arrojó un valor de 46% inferior al de 1974, al disminuir de poco más de 200 millones de dólares en 1974 a sólo 108 millones en 1975.

Entre los metales, aumentaron las exportaciones de plata y zinc. En el caso del cobre, sin embargo, la caída simultánea del volumen exportado y de las cotizaciones internacionales hicieron

que el valor descendiera de 300 millones de dólares en 1974 a poco más de 180 millones en 1975. También sufrieron bajas los valores de la exportación de hierro y plomo.

La evolución anterior dio lugar a modificaciones relativamente sustanciales en la estructura de las exportaciones, que acentuaron su diversificación. Así, el cobre y la harina de pescado, que tradicionalmente eran los principales productos de exportación, pasaron en 1975 a ocupar el segundo y el quinto lugar, respectivamente. En cambio, el azúcar, que compartió con el hierro el tercer lugar en 1970, resultó en 1975 la fuente de divisas más importante. Al mismo tiempo, la plata y el zinc avanzaron al tercer lugar. (Véase nuevamente el cuadro 280.)

ii) *Importaciones.* El valor de las importaciones de bienes ha mostrado un aumento persistente desde 1970. Además, adquirió un ritmo excepcional a partir de 1973 en que sobrepasó los mil millones de dólares; durante 1974 este valor extraordinario se duplicó y en 1975 subió, una vez

Cuadro 280

PERU: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	<i>Millones de dólares corrientes (fob)</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1970	1973	1974	1975	1970	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Principales productos de exportación</i>	937	901	1 252	1 079	90.6	78.3	- 1.3	39.0	- 13.8
Harina de pescado	294	136	202	108	28.4	7.8	- 22.6	48.5	- 46.5
Cobre	269	284	301	183	26.0	13.2	1.8	5.7	- 39.1
Azúcar	66	89	197	265	6.4	19.2	10.3	121.9	34.3
Hierro	66	61	75	54	6.4	3.9	- 2.6	23.6	- 28.1
Plata	62	69	137	156	6.0	11.3	3.6	99.0	14.0
Algodón	53	62	97	66	5.1	4.8	5.5	54.9	- 31.4
Zinc	47	93	150	156	4.5	11.8	25.8	61.2	3.4
Café	45	64	35	47	4.3	3.4	12.9	- 45.9	35.1
Plomo	35	43	58	44	3.4	3.2	6.6	34.9	- 24.5
<i>Otros</i>	97	213	320	299	9.4	21.7	30.0	50.2	- 6.6
<i>Total</i>	1 034	1 114	1 572	1 378	100.0	100.0	2.5	41.1	- 12.3

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

más, a un ritmo muy intenso. (Véase el cuadro 281.)

Esta tendencia obedeció a la demanda de insumos del sector fabril y, desde 1973, a las compras de equipos. En 1975 aumentaron, además, la propensión a acumular existencias y las importaciones de hidrocarburos.

Las importaciones de bienes de consumo aumentaron 51% en 1975. No obstante, continuaron representando en ese año sólo un décimo de las importaciones totales.

El valor de las importaciones de bienes intermedios, que había aumentado más de 70% en 1974, subió también más de 50% en 1975. Parte de este aumento provino de las alzas que experimentaron tanto el volumen como el precio del petróleo importado. A raíz de ello, el valor de las importaciones de petróleo y combustibles más que se duplicó en 1974 y aumentó un tercio en 1975.

La importación de bienes de capital siguió una trayectoria ascendente similar a la de los grupos anteriores. Entre 1970 y 1975 su valor se triplicó mientras que su posición relativa disminuyó de 32 a 30%.

b) El balance de pagos

El valor de la exportación de servicios aumentó pausadamente en 1975, aportando 284 millones de dólares al ingreso de divisas. Los pagos por importación de servicios casi duplicaron este monto y fueron 40 millones más altos que en 1974.

Esos movimientos se tradujeron en un déficit en cuenta corriente de casi 1 570 millones de dólares, cifra considerablemente mayor que la de 1974 (850 millones), la cual, a su vez, cuadruplicó la de algo menos de 210 millones de 1973. (Véase el cuadro 282.)

El financiamiento del fuerte déficit en cuenta corriente tuvo en 1975 características especiales.

La cuenta de capital a largo plazo (que incluye la inversión directa) pasó de 745 millones de dólares en 1974 a cerca de 1 140 millones en 1975. Cualquiera comparación de esta partida con otras del balance de pagos pone de relieve la importancia que tuvo esta fuente de fondos. Por ejemplo, como ya se señaló, el monto de las exportaciones de bienes fue en 1975 de casi 1 380 millones de dólares, mientras que las importacio-

Cuadro 281

PERU: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares corrientes (fob)				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1970	1975	1971- 1973	1974	1975
<i>Bienes de Consumo</i>	88	154	165	250	12.6	10.0	20.4	7.1	51.2
No duraderos	72	102	116	...	10.3	...	12.5	12.9	...
Duraderos	16	52	49	...	2.3	...	47.0	4.4	...
<i>Bienes intermedios</i>	309	464	797	1 230	44.2	49.4	14.5	71.7	54.3
Petróleo y combustibles	12	57	119	(160)	1.7	...	66.8	110.6	34.2
Otros	297	407	678	...	42.5	...	11.1	66.3	...
<i>Bienes de capital</i>	224	381	563	750	32.1	30.0	19.2	47.7	33.2
<i>Total^a</i>	699	1 035	1 998	2 491	100.0	100.0	14.0	93.1	24.6

Fuentes: 1970-1974, Banco Central de Reserva, *Indices de comercio exterior*, Lima, agosto de 1975; 1975, informaciones oficiales.

^a Incluye varios y ajustes.

Cuadro 282
PERU: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	1 212	1 152	1 352	1 845	1 662
Bienes fob	1 034	945	1 114	1 572	1 378
Servicios	178	207	238	273	284
Transporte	69	63	78	109	111
Viajes	41	60	72	78	86
Importaciones de bienes y servicios	960	1 103	1 402	2 504	3 037
Bienes fob	699	812	1 035	1 999	2 491
Servicios	261	291	367	505	546
Transporte	123	161	181	315	364
Viajes	51	45	54	60	61
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 148	- 121	- 163	- 198	- 203
Utilidades	- 85	- 47	- 80	- 93	- 98
Intereses	- 63	- 74	- 83	- 106	- 104
Donaciones privadas netas	26	7	6	6	11
Saldo de la cuenta corriente	130	- 65	- 207	- 851	- 1 567
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	- 130	65	207	851	1 567
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	- 53	143	433	1 325	} 1 024
Inversión directa	- 77	23	86	91	
Préstamos de largo y mediano plazo	278	334	786	1 254	
Amortizaciones	- 199	- 264	- 392	- 416	
Pasivos de corto plazo (netos)	- 111	17	- 82	354	
Donaciones oficiales	56	33	36	42	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	194	6	- 55	- 150	
c) Errores y omisiones	14	- 111	- 63	- 65	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	14	14	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	- 299	13	- 107	- 259	543
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	20	72	-	-	-
Amortizaciones	- 27	- 3	- 73	- 17	-
Divisas (- aumento)	- 254	- 42	- 1	- 242	539
Oro (- aumento)	- 24	1	- 38	-	-
Derechos especiales de giro (- aumento)	- 14	- 14	5	-	4

Fuentes: 1970-1974, Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27; 1975, CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

nes de bienes de capital ascendieron a 750 millones de dólares y las de bienes intermedios a 1 230 millones de dólares.

Los créditos contratados para proyectos específicos mantuvieron los calendarios de desembolso programados con un mínimo de revisión. Aunque ligados de esa manera, dichos recursos contribuyeron sustancialmente a que el flujo de capitales de largo plazo fuera muy elevado.

Pero no todos los flujos de capital tuvieron igual evolución. En el mercado de eurodólares, el endeudamiento peruano a corto plazo redundó en un pago neto de 59 millones. Sumando esta salida a la provocada por las contrataciones en otros mercados, la cuenta de capital a corto plazo

terminó el año con un saldo neto de 112 millones de dólares.

La diferencia entre disponibilidad y pagos de recursos financieros externos debió saldarse recurriendo a las reservas internacionales. De acuerdo con datos del Banco Central de Reserva del Perú, su nivel descendió de casi 700 millones de dólares a fines de 1974 a 150 millones en diciembre de 1975.

4. Los precios

En 1975 la inflación se aceleró por segundo año consecutivo. El índice de precios al consumidor, que había subido 170/o en 1974, aumentó 240/o en 1975. (Véase el cuadro 283.)

Cuadro 283

PERU: PRINCIPALES INDICADORES DE LA INFLACION Y VARIACIONES ANUALES DEL CREDITO BANCARIO

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
<i>Principales indicadores de la inflación</i>					
Precios internos	6.8	7.3	9.5	16.9	23.6
Precios de exportación	- 7.0	- 0.1	43.0	46.7	- 5.0
Precios de importación	2.7	7.1	15.8	24.5	12.0
Dinero	23.0	20.0	27.0	31.8	11.7 ^a
Crédito	27.0	23.7	31.8	21.6	38.4 ^a
<i>Miles de millones de soles</i>					
<i>Variaciones anuales del crédito bancario</i>					
<i>Crédito bancario total</i>		11.9	19.7	17.7	38.3 ^a
Gobierno		5.3	6.2	- 2.5	10.3
Empresas públicas		0.7	5.8	15.7	16.2
Sector privado		5.9	7.6	4.5	11.8

Fuentes: CEPAL sobre la base de datos oficiales y Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, febrero de 1976.

^a A noviembre.

Entre 1969 y 1972 la economía peruana mantuvo un relativo equilibrio entre las variables monetarias, financieras, fiscales y los precios. Durante ese período, estos últimos aumentaron a una tasa anual que osciló en torno a 7^o/o. Al mismo tiempo, el dinero y el crédito crecieron anualmente alrededor de 25^o/o.

Dicho equilibrio comenzó a romperse a mediados de 1973. Los precios de las exportaciones aumentaron 60^o/o entre junio y diciembre. Entre los productos cuyo precio subió estuvo la fibra de algodón cuya producción se reparte entre la exportación y la demanda de insumos del sector fabril. Su precio de exportación se elevó más de 40^o/o durante el semestre, porcentaje que se tradujo en un alza de los costos de producción de hilados, textiles, calzado y confecciones. Simultáneamente, el incremento de los precios de los metales básicos no ferrosos elevó los costos de una gama aún más amplia de industrias, entre ellas, la siderúrgica, la fabricación de baterías, radiadores para automóviles y artículos eléctricos.

En este primer momento las importaciones tuvieron una influencia alcista moderada. Su valor unitario se elevó 16^o/o, pero los subsidios otorgados a la importación de artículos esenciales impidieron que aumentara mayormente el índice del costo de vida. Este, que había subido 7^o/o en 1972, aumentó sólo 10^o/o en 1973. (Véase otra vez el cuadro 283.)

El segundo momento en el proceso inflacionario se produjo en 1974. Los valores unitarios de exportación aumentaron aún más rápidamente y los precios de las importaciones esta vez se acrecentaron 24^o/o. En consecuencia, el nivel de precios internos mostró una fuerte aceleración y su tasa de aumento fue de 17^o/o. Durante ese año, y a pesar de los subsidios que se les otorgó, el alza de los alimentos fue de 19^o/o.

Los factores anteriores incrementaron la liquidez de la economía, primero acrecentando la del sector exportador y después, por la vía de la demanda de crédito, la del sector importador. Así, la generación de dinero aumentó 32^o/o, tasa bastante mayor que la de los precios. Sin embargo, en ese año se logró reducir la expansión del crédito bancario respecto a la tasa de 1973. Su expansión en 1974 fue de 22^o/o, lo que se debió a que el gobierno central redujo sus adeudos con el sistema bancario y a que el monto de los créditos al sector privado aumentó moderadamente. (Véase de nuevo el cuadro 283.)

Esto hizo que se elevara aún más el costo de los subsidios que el gobierno central otorgaba directamente a ciertos alimentos importados y, asimismo, de los que indirectamente concedían las empresas públicas al no elevar sus precios en la medida en que lo hacían sus costos. Entre el segundo grupo destacó el caso de los combustibles vendidos por Petroperú, organismo que debía importar más de un tercio del combustible que refinaba.

Como, simultáneamente, prosiguieron las inversiones requeridas por el plan a largo plazo, los gastos del gobierno central aumentaron rápidamente sin una variación equivalente en sus ingresos ordinarios. El déficit global del sector público se elevó así considerablemente, aunque las empresas públicas fueron autorizadas para elevar sus precios de venta.

Sin embargo, la disminución de las reservas internacionales hizo que en 1975 la tasa de crecimiento del dinero fuese relativamente baja (12^o/o en los primeros once meses del año). Simultáneamente, el crédito aumentó a un ritmo muy superior al de 1974. En dicho resultado influyeron decisivamente los créditos otorgados por el sector bancario al gobierno y al sector privado. El primero había reducido estos adeudos en 2 500 millones de soles, en 1974. En cambio, en los primeros once meses de 1975 recibió 10 300 millones, monto equivalente a más de un cuarto del crédito bancario total. (Véase otra vez el cuadro 283.)

Por su parte, el sector privado, que había obtenido créditos por un monto de 4 500 millones de soles en 1974 y que en ese año debió recurrir al mercado informal de capitales peruanos que cobra tasas de interés más altas que las del sistema bancario, recibió en los primeros once meses de 1975 casi 12 mil millones de soles del sistema bancario. Se estima que el sector privado habría mantenido, además, su demanda en el mercado informal.

Así, sin perder de vista el hecho de que el reciente proceso inflacionario peruano ha estado vinculado a la inflación mundial, la aceleración que experimentó en 1975 respondió más bien a los factores internos ya descritos. Entre éstos, los más importantes fueron la expansión del crédito, las alzas de precios requeridas para evitar el desfinanciamiento de las empresas públicas, y el aumento del déficit fiscal.

REPUBLICA DOMINICANA

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

Durante 1975 hubo una nueva reducción del alto ritmo de crecimiento que anotó la economía dominicana en los tres primeros años del decenio en curso. De una tasa de 11^o/o anual, a que creció el producto interno bruto en esos años, se pasó a una de 9^o/o en 1974 y a poco más de 6^o/o en 1975. Esta última continúa siendo, sin embargo, una de las más altas de la región. (Véase el cuadro 284.)

Dado el crecimiento demográfico de aproximadamente 3.3^o/o anual, esta evolución del producto significó que el producto por habitante pasara de un nivel de 350 dólares en 1970 a alrededor de 480 dólares equivalente en 1975.

La tendencia descrita fue más pronunciada aún en el caso del ingreso bruto debido a la extraordinaria mejora que anotó la relación de precios del intercambio, la cual aumentó 21^o/o en 1974 y 48^o/o en 1975. Desde comienzos del decenio el ingreso real ha crecido a razón de 12^o/o cada año, lo que equivale a más del 8^o/o por habitante.

Cuadro 284

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS
DE CORTO PLAZO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1973	1974	1975
Producto interno bruto	11.4	8.9	6.2
Ingreso bruto ^a	11.8	12.2	12.7
Producto interno bruto por habitante	7.8	5.4	2.7
Inversión bruta fija	23.1	18.0	...
Valor de las exportaciones	26.2	41.9	42.8
Valor de las importaciones	15.8	62.1	13.9
Relación de precios del intercambio	1.1	21.4	47.6
Saldo en cuenta corriente ^b	- 81	-228	- 63
Variación de las reservas internacionales ^b	19	7	30
Precios al consumidor ^c	11.9	10.5	16.5
Dinero	16.9	46.4	- 0.8
Ingresos corrientes del gobierno	14.2	31.7	34.4
Gastos totales del gobierno	14.0	32.3	8.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	- 4.6	- 5.2	17.1

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

^b Valores absolutos en millones de dólares corrientes.

^c Diciembre a diciembre.

^d Porcentaje.

Fuera de la extraordinaria expansión que registraron las exportaciones en los últimos dos años —su valor se duplicó desde 1973— a consecuencia de los altos precios alcanzados por el azúcar y por otros productos dominicanos de exportación, el resto de las actividades económicas mostró un descenso en sus tasas de crecimiento.

Las actividades productivas, a excepción de la minería y la generación de electricidad, acusaron menor crecimiento con respecto al año anterior. En general las afectó la contracción de la demanda interna, la cual fue en parte resultado de la política restrictiva que se siguió en el campo fiscal y monetario con el fin de contener la inflación. Además, el volumen de las exportaciones disminuyó por segundo año consecutivo.

Por otra parte, la agricultura y la agroindustria sufrieron las consecuencias de una prolongada sequía, a la que se agregó en septiembre el huracán

Eloísa, que asoló principalmente los cultivos del norte del país.

Del lado de la oferta, el menor ritmo de crecimiento de la producción se dio conjuntamente con un cuántum de importación que aumentó apenas 10/o, después de haberlo hecho en 280/o en 1974. Ello dio como resultado un aumento de 50/o de la oferta global equivalente a menos de la mitad del registrado en los últimos años.

Durante 1975 el gasto público corriente disminuyó en términos reales; la inversión pública, en cambio, continuó aumentando tan rápidamente como en años anteriores. Desafortunadamente no se dispone de información respecto al curso que siguieron la inversión y el consumo privados. Se estima, sin embargo, que la demanda interna debe haber aumentado alrededor de 70/o, incremento igual a la mitad del que registró el año anterior. (Véase el cuadro 285.)

Cuadro 285
REPUBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	1 849	2 807	2 952	124.5	124.3	10.6	12.3	5.2
Producto interno bruto	1 485	2 236	2 374	100.0	100.0	11.4	8.9	6.2
Importaciones	364	571	578	24.5	24.3	7.0	28.0	1.2
<i>Demanda global</i>	1 849	2 807	2 952	124.5	124.3	10.6	12.3	5.2
<i>Demanda interna</i>	1 593	2 438	2 615	107.3	110.2	9.9	15.2	7.3
Inversión bruta interna	284	592	...	19.1	...	20.2	20.0	...
Inversión bruta fija	246	541	...	16.6	...	23.1	18.0	...
Construcción	147	...	...	9.9	...	23.2	...	...
Maquinaria y equipo	99	...	...	6.7	...	22.9	...	...
Pública	76	199	255	5.1	...	29.4	21.0	28.1
Privada	170	342	...	11.5	...	20.0	16.3	...
Consumo total	1 309	1 846	...	88.2	...	7.3	14.0	...
Del gobierno general	172	165	...	11.6	...	2.6	4.0	...
Privado	1 137	1 681	...	76.6	...	8.7	15.1	...
Exportaciones	256	369	337	17.2	14.2	14.8	4.6	8.7

Fuentes: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana; para 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

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

^a Cifras preliminares.

La contención de los gastos fiscales, del crédito del sistema bancario y del dinero —que a fines de año había disminuido levemente con respecto a diciembre de 1974— apuntaba hacia un menor crecimiento futuro de los precios internos. Además, con el fin de no impulsar la expansión de sus gastos, el gobierno constituyó un fondo con los excedentes extraordinarios derivados principalmente de los mayores precios del azúcar. Este fondo se destinará en los próximos años al financiamiento de proyectos de inversión en el área agrícola.

Con todo, los precios internos aumentaron 16.50/o entre diciembre de 1974 y fines de 1975, porcentaje más alto que el de 10.50/o registrado en 1974. Influyó, seguramente en estos resultados la insuficiencia de la oferta interna que fue particularmente baja en el caso de los productos alimenticios, por los factores meteorológicos antes mencionados y por la restricción de las importaciones.

Asimismo, la acumulación de reservas internacionales y su ingreso a la corriente monetaria interna debe haber influido también en el alza de los precios. El incremento tres veces mayor de las exportaciones con relación a las importaciones, además de haber reducido sustancialmente el déficit corriente del balance de pagos, contribuyó a elevar las reservas en divisas del Banco Central en más de 30 millones de dólares.

En cambio, la influencia de la inflación importada fue menor en 1975, ya que el incremento de los precios de las importaciones fue sólo la mitad del registrado el año anterior.

2. Evolución sectorial

Al rápido crecimiento del producto interno bruto en el quinquenio 1971-1975 contribuyeron principalmente la minería, la industria manufacturera y la construcción. La actividad comercial y financiera que hasta 1974 aumentó a un ritmo cercano al 120/o anual, en 1975 creció sólo poco más del 30/o, resintiéndose con la expansión más pausada que registró la actividad económica en general. (Véase el cuadro 286.)

a) Agricultura

La agricultura, en cambio, siguió un curso mucho más lento y en 1975 el producto agropecuario disminuyó cerca de 20/o. Entre 1970 y

1975 la producción agropecuaria creció a una tasa media de 3.40/o anual, parecida a la de la población, no obstante los esfuerzos que ha hecho el gobierno por impulsar su desarrollo. Entre esos años la participación de la agricultura en el producto total bajó de 260/o a 190/o. No obstante, ella continúa siendo la actividad económica más importante y de ella vive alrededor de la mitad de la población.

La información oficial indica que durante 1975 hubo caídas muy pronunciadas de muchos de los principales productos agropecuarios. Así, la producción destinada principalmente al consumo interno disminuyó 180/o. Las producciones más afectadas fueron las de arroz, maíz, habichuelas, batatas y cebollas. Entre los productos de exportación, la baja habría sido del orden del 80/o, igual a la de la caña de azúcar. (Véase el cuadro 287.)

También disminuyó la producción de carne y leche, aunque en menor magnitud (40/o). Esta baja se compensó con el incremento del faenamiento de pollos, hecho que ya había ocurrido en 1974.

Las dos causas más directas de los resultados negativos que tuvo la producción agropecuaria fueron la fuerte sequía que afectó a la agricultura hasta el mes de agosto y, luego, a mediados de septiembre, el huracán Eloísa. Con la sequía se dejaron sin sembrar alrededor de 60 mil hectáreas, entre éstas 18 mil de arroz. Los daños causados por el huracán fueron menores, gracias a que las principales zonas agrícolas del país fueron las menos afectadas. Se estiman en unos 100 millones de pesos los perjuicios ocasionados por ambos desastres.

En 1975 la política agropecuaria del gobierno abarcó diversos aspectos. En lo que se refiere a la política de fomento, se mantuvo un sistema de subsidio a los productores, principalmente de alimentos, garantizándoles un precio mínimo de sustentación reajutable periódicamente. Además, el gobierno dedicó una parte significativa de sus recursos de inversión a la construcción de infraestructura rural y concedió especial importancia a las obras de regadío. Así, por ejemplo, inició la construcción de las represas Sabaneta, Sabana Yegua y Rincón. Asimismo, destinó una cifra bastante alta (alrededor de 78 millones de pesos en 1975) a préstamos al sector a través del Banco Agrícola. En comparación, el crédito que conceden los bancos comerciales a la agricultura es menor —hasta septiembre él llegaba a 47 millones de pesos— suma equivalente al total desembolsado en 1974.

Cuadro 286

REPUBLICA DOMINICANA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
Agricultura	342	411	405	25.8	19.2	5.2	3.3	- 1.5
Minería	23	121	153	1.7	7.3	69.4	9.9	26.5
Industria manufacturera	221	347	372	16.7	17.6	12.2	11.2	7.2
Construcción	73	153	169	5.5	8.0	23.3	12.6	10.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>658</i>	<i>1 033</i>	<i>1 099</i>	<i>49.7</i>	<i>52.1</i>	<i>13.3</i>	<i>8.0</i>	<i>6.4</i>
Electricidad, gas y agua	18	28	30	1.3	1.4	14.3	6.5	8.0
Transporte y comunicaciones	113	158	167	8.5	7.9	9.2	7.4	5.6
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>131</i>	<i>186</i>	<i>197</i>	<i>9.8</i>	<i>9.3</i>	<i>9.9</i>	<i>7.2</i>	<i>6.0</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	169	262	271	12.7	12.8	12.3	9.8	3.4
Renta de viviendas	100	145	159	7.6	7.5	8.7	12.4	9.7
Servicios comunales, sociales y personales ^b	267	358	385	20.2	18.3	7.0	9.1	7.5
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>536</i>	<i>765</i>	<i>815</i>	<i>40.5</i>	<i>38.6</i>	<i>9.0</i>	<i>9.9</i>	<i>6.5</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>1 325</i>	<i>1 995</i>	<i>2 119</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>11.4</i>	<i>8.9</i>	<i>6.2</i>

Fuentes: Para los años 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana; para 1975, estimaciones.

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

^a Cifras preliminares.

^b Incluye restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

Durante el año se continuó avanzando, además, en la reforma agraria y en el cumplimiento de las "leyes agrarias" de 1972. El Instituto Agrario Dominicano distribuyó en el año alrededor de 8 600 hectáreas entre 1 890 parcelas. Con esto se completó un total de 306 mil hectáreas repartidas a 42 700 parceleros asentados. En el último tiempo se ha acentuado la formación de asentamientos colectivos que, se supone, elevarán la productividad.

b) Minería

La minería recibió, durante el año un nuevo impulso al iniciarse la explotación de los yacimientos de oro y plata por la empresa Rosario Dominicana S.A., cuya capacidad de producción es de 350 000 onzas de oro y 1 500 000 de plata. De esta manera, el producto de la minería aumentó alrededor de 270/o en 1975, porcentaje muy superior al registrado en 1974, pero más bajo que

Cuadro 287

REPUBLICA DOMINICANA: PRODUCCION DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS

	<i>Miles de pesos de 1973</i>		<i>Tasas de incremento</i>	
	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>
Arroz	39 079	33 730	- 8.0	- 6.1
Maíz	7 120	4 512	- 7.2	- 31.7
Habichuelas	22 899	12 865	11.8	- 49.7
Guandul	3 217	3 474	2.4	5.4
Batatas	8 858	3 293	- 11.5	- 58.0
Ñame	3 275	3 439	2.7	2.3
Papas	2 386	2 909	- 30.1	74.5
Yautla	5 931	4 873	3.0	- 20.2
Yuca	19 277	17 680	- 19.4	13.8
Auyama	1 346	1 386	-	3.0
Cebollas	1 271	1 430	60.5	- 29.9
Tomates	1 259	1 202	2.9	- 7.2
Plátanos	62 279	37 966	- 24.6	- 19.2
Maní	6 362	4 427	- 21.1	- 11.8
Azúcar (caña)	111 412	110 406	7.9	- 8.2
Café	22 516	27 269	26.6	- 4.4
Cacao	20 654	22 211	32.0	- 18.5
Tabaco	30 576	24 009	- 22.8	1.8
Leche	20 510	19 110	3.8	- 10.2
Carne de res	52 099	47 647	4.0	- 12.0
Carne de cerdo	11 224	11 822	2.9	2.4
Carne de pollo	17 527	23 426	10.0	21.5
<i>Total</i>	<i>471 077</i>	<i>419 086</i>	<i>- 0.5</i>	<i>- 10.6</i>

Fuente: Secretaría de Estado de Agricultura.

el obtenido en los años 1972 y 1973 cuando se desarrolló la explotación de ferroníquel.

c) Industria

Por su parte, la industria manufacturera redujo en 1975 el muy rápido ritmo de crecimiento que tuvo en los cuatro años anteriores. (Véase de nuevo el cuadro 286.) Este crecimiento más lento es atribuible a la conjunción de varios factores. Por una parte, la caída de la producción agrícola afectó el abastecimiento regular de insumos —fre-

nando así la expansión de la agroindustria y la de la industria alimenticia que tienen alta ponderación en el sector manufacturero dominicano.

Además, hubo dificultades en el suministro de energía eléctrica por fallas técnicas en tres centrales. Otro factor fue la expansión más pausada de la demanda, ocasionada por la restricción del crédito y de la liquidez monetaria. A lo anterior se agregó la caída de las exportaciones de productos manufacturados no tradicionales. La industria trabajó así durante el año muy por debajo de su capacidad de producción.

Sin embargo, la pérdida de dinamismo de la producción manufacturera no afectó la instalación de nueva capacidad de producción que efectúan tanto la Corporación Dominicana de Empresas Estatales (CORDE) como la Corporación de Fomento Industrial en los parques industriales y zonas francas que administra, o las industrias que se crean al amparo de la Ley de Protección e Incentivo Industrial. Durante 1975 se presentaron a la Secretaría de Industria y Comercio solicitudes de instalaciones industriales que representaban inversiones por un monto superior a los 50 millones de pesos; entre ellas figuraban dos fábricas de cemento.

3. El sector externo

El incremento de 43% de los ingresos provenientes de las transacciones corrientes con el exterior en 1975, permitió financiar el aumento de 14% que registraron las importaciones y reducir considerablemente el déficit de la cuenta corriente.

Durante el año hubo una entrada neta de capitales bastante inferior a la del año anterior, no obstante lo cual las reservas internacionales netas aumentaron unos 30 millones de dólares.

a) El comercio exterior

i) *Las exportaciones.* Por segundo año consecutivo las exportaciones de bienes registraron un aumento del orden del 45%. Es decir, que en sólo dos años su valor creció más del doble, lo que ya había ocurrido en los primeros tres años del decenio en curso. De este modo, su valor pasó de poco más de 210 a 920 millones de dólares entre 1970 y 1975. (Véase el cuadro 288.)

Durante el período 1974-1975, la rápida expansión de las ventas externas se debió íntegramente a los altos precios internacionales que favorecieron a los principales productos dominicanos de exportación y en particular al azúcar. El valor unitario de las exportaciones aumentó 55% en 1974 y 67% en 1975. Su volumen, en cambio, disminuyó 20% en estos dos años.

Cuadro 288

REPUBLICA DOMINICANA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971-1973	1974	1975 ^a
Azúcar	103	324	561	48	61	22	73	73
Derivados de la caña de azúcar	13	24	34	6	4	13	26	42
Café	29	45	43	14	5	17	- 2	- 5
Cacao	20	48	29	9	3	6	98	- 40
Tabaco	14	40	36	7	4	30	30	- 10
Ferróniquel	-	93	102	-	11	-	12	10
Bauxita	15	18	17	7	2	- 1	20	- 6
Oro y plata	-	-	27	-	3	-	-	-
<i>Total</i>	<i>213</i>	<i>637</i>	<i>921</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>27</i>	<i>44</i>	<i>45</i>

Fuentes: Boletín del Banco Central y estimaciones de la CEPAL.

^a Cifras provisionales.

Dentro de las exportaciones totales, el azúcar representa un 60^o/o y, por otra parte, sus incrementos de 73^o/o, tanto en 1974 como en 1975, explican más de las tres cuartas partes del aumento de las exportaciones totales en esos años.

A mediados de 1974 el precio del azúcar comenzó a subir rápidamente, alcanzando en noviembre un nivel aproximado a 56 centavos de dólar la libra.¹⁸⁹ Sin embargo, debido a la modalidad de venta anticipada del producto, se obtuvo un precio medio de poco más de 14 centavos por las ventas de ese año. Durante 1975 los precios internacionales bajaron con rapidez, pero una alta proporción de las ventas se efectuó en el primer trimestre a un precio todavía alto, que elevó a alrededor de 27 centavos la libra el precio medio anual.

En cambio el volumen exportado de azúcar se redujo en los últimos años y en 1975 no alcanzó al millón de toneladas, debido a la sequía que afectó su producción y a problemas técnicos en uno de los ingenios importantes.

Las exportaciones de ferromniquel siguen en importancia relativa a las de azúcar, aunque a bastante distancia. En 1975 sus ventas sobrepasaron los cien millones de dólares merced a un apreciable repunte (40^o/o) de su precio. La bauxita, en cambio, redujo más de un tercio su volumen

¹⁸⁹ Durante 1974 tendieron a igualarse las cotizaciones del mercado estadounidense con las del mercado libre. Asimismo, Estados Unidos puso fin al sistema de asignación de cuotas por países para sus compras de azúcar.

de exportación en 1975, situación que compensaron en gran medida sus mayores precios.

Los demás productos tradicionales de exportación anotaron disminuciones en sus valores, que en el caso del cacao fue del orden del 40^o/o debido a caídas tanto en su volumen como en su precio. El café y el tabaco mejoraron sus precios con respecto a los del año anterior, compensándose parcialmente las apreciables reducciones en su cuántum.

En abril de 1975 se iniciaron las exportaciones de oro y plata que al finalizar el año sumaron unos 27 millones de dólares. Se espera que en los próximos años aumente mucho el valor de estas importaciones.

ii) *La relación de precios del intercambio.* El extraordinario incremento alcanzado por los precios de las exportaciones, principalmente en los dos últimos años, superó con largueza los aumentos que tuvieron entretanto los valores unitarios de las importaciones (28^o/o en 1974 y 13^o/o en 1975), no obstante el alza enorme de los precios del petróleo y de sus derivados en 1974. Esta diferencia tan marcada se tradujo en concluyentes mejoras de la relación de precios del intercambio, de 21^o/o en 1974 y 48^o/o en 1975. Con ello, el índice de base 1970=100, que históricamente se ha situado por debajo de esta cifra, aumentó a 185 en el año último. Esta situación tan favorable de la relación de precios externos se tradujo asimismo en un aumento muy considerable del poder de compra de las exportaciones. (Véase el cuadro 289.)

Cuadro 289

REPUBLICA DOMINICANA: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	14.0	43.0	27.5	43.7	44.7
Volumen	17.6	26.5	4.7	- 7.5	- 13.3
Valor unitario	- 3.1	13.0	21.8	55.3	66.8
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	11.4	19.5	14.2	59.2	14.9
Volumen	7.1	14.0	- 3.5	24.5	1.6
Valor unitario	4.0	5.6	17.5	27.9	13.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	- 6.8	7.0	3.7	21.4	47.6
<i>Poder de compra de las exportaciones</i>	9.0	34.0	8.8	12.6	27.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

iii) *Las importaciones.* En valores corrientes, las importaciones de bienes y servicios aumentaron 62% en 1974, a causa del alto precio de los combustibles y de las mayores importaciones de alimentos, y 140% en 1975. En este último año el incremento del cuántum importado fue escaso y se redujo a casi la mitad la importación de alimentos, no obstante los resultados poco satisfactorios de la agricultura.

Este menor crecimiento de las importaciones se logró merced a la aplicación de una serie de medidas que se adoptaron con el fin de reducir el fuerte desequilibrio corriente que se había registrado en 1974.

Por una parte, se limitó a 800 millones de dólares la venta total de divisas del Banco Central en 1975; se amplió el sistema de cuotas y prohibiciones para importar con divisas oficiales y se suspendió la venta de monedas extranjeras para viajes.

b) *El balance de pagos y el endeudamiento externo*

Desde comienzos del decenio actual las exportaciones han aumentado con mayor rapidez que las importaciones. Tanto es así que mientras las primeras se cuadruplicaron desde entonces, las segundas casi se triplicaron. Sin embargo, sólo en 1975 tendió a desaparecer la brecha entre ambas corrientes de transacciones y se minimizó el déficit del balance comercial. Este virtual equilibrio entre exportaciones e importaciones se tradujo —habida cuenta de una mayor remesa de utilidades e intereses del exterior— en una fuerte reducción del elevado déficit que había alcanzado la cuenta corriente en 1974. (Véase el cuadro 290.)

Por otra parte, durante 1975 hubo también una intensa baja del ingreso neto de capital, el cual había alcanzado un extraordinario nivel el año anterior. Sin embargo, su monto superó el del déficit de la cuenta corriente y en consecuencia las reservas en oro y divisas del Banco Central se incrementaron en 30 millones de dólares. A fines de 1975 las reservas internacionales del país sumaban 116 millones de dólares, cifra equivalente a unos 40 días de importaciones.

Entre 1970 y mediados de 1975 la deuda externa ha aumentado de 290 a 750 millones de dólares, es decir, que en ese período hubo un endeudamiento neto anual de unos 100 millones de dólares, que equivale aproximadamente al 150% de las importaciones que se efectuaron en esos años. Este importante ingreso de capitales en

forma de préstamos y de inversiones directas, explica la acumulación de reservas internacionales de unos 90 millones de dólares que hubo entretanto, no obstante el elevado déficit de la cuenta corriente del balance de pagos.

En 1972, fecha en que se inició la explotación del ferrocarril, aumentó unos 230 millones el monto de la deuda externa privada, que en la actualidad representa más del 400% de la deuda total con el exterior y que explica el incremento que ha tenido el servicio de la deuda y de los pagos por utilidades e intereses al capital extranjero. (Véase nuevamente el cuadro 290.)

4. *Los precios y la evolución monetaria y fiscal*

a) *Los precios*

En 1975 se advirtió un repunte en el alza de los precios internos, los que volvieron a un nivel cercano al máximo registrado en 1973. El índice de precios al consumidor en Santo Domingo aumentó 16.5%, medido entre los meses de diciembre. Los incrementos comparables fueron 17.3% en 1973 y 10.5% en 1974. Sin embargo, estas diferencias se reducen al comparar los aumentos sobre la base de los promedios anuales; medido en igual forma, el componente alimentos creció más rápidamente que el índice general. (Véase el cuadro 291.)

En 1974 se logró reducir el ritmo del proceso inflacionario, a pesar de la fuerte influencia que ejerció ese año la inflación importada no sólo a través de los precios de las importaciones (que aumentaron 28%) sino también de los mayores precios de los productos exportados (55%). Esa reducción se logró merced a una firme política que actuó desde varios frentes. De un lado, se amplió enormemente el gasto en subsidios a los alimentos y a los combustibles con el fin de mantener sus precios bajos. Esta medida se combinó con la fijación de precios de garantía o de sustentación a los agricultores para elevar, o a lo menos mantener, los niveles de la oferta de alimentos.

Además, se amplió notablemente la disponibilidad de alimentos importados. El Instituto de Estabilización de Precios (INESPRE) importó 98 millones de dólares en alimentos, principalmente arroz (40 millones), trigo, maíz y aceite, que se vendieron a precios subsidiados.

Otro aspecto de la política aplicada fue el control más rígido de los precios. Se estableció por ley el congelamiento de los precios de una serie de productos de primera necesidad, los que

Cuadro 290

REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	256	411	514	729	1 041
Bienes fob	213	347	443	637	921
Servicios	43	63	71	93	120
Transporte	9	12	14	15	21
Viajes	16	33	38	54	70
Importaciones de bienes y servicios	365	471	566	917	1 044
Bienes fob	278	370	423	673	773
Servicios	87	101	143	244	271
Transporte	41	51	71	142	163
Viajes	37	38	52	76	77
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 26	- 47	- 77	- 90	- 109
Utilidades	- 18	- 35	- 54	- 67	- 85
Intereses	- 8	- 12	- 23	- 23	- 24
Donaciones privadas netas	30	45	49	50	49
Saldo de la cuenta corriente	- 104	- 62	- 80	- 228	- 63
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	104	62	80	228	63
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	97	81	75	177	-
Inversión directa	58	45	55	54	-
Préstamos de largo y mediano plazo	54	60	40	139	-
Amortizaciones	- 23	- 16	- 19	- 30	-
Pasivos de corto plazo (netos)	7	- 9	- 3	12	-
Donaciones oficiales	1	2	2	2	-
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	20	21	38	87	-
c) Errores y omisiones	- 21	- 26	- 11	- 29	93
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	5	5	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	2	- 19	- 21	- 7	- 30
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	7	-	14	14	-
Amortizaciones	- 7	- 16	- 13	- 4	-
Divisas (-aumento)	5	5	- 10	- 17	- 31
Oro (-aumento)	- 3	-	- 13	-	-
Derechos especiales de giro (-aumento)	-	- 8	-	-	1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

Cuadro 291

REPUBLICA DOMINICANA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
EN SANTO DOMINGO

(Tasas de variación entre promedios anuales)

	1971	1972	1973	1974	1975
General	4.3	7.8	15.1	13.2	14.5
Alimentos	6.5	6.0	18.4	17.7	17.7

Fuentes: PLANDES, *Informe económico anual*, 1975; Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, varios números.

solamente podían subirse previa autorización de una comisión técnica. En la segunda mitad de 1974 esta comisión hizo uso en muchas ocasiones de esta facultad.

En 1975 los factores que contribuyeron a acelerar la inflación fueron principalmente internos. Aunque los valores unitarios de las exportaciones repitieron el extraordinario incremento del año anterior, los de las importaciones aumentaron sólo 130/o. Entre los factores internos, sin duda tuvo una fuerte influencia la baja de la producción agropecuaria. En cambio, las variables monetarias y fiscales aumentaron menos que los precios, al igual que los sueldos y salarios en general.

Los precios de los productos alimenticios (naturales) aumentaron en proporción inversa a las variaciones de su producción. En algunos casos los incrementos fueron del orden del 1000/o (plátanos, cebollas, auyamas); en otros, del 50 a 600/o (habichuelas, papas, azúcar, batatas) o en torno al 200/o (arroz, ñame, leche).

Por otra parte el déficit de producción se suplió parcialmente con importaciones. Sin embargo, INESPRES redujo sus compras de alimentos en el exterior a 52 millones de dólares.

Durante el año se puso especial énfasis en el control de los gastos fiscales y de los factores de expansión de los medios de pago. Pese a que en algunos meses influyeron más los factores de demanda a través del aumento estacional del medio circulante, del crédito y de los niveles del gasto público, los resultados para el año completo fueron más bien restrictivos. No le fue posible al gobierno mantener a los mismos niveles del año

anterior el pago de subsidios a los bienes de consumo y lo mismo pasó con las tarifas de las empresas públicas.

b) La situación fiscal

De acuerdo con informaciones preliminares, los ingresos del gobierno central habrían aumentado alrededor de 340/o en 1975, mientras que los gastos no habrían registrado mayor variación. De esta manera se habría producido un elevado excedente corriente de 360 millones de pesos, que superó con holgura los gastos de capital, estimados en unos 270 millones de pesos; y que además permitió acumular 90 millones de pesos para financiar nuevos proyectos de inversión. (Véase el cuadro 292.)

Entre 1971 y 1973 los ingresos fiscales aumentaron a razón de 140/o anual. Esta tasa se elevó a 32 y 340/o en los dos años siguientes como consecuencia de los altos niveles alcanzados por los gravámenes a las exportaciones, que se quintuplicaron entre 1973 y 1975. En el cuadro 292 se observa claramente la importancia adquirida por estos impuestos que casi igualan a los que gravan las importaciones y a los directos y superan con holgura a los indirectos.

Con el fin de garantizar la asignación más provechosa de estos mayores recursos financieros —que tienen carácter extraordinario— y al mismo tiempo, atenuar el efecto inflacionario adicional que pudiera haber tenido su ingreso a la corriente monetaria, parte de ellos fue congelada transitoriamente en una cuenta del Banco Central. En abril

Cuadro 292

REPUBLICA DOMINICANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Valores corrientes (millones de pesos)				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
1. <i>Ingresos corrientes</i>	242	360	474	637	14.2	31.7	34.4
Ingresos tributarios	219	320	426	592	13.5	33.1	39.0
Comercio exterior	105	161	227	332	15.3	41.0	46.3
Exportaciones	(9)	(30)	(65)	(154)	49.4	116.7	136.9
Directos	66	102	132	165	15.6	29.4	25.0
Indirectos	48	57	67	95	5.9	17.5	41.8
Otros ingresos	23	40	48	45	20.3	20.0	- 6.2
2. <i>Gastos corrientes</i>	173	217	269	274	7.8	24.0	1.9
Remuneraciones	109	124	144	150	4.4	16.1	4.2
Otros gastos	64	93	125	124	13.3	34.4	- 0.8
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</i>	69	143	205	363	27.5	43.4	77.1
4. <i>Gastos de capital</i>	82	161	231	270	25.2	43.5	16.9
Inversión real	51	131	183	200	37.0	39.7	9.3
Construcción	49	125	172	184	36.6	37.6	7.0
Maquinaria y equipo	2	6	11	16	44.2	83.3	60.0
Otros gastos	31	30	57	70	- 1.0	90.0	22.8
5. <i>Déficit (o superávit) fiscal (3-4)</i>	- 13	- 18	- 26	93	11.5	44.4	-

Fuentes: Banco Central; Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, *Updating Report on the Economy of the Dominican Republic*, abril de 1975; PLANDES, *Informe económico anual*, 1975.

^a Cifras preliminares y estimaciones de la CEPAL sobre la base de información parcial del año.

de 1975 se creó un "fondo de reserva presupuestaria" con los ingresos fiscales que cada mes exceden a los presupuestados y a fines de año se habían acumulado 60 millones de pesos que se esperaba destinar al financiamiento de programas de desarrollo agropecuario.

Un aspecto primordial de la política de estabilización de los precios internos fue en 1975 la fuerte contracción de los gastos presupuestarios y, principalmente, de los corrientes. Desde comienzos del decenio en curso se observa un incremento mucho

más acentuado de los ingresos que de los gastos corrientes, situación que se extrema en 1975, en que el aumento de este tipo de gastos no alcanza al 20/o. En el caso particular de las remuneraciones, el aumento fue ligeramente superior al 40/o que, considerada el alza de 15/o de los precios internos, significa un fuerte deterioro de los sueldos y salarios reales.

También se atenuó el ritmo de crecimiento de los gastos de capital respecto a las tasas excepcionalmente altas registradas en años anteriores. Esta

tendencia fue más evidente en la inversión efectuada en construcción; en cambio, la acumulación de capital en maquinaria y equipo continuó aumentando a un ritmo muy fuerte.

Los gastos del gobierno central sólo representan alrededor de la mitad de los gastos del sector público.¹⁹⁰ Debe recordarse que en la República Dominicana existe un número apreciable de empresas estatales que contribuyen con el 35% a la formación de capital del sector público, lo cual representa 43% de la inversión fija total.

La tendencia de los ingresos y gastos del sector público en 1975 fue más o menos parecida a la del gobierno central, con la diferencia que el crecimiento de los ingresos habría sido menor (alrede-

¹⁹⁰No se consideró entre éstos la compra de bienes y servicios no personales efectuada por las empresas estatales.

dor de 20%) y que los gastos corrientes habrían disminuido más o menos 5%. De esta forma, el ahorro corriente del sector público habría sido de unos 570 millones de pesos, monto que alcanzó para financiar una inversión fija pública de 320 millones (50% superior a la de 1974) y una inversión financiera de 200 millones (125% mayor a la del año anterior).

c) *El panorama monetario*

A diferencia de lo sucedido en 1974, en que la expansión de 46% del circulante fue uno de los factores que contribuyó a elevar los precios, entre los meses de diciembre de 1974 y 1975 no se advirtió variación en los medios de pago. Sin embargo, hubo cambios en sus componentes: el dinero efectivo en poder del público aumentó 12% y disminuyó 8% el monto de los depósitos en cuenta corriente. (Véase el cuadro 293.)

Cuadro 293

REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE MONETARIO
(Millones de pesos)

	Saldos a fines de				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Dinero</i>	176.2	281.3	411.7	408.6	16.9	46.4	- 0.8
Efectivo en poder del público	81.2	116.2	140.6	157.7	12.7	21.0	12.2
Depósitos en cuenta corriente ^a	95.0	165.1	271.1	250.9	20.2	64.2	- 7.5
<i>Factores de expansión</i>	337.1	618.1	850.1	1 065.1	22.4	37.5	25.3
Reservas internacionales netas	- 25.9	- 6.5	- 36.8	24.9	-	-	-
Crédito interno	363.0	624.6	886.9	1 040.2	19.8	42.0	17.3
Sector público (neto)	130.6	190.6	255.6	282.8	13.4	34.1	10.6
Sector privado	232.4	434.0	631.3	757.4	23.1	45.5	20.0
<i>Factores de absorción</i>	160.9	336.8	438.4	656.5	27.8	30.2	49.7
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	118.1	244.8	361.3	467.5	27.5	47.6	29.4
Otras cuentas netas	42.8	92.0	77.1	189.0	29.0	- 16.2	145.1

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, abril de 1976.

^a Incluye depósitos del sector privado en el Banco Central.

En el período 1971-1974 el dinero creció a razón de 24% anual, tasa ligeramente inferior a la que registró el crédito interno. En cambio, hubo una pérdida neta de reservas internacionales.¹⁹¹

En 1975, las reservas internacionales experimentaron, por el contrario, un aumento importante. Sin embargo, el impacto que este incremento pudo ocasionar en el circulante fue en gran medida anulado por la disposición de la Junta Monetaria de congelar parte de los fondos que recibieron los exportadores por la venta de sus divisas.

El crédito interno neto —el otro factor de expansión del circulante—, aumentó menos de la mitad que en el año anterior, a consecuencia de las limitaciones que se dispusieron a comienzos del año. Su ritmo de incremento fue parecido al de los precios y, en el caso del destinado al sector público, fue bastante menor. En esto influyó la política restrictiva de los gastos del gobierno y el notable incremento que, en consecuencia, tuvo su

¹⁹¹A diferencia del balance de pagos en que este concepto se limita a las reservas de las autoridades monetarias, en este caso se consideran además las reservas netas de los bancos comerciales.

ahorro corriente. La constitución de la reserva presupuestaria contribuyó asimismo a evitar una expansión exagerada del circulante.

A su vez, el ritmo de crecimiento de los préstamos al sector privado se redujo de 46% en 1976 a 20% en 1975, cifras que muestran los resultados de la política restrictiva que se siguió al respecto. En cuanto al destino de estos préstamos, no tuvo mayor variación. Los asignados a la industria manufacturera y al comercio continuaron siendo los predominantes, representando cada uno alrededor de 27% del total. En cambio, la cuota que recibió la agricultura de los bancos comerciales no alcanzó a 7%. Sin embargo, este sector recibe, además, financiamiento del Banco Agrícola, entidad estatal que en 1975 le otorgó crédito por 78 millones de pesos, cifra 15% mayor que la del año anterior.

Otros hechos que contribuyeron a contener el crecimiento de los medios de pago fueron la baja expansión relativa (11%) que tuvo la emisión primaria del Banco Central y el fuerte aumento experimentado por los depósitos de ahorro y a plazo. (Véase de nuevo el cuadro 293.)

TRINIDAD Y TABAGO

1. Rasgos principales de la evolución reciente: *Introducción y resumen*

Cálculos preliminares indican que el producto interno bruto en valores corrientes creció 32% en 1975. Como no se dispone de un deflactor para las cuentas nacionales, es difícil evaluar las tendencias del producto real. Con todo, la actividad económica parece haberse acrecentado en términos reales, tras dos años en los cuales tendió a estancarse.

La posición externa del país en 1975 fue muy sólida, por segundo año consecutivo. Después de haber experimentado aumentos sin precedentes en 1974, el valor de las exportaciones y las importaciones bajó 14% en 1975, debido principalmente a la reducción del volumen transado de conformidad con los acuerdos sobre refinación de petróleo. Pero aun así la posición externa del país siguió siendo favorable. Los superávits en los saldos corrientes y globales de las cuentas corrientes externas siguieron siendo considerables, de modo que nuevamente se acumuló un volumen apreciable de reservas en divisas. (Véase el cuadro 294.)

Gracias a los resultados muy favorables que arrojó el balance de pagos en 1974 y 1975, las reservas aumentaron de la cifra muy baja de 47 millones de dólares a fines de 1973, a 750 millones de dólares a fines de 1975.

Los factores externos tuvieron fuertes repercusiones sobre el comportamiento interno de la economía en 1975. Entre ellos cabe mencionar las alzas de los precios de la mayoría de las importaciones y de algunas exportaciones, y la baja de la producción en algunos sectores de la economía, causada por la escasez de materias primas importadas. A estos factores se agregó la fuerte depreciación del dólar de Trinidad y Tabago, que estaba vinculado a la libra esterlina. Entre fines de 1974 y fines de 1975 el tipo de cambio subió de 2.04 a 2.37 por dólar de los Estados Unidos. Como el precio de la principal exportación del país (el petróleo) se fija en dólares de los Estados Unidos, la depreciación contribuyó a aumentar las entradas del gobierno en moneda local, y a generar presiones inflacionarias.

Cuadro 294

TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971- 1973	1974	1975
Producto interno bruto	12.4 ^a	40.4 ^a	32.3 ^a
Valor de las exportaciones	17.0	149.9	- 13.6
Valor de las importaciones	13.0	120.8	- 13.8
Relación de precios del intercambio	6.7	26.0	- 1.8
Saldo en cuenta corriente ^b	102	112	107
Variación de las reservas internacionales ^b	--	335	345
Precios al consumidor ^c	12.2	18.6	13.4
Dinero	10.6	32.5	54.6
Ingresos corrientes del gobierno	14.8	173.6	- 2.2 ^d
Gastos totales del gobierno	12.9	65.5	9.1 ^d
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^f	17.0	50.6 ^e	35.0 ^{de}
Tasa de desempleo ^f	12.0	15.0	15.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a En Trinidad y Tabago, a diferencia de otros países, estas tasas corresponden al crecimiento nominal del producto.

b En millones de dólares a precios corrientes.

c Diciembre a diciembre.

d Estimaciones presupuestarias.

e Superávit.

f Porcentajes.

La inflación continuó perturbando la economía en 1975, aunque su ritmo fue algo menos intenso que en 1974. El alza del índice de precios al por menor, que había sido de 190/o en 1974, fue de 130/o en 1975. Contribuyeron a atenuar el ritmo de incremento de los precios internos la desaceleración del ritmo inflacionario en los países industrializados, la oferta algo mayor de alimentos producidos por la agricultura nacional, y los controles de precios, subsidios y otras medidas gubernamentales encaminadas a proteger el índice de precios al consumidor de las presiones inflacionarias.

Por segundo año consecutivo la liquidez monetaria se elevó apreciablemente. La oferta de dinero aumentó 550/o en 1975, luego de un incremento de 320/o en 1974. En ambos años el principal factor de este movimiento fue la expansión de las reservas internacionales netas derivada de los favorables resultados que mostró el balance de

pagos. Sin embargo, algunos de los efectos expansionistas del incremento de las reservas internacionales se compensaron con una reducción del crédito neto al sector público, por cuanto el gobierno aumentó sus depósitos en el sistema bancario.

En lo que toca a las cuentas fiscales, según las estimaciones presupuestarias correspondientes a 1975, se preveía una leve declinación del ingreso fiscal con respecto a 1974, año en que el ingreso total creció 1740/o gracias al gran acrecentamiento de las entradas procedentes del petróleo. Por otro lado, se calculaba que los gastos subirían 90/o, principalmente a causa del incremento de los gastos corrientes; dado que en 1974 el aumento había sido de 650/o, los gastos en 1975 habrían sido 800/o más altos que los desembolsos de 1973.

Si bien los presupuestos de los últimos dos años habrían sido expansionistas, las autoridades han

Cuadro 295

TRINIDAD Y TABAGO: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de dólares de Trinidad y Tabago			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento ^a		
	1970	1974 ^b	1975 ^b	1970	1975	1971- 1973	1974	1975
Agricultura	128	188	247	7.7	5.6	- 2.7	58.6	31.4
Minería y refinación	351	1 024	1 587	21.1	36.2	14.8	93.2	55.0
Industria manufacturera	314	487	555	18.9	12.7	10.1	16.2	14.0
Construcción	73	166	216	4.4	4.9	19.2	33.3	30.1
<i>Subtotal bienes</i>	<i>866</i>	<i>1 865</i>	<i>2 605</i>	<i>52.1</i>	<i>59.4</i>	<i>11.2</i>	<i>56.5</i>	<i>39.7</i>
Electricidad, gas y agua ^{b c}								
Transporte y comunicaciones	305	502	602	18.3	13.7	10.2	23.0	19.9
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>305</i>	<i>502</i>	<i>602</i>	<i>18.3</i>	<i>13.7</i>	<i>10.2</i>	<i>23.0</i>	<i>19.9</i>
Comercio, restaurantes y hoteles	491	943	1 173	29.5	26.8	15.7	24.4	24.4
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles								
Servicios comunales, sociales y personales								
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>491</i>	<i>943</i>	<i>1 173</i>	<i>29.5</i>	<i>26.8</i>	<i>15.7</i>	<i>24.4</i>	<i>24.4</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>1 662</i>	<i>3 310</i>	<i>4 380</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>12.4</i>	<i>40.4</i>	<i>32.3</i>

Fuente: Gobierno de Trinidad y Tabago, *Draft Third Year Plan, 1969-1973*; y estimaciones de la CEPAL.

^a Las tasas de crecimiento se han calculado sobre cifras no redondeadas y corresponden al crecimiento nominal de los productos de las respectivas actividades económicas.

^b Estimaciones.

^c Electricidad, gas y agua están incluidos en "otros servicios".

tratado de mitigar los efectos inflacionarios ocasionados por el aumento de las entradas del petróleo encauzando una parte apreciable del ingreso fiscal hacia cuentas de capital. Además, gran parte de los recursos presupuestarios se han retenido en calidad de superávit. (Véase nuevamente el cuadro 294.) Estos excedentes han sido colocados en su mayoría en fondos especiales a los cuales se recurrirá posteriormente para financiar proyectos incluidos en el programa de desarrollo del gobierno.

El gobierno proyecta destinar sus ingresos acumulados procedentes del petróleo al desarrollo de nuevas industrias que utilicen la energía. Los proyectos principales son: dos instalaciones elaboradoras de fertilizantes, un complejo siderúrgico, una fábrica de fibras de polyester, una planta de furfural y la expansión de la fábrica nacional de cemento. Se están considerando asimismo otros proyectos que se encuentran en etapas mucho menos avanzadas entre los cuales cabe mencionar

varios complejos petroquímicos, una fábrica de gas natural licuado y la ampliación de una refinería de petróleo. Entre las obras de infraestructura necesarias para el primer conjunto de proyectos, se hallan la instalación de una central de energía eléctrica y la de un gasoducto para gas licuado que atraviese toda la isla. La mayoría de las nuevas empresas serán mixtas, con la participación del gobierno como socio mayoritario, y de alguna empresa transnacional. Se calcula que en 1975 el costo de la inversión en el primer grupo de proyectos y las obras de infraestructura conexas habrían fluctuado alrededor de 1 000 millones de dólares.

Los sueldos y salarios de muchos trabajadores sindicados experimentaron un reajuste considerable en 1975, a menudo después de prolongadas disputas laborales. Por otra parte, no parece haberse avanzado en lo que toca a reducir el elevado desempleo crónico de Trinidad y Tabago. (Véase nuevamente el cuadro 294.)

2. Evolución sectorial

Como en los años anteriores, a la cabeza de la actividad sectorial en 1975 estuvo la industria petrolera, cuya producción elevó su valor corriente 55% con respecto a 1974. (Véase el cuadro 295.) El crecimiento real fue también vigoroso y el volumen producido subió apreciablemente con respecto al año anterior. Con todo, el crecimiento real del resto de la economía parece más incierto pues aparentemente bajó el ritmo de actividad en la mayoría de los demás sectores principales. Varios subsectores de la economía se vieron perjudicados por graves conflictos laborales, que se tradujeron en muchas horas de trabajo perdidas y retrasos en la producción.

a) Agricultura

Durante varios años este sector ha mostrado falta de dinamismo por un complejo conjunto de factores, entre los cuales se cuentan malas condiciones climáticas, problemas laborales, servicios de crédito insuficientes y sistemas de comercialización poco eficaces. Con todo, el sector sigue siendo fuente importante de divisas. En 1975, la agricultura tuvo resultados irregulares y su producción global mejoró sólo levemente.

El azúcar ha dominado tradicionalmente en el sector, porque su exportación genera considerables ingresos.¹⁹² Sin embargo, el mal tiempo y otras

¹⁹² La producción de azúcar figura entre las manufacturas en los datos de cuentas nacionales, pero dada su estrecha vinculación con la agricultura se examina en esta sección.

dificultades han contribuido a una baja persistente de la producción, que disminuyó de 240 000 toneladas en 1968 a 183 000 toneladas en 1974. En 1975 las condiciones climáticas fueron favorables, pero una prolongada huelga de los trabajadores azucareros contribuyó a que la producción descendiera 13%, con lo que llegó a 160 000 toneladas, la cifra más baja de producción después de la independencia del país. Tan menguada producción fue lamentable, dados los precios relativamente elevados que prevalecieron para el azúcar durante el año en los mercados mundiales.

Las informaciones disponibles indican que los resultados de otros cultivos de exportación fueron irregulares. La producción de cacao y café parece haberse recuperado apreciablemente después del retroceso que le causó la sequía en 1973. También aumentó la producción de los bienes agropecuarios destinados principalmente al mercado interno, en especial la carne, copra y hortalizas. En cambio bajó apreciablemente la producción de cítricos. (Véase el cuadro 296.)

El gobierno ha manifestado la intención de impulsar la agricultura encauzando hacia ella parte de las entradas procedentes del petróleo. Con ese fin, en 1975 continuó prestando respaldo financiero a un fondo destinado a suministrar recursos para proyectos agrícolas.

b) Minería y refinación

La actividad petrolera ha sido una actividad predominante desde el punto de vista de la contribución al producto interno bruto, a las exportaciones y a los ingresos fiscales. Sin embargo, como hace uso intensivo de capital, sólo ocupa alrededor de 3% de la fuerza de trabajo. En los dos últimos años la importancia del petróleo para la economía se ha magnificado, dada la fuerte recuperación de la producción nacional de crudo y el alto precio alcanzado por el petróleo.

Entre 1968 y 1971, la industria sufrió los efectos del agotamiento de las reservas de petróleo y la producción bajó 30% en ese período. (Véase el gráfico 5.) Pero el descenso persistente de la producción se detuvo en 1972, al comenzar a explotarse con éxito dos yacimientos cercanos al litoral oriental de la isla. La producción de éstos compensó con creces la producción declinante de

Cuadro 296

TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1970	1973	1974	1975 ^a	Enero - Junio		Tasas anuales de crecimiento		
					1974 ^a	1975 ^a	1971-1973	1974	1975 ^a
<i>Producción de algunos cultivos importantes (millones)</i>									
Caña de azúcar (toneladas)	2.6	2.0	1.9	1.7			- 8.3	- 1.7	- 12.0
Cacao en grano (libras) ^b	13.7	7.1	8.9	...	7.6	10.3 ^c	- 19.8	25.5	35.9
Café en grano (libras) ^b	5.9	5.9	4.6	...	4.1	9.5 ^c	- 0.1	- 22.3	131.6
Frutas cítricas:									
Naranjas (libras)	...	1.6	24.7	6.6			...	1 486.6	- 73.3
Toronjas (libras)	...	9.8	39.0	13.8			...	299.0	- 64.6
Jugos de frutas cítricas (galones)	...	0.3	2.1	0.7			...	585.0	- 67.4
Carne:									
Vacuno y ternera (libras)	3.3	3.4	3.2	...	1.6	6.9	1.0	- 6.0	323.7
Cerdo (libras)	4.6	5.3	4.4	...	2.2	1.8	5.0	- 18.2	- 17.1
Aves (libras)	...	44.2	55.6	...	...	55.8 ^d	...	25.8	...
Huevos (docenas) ^e	4.5	3.9	3.4	...	1.8	1.9	- 4.4	- 13.3	6.0
Pescado (libras) ^f	8.8	8.4	7.5	...	3.7	3.9	- 1.4	- 10.9	4.7
Leche (galones) ^g	1.6	1.6	1.6	...	0.8	0.5	- 0.1	0.6	- 43.9
Tabaco (libras)	0.5	0.7	0.7	...	0.6	0.5	10.7	- 6.0	- 23.7
Copra (sólo en miles de toneladas)	11.0	11.6	6.6	...	3.0	6.3	1.8	- 43.2	110.0

Fuente: Oficina Central de Estadística, *Quarterly Economic Report*; Banco Central de Trinidad y Tabago, *Statistical Digest*, y cifras obtenidas de la Cooperative Citrus Growers' Association of Trinidad and Tobago Ltd. y Sugar Manufacturers' Association.

^a Estimaciones.

^b Entregas a exportadores principales.

^c Las cifras corresponden al período enero-julio.

^d Las cifras corresponden al período enero-septiembre.

^e Las cifras corresponden a la producción comercial.

^f Pescado entregado en los mercados principales.

^g Solamente corresponde a los productores principales.

los pozos petrolíferos tradicionales ubicados en tierra firme con lo cual la producción total subió 450/o, de 129 000 barriles diarios en 1971 a 187 000 barriles en 1974.

Las informaciones disponibles indican que la producción aumentó 180/o en 1975 y que llegó a un promedio diario de 219 000 barriles, lo que se

debió exclusivamente a las actividades en el litoral oriental.

La refinación de petróleo es otra actividad importante, con capacidad superior a 450 000 barriles diarios. Es interesante señalar, sin embargo, que la mayor parte de la producción de la refinería utiliza como insumo crudos importados.

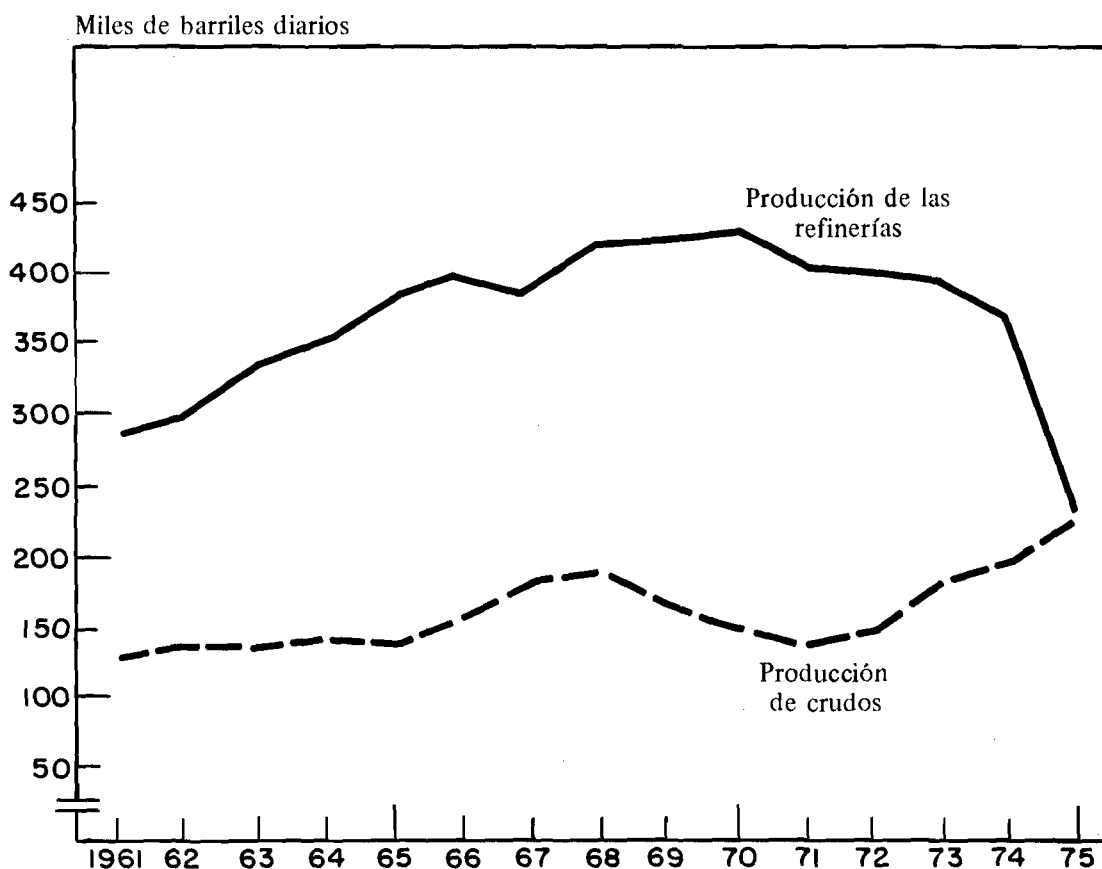
Esto se debe a que la producción nacional de crudos es muy inferior a la capacidad de refinación, y a que las refineras del país están concebidas para elaborar crudos pesados; en tanto que la variedad nacional es en su mayor parte más liviana y se exporta para su elaboración en el exterior.

A partir de 1971 ha descendido aceleradamente la producción de las refineras de petróleo con lo

cual ha quedado una parte apreciable de la capacidad sin utilizar. (Véase nuevamente el gráfico 5.) En 1975, la baja fue particularmente pronunciada (40%), de suerte que la industria funcionó utilizando menos de 50% de su capacidad. Este resultado deficiente debe atribuirse sobre todo a huelga de los trabajadores de la mayor refinera del país, que paralizó las actividades durante seis semanas.

Gráfico 5

TRINIDAD Y TABAGO: PRODUCCION DE PETROLEO



Fuentes: Oficina Central de Estadística, *Quarterly Economic Report* (diversos números) y datos suministrados por la CEPAL.

Todo parece indicar que el mejoramiento de la producción y de las ventas de gas natural iniciado en 1974 se aceleró en 1975. Se espera que la producción de gas natural, especialmente de los yacimientos del litoral oriental, aumente apreciablemente cuando las nuevas industrias que harán uso intensivo de energía empiecen a funcionar dentro de los próximos años.

c) *Industria*

El índice manufacturero general para los primeros nueve meses de 1975 fue 30/o inferior al del período correspondiente de 1974. (Véase el cuadro 297.) Se estima que, considerando el año en su conjunto, hubo una baja general en el volumen de producción con respecto al año anterior.

Los indicadores parciales disponibles reflejan una reducción del nivel de producción para la mayoría de las industrias importantes. Se observaron tendencias a la baja en la producción de azúcar, ron, cervezas, margarina, manteca y sucedáneos de la mantequilla, bloques y ladrillos y fertilizantes. Por otra parte aumentó la producción de jabones, aceites comestibles y cemento. El comportamiento de las industrias de ensamblados fue variado: aumentó la producción de vehículos automotores, en tanto que declinó la de receptores de radio y televisión. (Véase nuevamente el cuadro 297.)

Factores desfavorables, externos e internos, limitaron la expansión de las actividades manufactureras. En lo interno, las disputas laborales trastornaron los procesos de producción de diversos modos y se tradujeron en pérdida de horas-hombre y baja de la producción de bienes terminados. Además, la contracción económica y la elevada inflación de precios en los países industriales influyó en el costo de los insumos que importa el sector.

d) *Otros sectores*

La actividad económica en los demás sectores esenciales fue en general lenta en 1975. La construcción, que es una importante fuente de empleo, al parecer sólo experimentó un crecimiento real moderado. La construcción realizada por el sector público, especialmente de edificios escolares y carreteras, constituyó la mayor parte de la actividad durante el año. Hubo varios factores que influyeron en el nivel de producción real de ese sector, y entre ellos cabe destacar las disputas laborales que provocaron serias perturbaciones en la producción de cemento y ladrillos y bloques.

También tuvieron repercusiones las dificultades de transporte vinculadas a la escasez de derivados del petróleo por los problemas laborales en la industria petrolera. Además hubo cierta escasez de mano de obra en algunos proyectos de construcción.

Los resultados del turismo —actividad que se concentra principalmente en la isla de Tabago— se vieron perjudicados por la contracción económica en Norteamérica y el alza de los precios del transporte aéreo, derivada a su vez de los mayores precios del combustible. El número de turistas creció sólo marginalmente en 1975 y, lo que es más importante, es poco probable que los gastos de los turistas hayan experimentado un incremento real. Afortunadamente, Trinidad y Tabago, a diferencia de la mayoría de los países caribeños de habla inglesa, no depende en gran medida del turismo para obtener divisas.

3. *El sector externo*

En 1975 el país mantuvo la muy sólida posición externa que había establecido en 1974, y si bien los excedentes comerciales y de la cuenta corriente fueron algo inferiores a los del año anterior, su monto siguió siendo bastante elevado. Por otra parte, la reducción del saldo de la cuenta corriente se compensó con creces por la mayor afluencia de capital extranjero, de modo que el superávit global del balance de pagos fue superior al de 1974. Al haber tenido excedentes apreciables de balance de pagos durante dos años consecutivos, Trinidad y Tabago se encuentra en la situación singular de tener uno de los mayores saldos de reservas de América Latina, medido sobre la base de sus necesidades de importación.

Antes de examinar las cuentas externas más detenidamente, vale la pena considerar el resultado muy favorable que muestra el balance de pagos de 1974 y 1975, frente a los graves problemas externos experimentados en los años anteriores.

En 1970-1972 fueron crecientes los déficit de la cuenta comercial y de la cuenta corriente, debido a la lenta evolución de las entradas de exportación y al incremento relativamente rápido de las necesidades de importación. El crecimiento de las exportaciones durante ese período sufrió las repercusiones desfavorables de una producción de petróleo declinante; entretanto, las importaciones crecieron marcadamente porque era preciso satisfacer las necesidades de capital vinculadas al programa de desarrollo de la producción petrolera del país y, en menor medida, la boyante demanda de bienes de consumo. La afluencia de capital no bastó (excep-

Cuadro 297

TRINIDAD Y TABAGO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1970	1973	1974	Enero a septiembre		Tasas anuales de crecimiento		
				1974 ^a	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975
<i>Indice de producción manufacturera</i> (1971 = 100)		108.9	115.7	115.8	112.7		6.2	- 2.7
Alimentos elaborados		110.0	130.6	132.4	134.6		18.7	1.7
Bebidas y tabaco		124.6	133.2	127.0	129.4		6.9	1.9
Textiles y calzado		69.4	78.9	80.7	77.0		13.7	- 4.6
<i>Producción de algunas manufacturas importantes:</i>								
Azúcar (miles de toneladas)	231	181	183	183	160	- 7.8	1.3	- 12.7
Ron (millones de galones)	2.5	2.4	4.3	3.3	2.7	- 0.4	77.6	- 16.0
Cerveza (millones de galones)	4.6	5.2	4.5	3.2	3.1	4.4	- 13.2	- 3.8
Tabaco y cigarrillos (millones de libras)	1.8	2.0	1.8	...	1.6	3.9	- 11.9	
Aceite comestible (millones de libras)	2.1	2.0	1.3	...	1.3	- 0.7	- 34.5	
Margarina, manteca y substitutos de la mantequilla (millones de libras)	12.2	14.1	16.3	12.8	10.7	4.8	16.4	- 16.1
Jabón (millones de libras)	12.0	13.1	11.8	8.8	10.7	3.2	- 9.9	22.0
Cemento (miles de toneladas)	283	249	238	159 ^b	173 ^b	- 4.1	- 4.6	8.7
Ladrillos y bloques (millones)	27.5	25.8	25.0	16.7 ^b	13.1 ^b	- 2.1	- 2.9	- 21.8
Fertilizantes (millones de toneladas cortas)	0.6	0.5	0.4	...	0.2 ^b	- 10.0	- 10.5	...
Industrias ensambladoras (miles)								
Vehículos motorizados	11.0	9.0	6.0		5.1 ^b	- 6.5	- 33.2	...
Radios y televisores	29.8	33.5	25.1		14.5 ^b	4.1	- 25.1	...

Fuente: Oficina Central de Estadística de Trinidad y Tabago, *Annual Statistical Digest* y *Quarterly Economic Report* y *Economic Indicators*; Banco Central de Trinidad y Tabago, *Statistical Digest*; y cifras de la CEPAL.

^a Estimaciones.

^b Las cifras corresponden a la variación del período enero-agosto de 1975 con respecto a enero-agosto de 1974.

to en 1971) para financiar la cuenta corriente, y el balance de pagos global arrojó déficit. (Véase el cuadro 298 y más adelante el cuadro 300.)

En 1973, la posición del balance comercial mejoró apreciablemente; aumentaron las exportaciones gracias a la recuperación de la producción

petrolera, y los gastos de importación permanecieron casi estáticos. Todo ello se tradujo en una marcada reducción del déficit en cuenta corriente, de 155 millones de dólares en 1972 a la suma relativamente moderada de 19 millones en 1973. Con todo, el balance de pagos en general fue otra

Cuadro 298

TRINIDAD Y TABAGO: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	595	755	952	2 380	2 056
Bienes fob	503	595	720	2 069	1 751
Servicios	92	160	232	311	305
Transporte	57	94	100	176	160
Viajes	24	51	59	66	70
Importaciones de bienes y servicios	611	843	882	1 948	1 680
Bienes fob	496	700	718	1 686	1 429
Servicios	115	143	164	263	251
Transporte	78	109	99	193	173
Viajes	23	27	24	25	28
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 61	- 69	- 87	- 317	- 267
Utilidades	- 59	- 67	- 80	- 326	- 280
Intereses	- 2	- 2	- 7	9	13
Donaciones privadas netas	2	2	- 2	- 2	- 2
Saldo de la cuenta corriente	- 75	- 155	- 19	113	107
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	75	155	19	- 113	- 107
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	73	101	65	67	246
Inversión directa	83	87	65	63	...
Préstamos de largo y mediano plazo	8	24	34	35	...
Amortizaciones	- 9	- 5	- 39	- 30	...
Pasivos de corto plazo (netos)	- 5	1	12	9	...
Donaciones oficiales	- 4	- 6	- 7	- 9	...
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	1	7	3	- 64	...
c) Errores y omisiones	- 18	27	- 56	219	...
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	7	7	-	-	...
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	12	13	7	- 335	- 353
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	- 8
Divisas (- aumento)	16	13	- 1	- 328	- 342
Oro (- aumento)	- 4	-	8	- 6	- 4
Derechos especiales de giro (- aumento)	-	-	-	- 1	1

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27.

^a CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

vez deficitario, debido a la espectacular caída de la entrada neta de capitales, ocasionada por la merma de las corrientes de inversión extranjera (al terminar el programa de desarrollo de la industria petrolera), por el aumento de los pagos por concepto de amortización de la deuda externa, y por la salida de capital de corto plazo, atraído por los tipos de interés más altos pagados en el exterior y la expectativa de una devaluación de la moneda nacional. (Véase nuevamente el cuadro 298.) El déficit del balance de pagos contribuyó a que el saldo correspondiente a las reservas bajase al final del año a apenas 47 millones de dólares, monto inferior al necesario para satisfacer las necesidades de importación de tres semanas.

La situación del país cambió espectacularmente en 1974, cuando se triplicaron los precios mundiales del petróleo a la vez que continuaba recuperándose la producción interna de crudos, lo cual se tradujo en un mejoramiento notable del balance comercial. El valor de los bienes exportados subió 1870/o, alza que se basó exclusivamente en los

mayores precios del petróleo y del azúcar.¹⁹³ (Véase el cuadro 299.) Se elevó asimismo muy marcadamente (1350/o) el precio de las importaciones, si bien la mayor parte del incremento obedeció a los más altos precios de los crudos que se importaron con arreglo a los acuerdos sobre elaboración del petróleo para su posterior reexportación; el valor de las importaciones no correspondientes a crudos aumentó mucho menos.

Así, la cuenta comercial de bienes pasó de un saldo negativo en 1973 a un excedente de 383 millones de dólares en 1974. Gracias a la sólida posición del balance comercial, hubo un excedente en la cuenta corriente de algo más de 110 millones de dólares; esto sumado a la marcada afluencia de

¹⁹³ La declinación de 40/o que experimentó el volumen de las exportaciones reflejó los efectos de un menor cuántum de las exportaciones de azúcar y petróleo refinado, compensado parcialmente por el aumento de las exportaciones de petróleo crudo de producción nacional.

Cuadro 299

TRINIDAD Y TABAGO: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	5.5	12.2	20.9	187.3	- 15.3
Volumen	- 14.3	16.5	- 7.4	- 3.7	- 23.0
Valor unitario	23.1	- 3.7	30.6	198.5	10.0
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	22.4	15.3	2.4	134.8	- 15.2
Volumen	9.3	9.4	- 5.1	- 0.9	- 24.3
Valor unitario	12.0	5.4	8.0	137.0	12.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	9.9	- 8.6	21.0	26.0	- 1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

capital extranjero, contribuyó a que el balance de pagos global tuviese un superávit sin precedentes de 335 millones de dólares.

El balance de pagos mostró una situación igualmente sólida en 1975. Sin embargo, el valor de los bienes exportados y de los importados fue, en cada caso, 150/o inferior al de 1974. En ambos casos bajó marcadamente el volumen, lo que se compensó sólo parcialmente con el aumento de los valores unitarios. (Véase nuevamente el cuadro 299.) Como la disminución absoluta de las entradas de exportación fue superior a la de las importaciones, el superávit del comercio de bienes se redujo 160/o. Sin embargo, el excedente registrado de 322 millones de dólares continuó siendo muy alto en relación con el período anterior a 1974.

Las cifras parciales relativas al comercio indican que el descenso del valor de las importaciones en 1975 obedeció únicamente al comportamiento de las importaciones de crudo que se hacen en virtud de los acuerdos sobre elaboración de petróleo. El valor de éstas bajó aproximadamente 400/o con

relación a 1974 por haberse reducido marcadamente su volumen y, en menor medida, el precio unitario.¹⁹⁴

Por otro lado, si se excluyen el petróleo y sus derivados, el valor de las importaciones, especialmente de bienes de capital, subió en forma intensa. (Véase el cuadro 300). El volumen fue muy superior al de 1974, y en lo que toca a los precios, éstos fueron también más altos, aunque en promedio el incremento fue apreciablemente menor en 1975 debido a la baja de las tasas de inflación en los países industrializados.

Al parecer, la reducción del valor de las exportaciones en 1975 obedeció principalmente a la fuerte disminución del volumen de las exportaciones de productos refinados del petróleo. Los problemas laborales de la industria refinadora contribuyeron a que disminuyera su producción y mermara el volumen de las exportaciones de

¹⁹⁴ En 1975 bajó levemente el precio mundial medio del petróleo crudo.

Cuadro 300

TRINIDAD Y TABAGO: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	Millones de dólares de Trinidad y Tabago			Enero a septiembre		Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento ^a		
	1970	1973	1974	1974	1975	1970	1975 ^a	1971-1973	1974	1975
<i>Bienes de consumo</i>	191	264	362	257	331	17.7	15.0	11.4	36.9	28.8
<i>Bienes intermedios^b</i>	790	1 098	3 202	2 307	1 523	72.9	68.9	11.6	191.8	- 34.0
Petróleo y combustibles ^c	537	769	2 740	1 925	1 023	49.6	46.3	12.7	256.5	- 46.9
Otros	253	329	462	382	500	23.3	22.6	9.2	40.6	29.8
<i>Bienes de capital</i>	102	169	257	185	356	9.4	16.1	18.2	51.9	92.8
<i>Total</i>	1 083	1 531	3 821	2 749	2 210	100.0	100.0	12.2	149.6	- 19.6

Fuente: Oficina Central de Estadística de Trinidad y Tabago, *Quarterly Economic Report*, julio-septiembre de 1975, cuadro 17.

^a Tasas de crecimiento calculadas sobre la base de cifras no redondeadas.

^b Incluye el valor de las materias primas.

^c Incluye combustibles, lubricantes y agentes mezcladores.

derivados del petróleo. Si bien no se dispone de informaciones concretas sobre los precios, la disminución de la demanda mundial de petróleo sugeriría que los precios del petróleo, en promedio, se estancaron o disminuyeron levemente con respecto a 1974.

En lo que se refiere al crudo, la mayor producción nacional permite suponer que aumentó el volumen de las exportaciones; por otra parte, el precio unitario sufrió los efectos de las mismas condiciones desfavorables que en el mercado afectaron a los derivados del petróleo.

En cierta medida, la reducción de los ingresos provenientes de las exportaciones del sector petrolero se compensó con un aumento superior a 40% del valor de las exportaciones de alimentos, originado principalmente por los ingresos derivados de las exportaciones de azúcar, que se duplicaron pese a una baja de 13% en la producción. El azúcar se benefició de los altos precios y en especial del precio de exportación garantizado por la Comunidad Económica Europea.

En Trinidad y Tabago las fluctuaciones experimentadas por la relación de precios del intercambio pueden ser engañosas en algunos casos, dado que en el valor global de los bienes importados tiene fuerte influjo el valor de las importaciones de petróleo crudo efectuadas en virtud de los acuerdos de elaboración. Así, por ejemplo, se ha subestimado mucho el mejoramiento de la relación de precios del intercambio en 1974 (véase nuevamente el cuadro 299) porque los precios mundiales del petróleo, al triplicarse, inflaron apreciablemente los precios medios de las importaciones. Pero en 1975 los precios mundiales del petróleo variaron relativamente poco, y ese índice debe haber reflejado bastante las tendencias reales. Parecería entonces que después del marcado mejoramiento que experimentó la relación de intercambio en 1974, en 1975 hubo un moderado deterioro.

El comportamiento de los demás componentes de la cuenta corriente fue en general favorable. El excedente tradicional de la cuenta de servicios no correspondiente a factores aumentó 11% con respecto a 1974, ya que el costo neto de fletes, seguros y transportes bajó y las entradas netas por concepto de viajes mostraron un aumento marginal. Por otra parte, los pagos a los factores fueron 6% inferiores a los de 1974. Estos egresos menores reflejaron la reducción de la remesa de utilidades, que probablemente se explique en parte porque las utilidades de las compañías petroleras se vieron afectadas por las huelgas en la industria

petrolera y por el empeoramiento de las condiciones del mercado.

El movimiento de bienes y servicios y de las transferencias privadas se tradujo en un excedente en cuenta corriente de 107 millones de dólares, aproximadamente 5% inferior al de 1974. Sin embargo, las entradas de capital fueron aun mayores en 1975 que en el año anterior, y el superávit del balance de pagos global aumentó 6%, con lo cual llegó a 353 millones de dólares.¹⁹⁵

A los grandes excedentes del balance de pagos de 1974 y 1975 debe atribuirse el aumento de 1 500% de las reservas en sólo dos años. Las reservas brutas del país a fines de 1975, que ascendían a 750 millones de dólares, eran suficientes para satisfacer las necesidades de importación durante más de cinco meses; más aún, si se excluye el petróleo crudo importado en virtud de los acuerdos de elaboración, habrían bastado para satisfacer esas necesidades durante casi nueve meses.

4. Precios, salarios y empleo

Antes de 1972, el nivel de precios del país era relativamente estable, según se refleja en el moderado incremento medio de 2.8% anual del índice de precios al consumidor durante el período 1969-1971. En los años siguientes, sin embargo, el ritmo de inflación comenzó a acelerarse y alcanzó su punto más alto en 1974, cuando el incremento anual de los precios llegó en promedio a la cifra sin precedente de 22%. (Véase el cuadro 301.) Si bien la inflación continuó siendo un problema en 1975, el alza media de los precios fue más moderada (17%). La desaceleración del ritmo inflacionario también se observa claramente cuando se consideran los cambios de los precios durante el período de 12 meses que finalizó en diciembre: sobre esta base el aumento fue de 13%, comparado con 19% en 1974.

¹⁹⁵ Aunque son pocas las informaciones disponibles, se considera que la afluencia neta de capital incluyó montos importantes de fondos para fines especulativos. Pese a su sólida posición externa, el dólar de Trinidad y Tabago se depreció 16% con respecto al dólar de los Estados Unidos en 1975 (véase más adelante el cuadro 302) a causa de su vinculación tradicional con la libra esterlina, que ha venido debilitándose. En estas condiciones, no resultaría sorprendente que hayan fluido al país apreciables recursos financieros en previsión del abandono de la vinculación con la libra esterlina y la revaluación de la moneda nacional.

Cuadro 301

TRINIDAD Y TABAGO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
Indice de precios al consumidor	3.5	9.3	14.9	22.0	16.9
Alimentos	4.6	11.5	19.0	30.0	16.9
<i>Diciembre a diciembre</i>					
Indice de precios al consumidor	5.0	8.2	24.3	18.6	13.4
Alimentos	5.1	10.8	34.5	21.7	12.2

Fuente: Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*.

Factor importante de las elevadas tasas de inflación recientes ha sido el alza del nivel mundial de los precios. Dado que la economía del país es bastante abierta (las importaciones que no corresponden a crudos excedieron de 40% del producto interno bruto), resulta muy vulnerable a la inflación importada. Así, el aumento cada vez mayor de los precios internacionales en 1973-1974 elevó rápidamente los precios internos, en tanto que la desaceleración del ritmo inflacionario que mostraron los países industrializados en 1975 contribuyó a que el alza de precios de este año fuese menor.

Otro factor externo que ha agravado la inflación ha sido la depreciación del dólar de Trinidad y Tabago en relación con el dólar de los Estados Unidos, por la vinculación tradicional que aquella moneda mantiene con la libra esterlina, cuyo valor ha estado disminuyendo. (Véase el cuadro 302.) La depreciación fue bastante marcada en el segundo semestre de 1975; así, en el último trimestre del año, el tipo de cambio en relación con el dólar fue 14% superior al del período correspondiente de 1974. Este hecho influyó en los precios internos de dos maneras: Primero, hizo subir el costo de las importaciones procedentes de América

del Norte, que constituyen parte importante del total de las importaciones que no corresponden a crudos. Segundo, como las exportaciones de petróleo, que representan el grueso de las entradas totales de la exportación, se pagan en dólares, hizo necesario emitir cada vez más moneda nacional ante la afluencia de ingresos por concepto de exportaciones petroleras: esto, a su vez, amplió la oferta interna de dinero más que si existiese una paridad fija con respecto al dólar de los Estados Unidos.

Entre los factores internos que contribuyen a la inflación cabe señalar el habitual comportamiento deficiente del sector agrícola. La prolongada sequía de 1972-1973 fue muy dañina, por cuanto devastó los cultivos y ejerció graves presiones sobre los precios de los alimentos. Las fluctuaciones más moderadas que experimentó el índice de precios en 1975 se debieron primordialmente a los controles gubernamentales sobre los precios de los alimentos, a mayores subsidios otorgados a una variedad más amplia de productos y a un ligero aumento de la producción agrícola de alimentos para el mercado interno.

En general, las tendencias fiscales y monetarias han tenido efectos expansivos y han contribuido a

Cuadro 302

TRINIDAD Y TABAGO: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO
(Dólares de Trinidad y Tabago por dólar norteamericano)

Período	Tipo de cambio
1972	1.92 ^a
1973	1.96 ^a
1974	2.05 ^a
I	2.11
II	2.00
III	2.04
IV	2.06
1975	2.17 ^a
I	2.01
II	2.07
III	2.26
IV	2.35

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, abril de 1976.

^a Promedio.

elevant los precios internos. En efecto, la oferta de dinero ha crecido intensamente desde 1970 (salvo en 1973). Así, luego de aumentar a un ritmo medio anual de 60/o en 1967-1969, ella creció a una tasa media anual de 200/o en los tres años siguientes. Y tras una contracción de 70/o en 1973, aumentó 320/o en 1974 y 540/o en 1975.

El elemento principal que determinó el crecimiento de la oferta de dinero al comienzo del decenio de 1970 fue la expansión del crédito interno, especialmente el otorgado al gobierno. Con todo, en 1974 y 1975 el crédito al sector público ejerció una influencia moderadora, por cuanto las autoridades colocaron depósitos netos cuantiosos en el sistema bancario. En cambio, el crédito al sector privado se elevó 120/o en 1974 y 340/o en 1975 y las reservas internacionales netas crecieron enormemente, estimulando así la expansión de la oferta monetaria. (Véase el cuadro 303.)

Los resultados fiscales en los últimos años pueden dividirse en dos períodos. El primero se inició a comienzos del decenio de 1970 y en él la combinación de mayor gasto y estancamiento de los ingresos procedentes del petróleo ocasionó déficit presupuestarios cada vez más pronunciados, que se financiaron principalmente mediante el endeudamiento interno; el presupuesto, que había aparecido casi equilibrado en 1969, pasó a arrojar un déficit de 124 millones de dólares de Trinidad y Tabago (230/o del gasto) en 1972. En 1973 la política fiscal fue en cierta medida más restringida, ya que los esfuerzos por controlar los desembolsos y elevar los ingresos se tradujeron en una reducción del déficit total de 600/o.

En el segundo período, que se inició en 1974, se produjo un vuelco extraordinario en las cuentas fiscales, pues los precios del petróleo se triplicaron, a la vez que se aplicaron impuestos más altos a los

Cuadro 303

TRINIDAD Y TABAGO: BALANCE MONETARIO
(Millones de T. T. dólares)

	Saldos a fines de				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1971-1973	1974	1975
1. Dinero	144	195	259	400	10.6	32.5	54.6
Efectivo en poder público	56	79	98	143	12.3	23.8	46.1
Depósitos en cuenta corriente	88	116	161	257	9.7	38.7	59.9
2. Factores de expansión	488	888	1 167	1 597	22.0	31.4	36.9
Reservas internacionales netas	81	54	765	1 733	- 12.3	1 306.1	126.5
Crédito interno	407	834	402	- 136	27.0	- 51.8	...
Gobierno (neto)	76	159	- 326	- 1 086	27.7	...	(233.1)
Instituciones públicas	5	90	74	70	169.8	- 17.8	- 5.5
Sector privado	326	585	654	880	21.4	11.9	34.5
3. Factores de absorción	344	693	908	1 197	26.5	31.0	31.9
Cuasidinero (depósito, ahorro y plazo)	338	616	817	1 021	22.1	32.6	25.0
Otras cuentas netas	6	77	91	176	135.0	18.5	94.3

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, mayo de 1976.

ingresos de las empresas petroleras extranjeras. El ingreso fiscal total aumentó 174^o/o ese año, principalmente por haberse elevado más de 580^o/o los ingresos tributarios obtenidos de la industria petrolera. Como era de suponer, el espectacular aumento de los ingresos estimuló una marcada expansión del gasto; los desembolsos totales subieron 65^o/o, en comparación con un aumento anual medio de 13^o/o en el período 1971-1973. (Véase el cuadro 304.)

Si bien el presupuesto de 1974 era expansionista, no cabe duda de que las autoridades procedieron con moderación al formular la política fiscal. Los gastos corrientes aumentaron 40^o/o, y los desembolsos de capital lo hicieron 152^o/o, ya que más de la mitad del aumento total del gasto se asignó a esta última cuenta. Más importante aún es señalar que 450 millones de dólares de Trinidad y

Tabago, es decir, 53^o/o del aumento total del ingreso, se mantuvo en forma de superávit presupuestario. Gran parte de este excedente se depositó en fondos especiales a los cuales se habrá de recurrir posteriormente para financiar el programa de desarrollo del gobierno.

Las estimaciones presupuestarias correspondientes a 1975 indican que se mantendría una sólida posición fiscal. Se preveía un aumento de 16^o/o para los desembolsos corrientes, en parte porque los salarios debían subir 12^o/o, tras haberse elevado 50^o/o en 1974. Por otro lado, se esperaba una leve disminución de los gastos de capital con respecto al nivel sin precedentes que habían alcanzado en 1974. Asimismo, se preveía otro importante excedente presupuestario, aunque más pequeño que el de 1974, porque se suponía que los ingresos disminuirían levemente. (Véase otra vez el cuadro 304.) Estos recursos excedentarios

Cuadro 304

TRINIDAD Y TABAGO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Valores corrientes</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento^a</i>		
	1970	1973	1974	1975 ^b	1971-1973	1974	1975
1. <i>Ingresos totales</i>	327	494	1 353	1 323	14.8	173.6	- 2.2
Petróleo ^c	84	129	883	879	15.3	583.2	- 0.4
Otros ingresos	243	365	470	444	14.6	28.7	- 5.7
2. <i>Gastos corrientes</i>	266	419	586	680	16.4	39.9	16.0
Remuneraciones	116	195	292	329	18.8	49.8	12.4
Otros gastos corrientes	150	224	294	351	14.5	31.3	19.6
3. <i>Gastos de capital</i>	111	124	312 ^d	300	3.6	152.1	- 3.8
4. <i>Gastos totales</i>	377	543	898	980	12.9	65.5	9.1
5. <i>Déficit o superávit fiscal (3 - 4)</i>	- 50	- 48	455	343	- 1.1	-	- 24.6
6. <i>Financiamiento del déficit</i>	50	48	- 455	- 343	- 1.1	-	- 24.6
Financiamiento interno	58	45	45	35	- 8.1	- 0.9	- 21.7
Financiamiento externo	8	66	137 ^e	15	104.5	108.0	- 89.1
Otros	- 16	- 63	- 361 ^f	- 199 ^g	58.0	475.0	- 45.0
Depósitos en fondos especiales			- 276	- 194	-	-	- 29.5

Fuente: Comisión Ejecutiva Permanente del Consejo Interamericano Económico y Social (CEPCIES), *The Economic and Social Development of Trinidad and Tobago*.

^a Calculadas sobre la base de cifras sin redondear.

^b Estimaciones presupuestarias.

^c En 1974 incluye 80 millones de dólares de Trinidad y Tabago obtenidos de la venta de concesiones petroleras; en 1975 incluye 30 millones del mismo origen.

^d Incluye 94.4 millones de dólares de Trinidad y Tabago destinados a la adquisición de los activos financieros de la Shell Trinidad Ltd.

^e Incluye 94.4 millones destinados al pago de la deuda contraída para adquirir la Shell Trinidad Ltd.

^f Incluye 69.6 millones de dólares de Trinidad y Tabago destinados al mismo fin.

^g Incluye 24.8 millones de dólares de Trinidad y Tabago destinados al mismo fin.

habrían de destinarse principalmente a los fondos especiales de desarrollo.

En 1975, la inflación interna llevó a elevar los sueldos y salarios de los sectores público y privado. Además, los acuerdos laborales de 1975 incluyeron en gran medida mecanismos de ajuste vinculados

a los movimientos del índice de precios al consumidor. En el país estos mecanismos de ajuste son relativamente nuevos en la fijación de sueldos, y sólo se generalizaron en 1972, cuando el índice de precios al consumidor experimentó fluctuaciones relativamente marcadas.

Es evidente que el aumento de los reajustes salariales en los principales sectores sindicados fueron muy superiores en 1975 que en años anteriores. Por ejemplo, en un período de tres años los salarios en los grandes ingenios subieron 100^o/o; en dos grandes compañías petroleras, 57^o/o, y los jornaleros del gobierno central y del gobierno local obtuvieron aumentos de 53^o/o. Los índices de salarios mínimos de los trabajadores manuales en todas las industrias se elevaron un promedio de 20^o/o durante el período comprendido entre mayo de 1974 y mayo de 1975. Los índices correspondientes a la construcción, la elaboración de azúcar, y la de alimentos, bebidas y tabaco, mostraron incrementos de 29^o/o, 54^o/o y 19^o/o, respectivamente.

En cambio, para los trabajadores no sindicados, las alzas de sueldos y salarios en 1974 y 1975 parecen haber sido considerablemente inferiores, lo que puede haber ahondado aún más las desigual-

dades de ingreso entre ellos y los trabajadores sindicados.

El desempleo continuó siendo relativamente alto (alrededor de 15^o/o), y concentrándose principalmente en los grupos menores de 25 años. Las altas tasas de desempleo son crónicas en los países caribeños de habla inglesa, pero Trinidad y Tabago, que cuenta con una sólida base financiera y posibilidades de crecimiento acelerado, se encuentra en mejores condiciones que la mayoría de los países de la región para resolver el problema. Como al parecer la mayor parte de las industrias nuevas que han de establecerse en virtud del programa de desarrollo del gobierno harán uso intensivo de capital, por sí solas probablemente no causarán efectos importantes en el empleo, excepto durante el corto período de su construcción. Así, parecería que para reducir apreciablemente el desempleo a largo plazo tendría que estimularse la ampliación de actividades que hagan uso intensivo de la mano de obra en la agricultura y la industria.

URUGUAY

1. *Rasgos principales de la evolución reciente:* *Introducción y resumen*

La economía uruguaya anotó en 1975 un importante incremento de su tasa de crecimiento. El producto interno bruto aumentó 3.6^o/o y el producto por habitante 2.6^o/o. Sin embargo, debido a una sustancial caída de la relación de precios del intercambio, el ingreso bruto sólo subió 7^o/o. Paralelamente, hubo una significativa atenuación del ritmo inflacionario y una ampliación del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. (Véase el cuadro 305.)

El mayor dinamismo coincidió con la aceleración del crecimiento de las industrias manufacturera y de la construcción y con un moderado incremento de la actividad agropecuaria. En cambio, los sectores de servicios, considerados en conjunto, se expandieron a una tasa similar a la del año anterior. Por su parte, el coeficiente de desocupación urbana se mantuvo en alrededor de 8^o/o de la fuerza de trabajo.

Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 3^o/o, expresadas en dólares corrientes, gra-

cias al fuerte desenvolvimiento de rubros no tradicionales. Por el contrario, disminuyeron las exportaciones habituales del país, particularmente las de carne. El valor de las importaciones de bienes y servicios subió 10^o/o, a la vez que su volumen aumentó alrededor de 3^o/o después de haber bajado 5^o/o en 1974.

La situación del comercio de bienes y servicios en 1975 fue determinante en la generación de un déficit superior a 210 millones de dólares en la cuenta corriente del balance de pagos. El ingreso neto de capitales autónomos y compensatorios ascendió a 185 millones de dólares, y por ello, se redujo el nivel de las reservas internacionales del país.

El ritmo del alza de los precios internos descendió de 107^o/o en 1974 a 67^o/o en 1975. El menor impacto de la inflación importada y la aplicación de medidas de estabilización por parte del gobierno —principalmente una pausa de aproximadamente seis meses en los reajustes cambiarios y de las remuneraciones—, llevaron a esa baja de la tasa inflacionaria. Entre 1974 y 1975, los sueldos y salarios reales disminuyeron, en promedio, alrededor de 8^o/o.

Cuadro 305

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO

(Tasas anuales de crecimiento)

	1971-1973	1974	1975
Producto interno bruto	- 1.1	1.8	3.6
Ingreso bruto ^a	0.2	- 2.0	0.7
Producto interno bruto por habitante	- 2.1	0.8	2.5
Inversión bruta fija	- 9.7	1.7	10.6
Valor de las exportaciones	12.3	14.1	2.9
Valor de las importaciones	4.7	58.0	10.2
Relación de precios del intercambio	15.8	- 41.5	- 26.4
Saldo en cuenta corriente ^b	- 16 ^c	- 154	- 212
Variación de las reservas internacionales ^b	14 ^c	- 10	- 43
Precios al consumidor ^d	67.4	107.2	66.8
Dinero ^d	63.1	62.5	53.5
Ingresos corrientes del gobierno	64.7	58.8	67.6
Gastos totales del gobierno	63.0	94.2	70.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^e	18.0	25.5	26.9
Sueldos y salarios ^f	54.5	74.6	66.4
Tasa de desocupación ^g	8.1	...	8.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio.^b Valores absolutos en millones de dólares corrientes.^c Promedio en el trienio 1971-1973.^d Diciembre a diciembre.^e Porcentaje.^f Total de asalariados; variaciones nominales entre promedios anuales.^g Coeficientes para la ciudad de Montevideo; aproximadamente a fines del primer trimestre.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias globales

Como ya se señaló, la economía uruguaya mejoró su ritmo de crecimiento en 1975. El producto interno bruto aumentó 3.6%, doblando así la tasa del año anterior. La expansión de 1975 contrastó, asimismo, con el decrecimiento medio anual de aproximadamente 1% que registró el producto en el período 1971-1973. Si se tiene en cuenta el incremento de la población (1% anual), el producto por habitante creció 2.6% en 1975 y 0.8% en 1974. (Véase nuevamente el cuadro 305 y el cuadro 306.)

La evolución marcadamente adversa de la relación de precios del intercambio, por segundo año consecutivo, hizo que el incremento del ingreso bruto fuese sólo de 0.7% variación desfavorable

que se agregó a la caída de 2% registrada en 1974.

Algunos factores estimulantes permitieron compensar los efectos negativos del curso que siguió la relación de precios del intercambio y de la recesión económica mundial. De un lado, la acentuación de la política de apertura al exterior de la economía uruguaya y de racionalización del mecanismo de los precios permitió aumentar sustancialmente las exportaciones no tradicionales, con repercusiones positivas sobre la producción industrial, aparte el mayor ingreso de divisas que ello significó. Además, la estabilidad y pragmatismo de la política económica aplicada hicieron posible que la asignación de recursos nacionales y extranjeros para la inversión se realizara sobre bases más sólidas que en otras coyunturas.

De otro lado, la actividad de la construcción y la formación de capital fijo experimentaron au-

Cuadro 306

URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Miles de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 a	1970	1975 a	1971 1973	1974	1975 a
<i>Oferta global</i>	688 716	672 476	695 050	112.5	111.3	-1.2	1.3	3.4
Producto interno bruto	612 154	602 454	624 142	100.0	100.0	-1.1	1.8	3.6
Importaciones	76.562	70.022	70 908	12.5	11.3	-1.7	-3.8	1.3
<i>Demanda global</i>	688 716	672 476	695 050	112.5	111.3	-1.2	1.3	3.4
<i>Demanda interna</i>	617 080	612 746	620 549	100.8	99.4	-2.1	1.4	1.3
Inversión bruta interna	70 030	61 838	61 838	11.4	9.9	-3.4	-1.8	-
Inversión bruta fija	68 478	51 176	56 601	11.2	9.1	-9.7	1.7	10.6
Construcción	40 416	38 583	43 126	6.6	6.9	-2.1	1.8	11.7
Maquinarias y equipos	28 062	12 593	13 475	4.6	2.2	-23.5	1.2	7.0
Variación de existencias	1 552	10 662	5 237	0.2	0.8	-	-	-
Consumo total	547 050	550 908	558 711	89.4	89.5	-0.3	1.8	1.4
Del gobierno general	92 117	82 349	84 984	15.0	13.6	-3.2	-1.3	3.2
Privado	454 933	468 559	473 727	74.4	75.9	0.2	2.3	1.1
<i>Exportaciones</i>	71 636	59 730	74 501	11.7	11.9	-6.0	0.3	24.7

Fuentes: Para 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay; 1975, estimaciones de la CEPAL, sobre la base de informaciones de la fuente citada.

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

a Cifras preliminares.

mentos importantes —sobre todo si se considera el prolongado estancamiento de la economía uruguaya—, que resultaron de la ejecución de algunos proyectos de inversión pública de envergadura y de la reanimación de la construcción habitacional en zonas de atracción turística. Los efectos directos e indirectos de esa evolución se hicieron sentir con intensidad.

La oferta global creció a una tasa algo menor que la del producto interno bruto porque el volumen de las importaciones de bienes y servicios aumentó solamente poco más de 1%. Sin embargo, este incremento de las compras en el exterior, aunque pequeño, contrastó con la disminución media del período 1970-1974.

En cuanto a la demanda global, fue claramente diferenciado el ritmo de la demanda interna

respecto al de las exportaciones. Mientras la primera se expandió 1.3%, o sea, una tasa similar a la de 1974, el volumen de las segundas subió cerca de 25%. Este fuerte incremento difiere de la tendencia a la contracción que mostraron las ventas al exterior durante el período 1970-1974, y se produjo pese a que sus precios evolucionaron adversamente.

Por primera vez en muchos años, en 1975 la inversión bruta fija estimuló la actividad económica al aumentar alrededor de 11%, en circunstancias que en 1974 había subido menos de 2% y que en el período 1971-1973 había disminuido a una tasa media anual de aproximadamente 10%. Así, el coeficiente de inversión fija con relación al producto interno se elevó a 90%, cifra que en todo caso está muy por debajo de las usuales en países

con un ingreso por persona similar al del Uruguay.

Se estima que en 1975 el componente construcción de la formación de capital creció alrededor de 120/o. En cambio, para el rubro maquinaria y equipos se calcula un incremento de 70/o, atendiendo a que las importaciones de bienes de capital, expresadas en dólares corrientes, habrían aumentado más de 150/o. (Véase más adelante el cuadro 312.)

Sobre el repunte de la inversión en construcción influyó la ejecución de algunos proyectos de inversión pública de singular importancia, específicamente la central hidroeléctrica de Salto Grande y dos puentes carreteros que unen Argentina y Uruguay (Fray Bentos-Puerto Unzué y Paysandú-Colón) proyectos que corresponden a inversiones conjuntas con la República Argentina. Cabe agregar que la obra de Salto Grande es de una dimensión considerable para el tamaño del Uruguay y, por ello, tiene amplias repercusiones sobre la actividad económica interna.

También incidió sobre ese repunte la significativa construcción de edificios de departamentos, principalmente en la zona turística de Punta del Este y sus alrededores. Con tal propósito, ingresaron al Uruguay cuantiosos capitales privados provenientes de países vecinos.

En lo que respecta a la distribución sectorial de la inversión, según informaciones parciales disponibles, habría disminuido la formación de capital en la agricultura —sobre todo en el rubro pasturas permanentes y adquisición de equipos relacionados con ellas— y aumentado la inversión en la industria manufacturera, particularmente en las ramas vinculadas con las exportaciones de productos no tradicionales. En ambos casos influyeron la evolución de los precios relativos de cada sector y las situaciones que enfrentaron en los mercados internacionales los productos agropecuarios y manufactureros. Más adelante se volverá sobre esos aspectos.

En 1975 la inversión bruta interna no aumentó —en contraposición a lo ocurrido con la inversión fija—, a causa de las variaciones experimentadas por la acumulación de existencias. Así, durante el año la demanda de existencias se redujo a la mitad, lo que tuvo un efecto restrictivo sobre la inversión interna. La menor acumulación de existencias en 1975 respondió, en buena medida, a la reducción de las correspondientes a los productos agropecuarios debido a que se exportaron existencias laneras de esquilas anteriores y a que disminuyeron las de ganado vacuno.

El consumo total y el privado crecieron algo

más de 10/o, después de haber aumentado alrededor de 20/o en 1974. Por su parte, el consumo del gobierno general aumentó aproximadamente 30/o, lo que contrastó con su baja persistente durante el período 1970-1974.

En lo que se refiere a la situación ocupacional, la información existente en el país no permite evaluar con precisión la tendencia seguida por la tasa de desempleo. Sólo se conoce que en el primer trimestre de 1975 esa tasa alcanzó a 80/o de la fuerza de trabajo en la ciudad de Montevideo, porcentaje similar al observado en promedio durante los primeros semestres del trienio 1971-1973.

b) *La evolución sectorial*

Los sectores productores de bienes mejoraron, sin excepción, su ritmo de crecimiento. En conjunto, su aporte al producto interno bruto aumentó 6.50/o en 1975, tasa que es más del doble de la observada en 1974 (3 0/o) y que contrasta notoriamente con el decrecimiento medio cercano al 20/o registrado en 1971-1973. (Véase el cuadro 307.)

La producción agropecuaria subió más de 10/o, frente a un incremento de 0.80/o en 1974 y una disminución media de 2.60/o en 1971-1973. Esta evolución se explica por la activación del subsector pecuario, que genera alrededor de dos tercios del valor agregado de la agricultura. (Véase el cuadro 308.)

En el subsector agrícola, para cuya producción se ha calculado un incremento de 10/o en 1975, sobresalieron los aumentos logrados en las cosechas de trigo (770/o), arroz (190/o), lino (490/o) y remolacha azucarera (320/o). En cambio, decreció sustancialmente la cosecha de maíz (310/o) y se estima que la producción de otros rubros permaneció relativamente estancada.

La superficie sembrada de trigo aumentó más de 500/o entre los años agrícolas 1973/1974 y 1974/1975 (aproximadamente de 300 000 a 450 000 hectáreas), en respuesta a la política gubernamental de promover esa actividad a través de la concesión de garantías, de precios de sustentación y de financiamiento adecuado. También se expandió de manera significativa, y por razones parecidas, la superficie sembrada de arroz y remolacha azucarera. En suma, para el total de los principales cultivos se calcula que la superficie sembrada subió de unas 700 000 a unas 850 000 hectáreas.

El subsector pecuario creció 1.50/o, por efecto de las mayores producciones de lana y leche. En el

Cuadro 307

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

	Miles de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 a	1970	1975 a	1971- 1973	1974	1975 a
Agricultura	67 164	62 589	63 372	12.6	11.6	-2.6	0.8	1.3
Minería	128 760	129 508	138 192	24.2	25.4	-1.0	3.6	6.7
Industria manufacturera	20 182	18 630	22 795	3.8	4.2	-4.7	6.5	22.4
Construcción	216 106	210 726	224 358	40.6	41.2	-1.8	3.0	6.5
<i>Subtotal bienes</i>	7 919	7 919	8 240	1.5	1.5	1.4	-4.2	4.1
Electricidad, gas y agua	45 496	47 915	48 473	8.6	8.9	0.4	4.0	1.2
Transporte y comunicaciones	53 415	55 834	56 713	10.0	10.4	0.6	2.8	1.6
<i>Subtotal servicios básicos</i>	91 603	87 490	91 346	17.2	16.8	-2.5	3.2	4.4
Comercio, establecimientos financieros y seguros	27 436	28 303	28 363	5.2	5.2	1.0	0.1	0.2
Bienes inmuebles ^b	143 070	142 927	143 230	26.9	26.3	-	-0.2	0.2
Servicios comunales, sociales y personales ^c	262.109	258 720	262 939	49.3	48.3	-0.8	1.0	1.6
<i>Subtotal otros servicios</i>	531 630	523 178	542 004	100.0	100.0	-1.1	1.8	3.6
<i>Producto interno bruto total</i>								

Fuentes: Para 1970 a 1974, cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay; 1975, estimaciones de la CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

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

a Cifras preliminares.

b Se refiere a propiedad de vivienda.

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

primer caso, gracias a las buenas condiciones climáticas aumentaron los rendimientos y la producción mejoró alrededor de 50/o, pese a que las existencias de ovinos permanecieron estancadas. De la misma manera, el incremento en la producción de leche (130/o) puede atribuirse casi exclusivamente a que el invierno de 1975 fue relativamente benigno.

La producción de ganado vacuno cayó algo más de 30/o debido a que la proporción más reducida de vientres en las existencias totales determinó una baja en el número de pariciones. La menor producción y el aumento de la faena (120/o) redundaron en una disminución de las existencias

del orden del 20/o. A pesar del fuerte deterioro de los precios relativos pecuarios,¹⁹⁶ no hubo una liquidación de existencias muy acentuada como lo refleja el indicador de beneficio de ganado con respecto a las existencias totales. Entre otras causas esto podría deberse a que por las favorables condiciones climáticas imperantes la capacidad de los campos de pastoreo habría sido buena y, particularmente, a que se preveían aumentos futu-

¹⁹⁶En la sección dedicada al examen de la evolución de los precios, se consideran otros aspectos de la tendencia registrada por los precios del sector agropecuario.

Cuadro 308

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1970	1973	1974	1975	Tasas anuales de crecimiento		
					1971-1973	1974	1975
<i>Indice de la producción agropecuaria (1961 = 100)</i>	116.8	107.9	108.7	110.0	-2.6	0.7	1.3
Agrícola	128.5	128.4	131.6	132.9	-0.1	2.4	1.0
Pecuaria	105.4	97.6	97.2	98.7	-2.6	-0.4	1.5
<i>Producción de algunos cultivos importantes a (miles de toneladas)</i>							
Trigo	447	187	297	527	-25.3	59.1	77.4
Maíz	189	229	225	157	6.5	-1.5	-30.8
Arroz	139	137	158	189	-0.4	15.3	19.4
Lino	90	30	26	39	-30.9	-10.8	49.4
Girasol	52	71	48	51	10.7	-32.0	6.2
Remolacha azucarera	275	371	434	573	10.4	17.2	32.0
<i>Indicadores de la producción de ganado vacuno</i>							
Existencias (miles de cabezas) ^b	8 564	9 860	11 000	11 400	4.8	11.6	2.2 ^c
Beneficio (miles de cabezas)	1 791	1 224	1 573	1 755	-11.9	28.5	11.6
Coeficiente de beneficio (porcentaje)	20.9	12.4	14.3	15.4	-	-	-

Fuente: Banco Central del Uruguay, sobre la base de datos del Ministerio de Ganadería y Agricultura.

a Año agrícola.

b Al 30 de junio de cada año.

c Variación entre diciembre de 1974 y diciembre de 1975.

ros en los precios reales de la carne debido al probable mejoramiento de las cotizaciones internacionales del producto.

La industria manufacturera también tuvo una evolución favorable. En 1975 su producción aumentó cerca de 7%, en comparación con el incremento inferior a 4% observado en 1974 y con el decrecimiento medio de alrededor de 1% del período 1971-1973. (Véase el cuadro 309.)

Las ramas productoras de artículos textiles y las curtiembres fueron las más dinámicas, al crecer ambas cerca de 23%. La expansión de esas dos actividades obedeció fundamentalmente al incremento de las exportaciones que fue posible lograr, aprovechando los incentivos fiscales, comerciales,

crediticios y cambiarios a las exportaciones no tradicionales que rigen desde 1973. Así, el valor exportado de las curtiembres y textiles casi se duplicó entre 1974 y 1975 al subir aproximadamente de 34 millones a 60 millones de dólares.

En la mayor producción de la industria de alimentos (8%) influyó asimismo el incremento de las exportaciones sobre todo de aceites, "expellers" de lino y arroz industrializado, que se logró aprovechando el aumento de la producción interna de las materias primas agrícolas respectivas.

Respecto a otros rubros manufactureros, los aumentos de producción se vincularon a la mayor demanda resultante del crecimiento de la construcción. Esto es válido, particularmente, para la

Cuadro 309

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1970	1973	1974	1975	Tasas anuales de crecimiento		
					1971-1973	1974	1975
<i>Indice de la producción manufacturera</i> (1961 = 100)	119.3	116.4	120.7	128.8	-0.8	3.7	6.7
Alimentos	136.8	122.3	131.4	141.9	-3.7	7.4	8.0
Bebidas	153.2	133.6	134.2	134.2	-4.5	0.4	0.0
Tabaco	132.8	147.4	146.7	148.2	3.5	-0.5	1.0
Textiles	91.8	87.2	88.8	108.9	-1.7	1.8	22.6
Calzado y vestuario	114.2	88.5	90.4	82.4	-8.1	2.1	-8.8
Papel y productos de papel	172.7	216.7	216.7	200.2	7.9	0.0	-7.6
Imprentas y editoriales	113.8	122.0	108.9	108.7	2.3	-10.7	-0.2
Productos del caucho	76.9	84.3	104.6	109.8	3.1	24.1	5.0
Productos químicos	122.5	138.4	144.6	128.0	4.2	4.5	-11.5
Derivados del petróleo	114.5	113.0	118.4	130.0	-0.4	4.8	9.8
Productos minerales no metálicos	155.6	192.5	209.1	218.9	7.4	8.7	4.7
Productos metálicos	72.3	68.9	61.3	58.2	-1.6	-11.0	-5.1
Maquinaria eléctrica	58.8	51.9	50.5	53.2	-4.1	-2.7	5.4
Curtiembres	-	-	-	-	-	-	22.5
Material de transporte	-	-	-	-	-	-	-0.9
Diversas industrias	-	-	-	-	-	-	10.1

Fuente: Banco Central del Uruguay.

fabricación de productos minerales no metálicos, y para diversos insumos que se utilizan en la construcción.

Por otra parte, algunas ramas manufactureras no variaron apreciablemente su producción e, incluso, la redujeron. En tal situación estuvieron la fabricación de bebidas, tabaco, calzado y vestuario, papel y productos de papel, productos químicos, productos metálicos, material de transporte y las imprentas y editoriales. En general, se trata de actividades vinculadas casi exclusivamente al consumo privado interno, el que se mantuvo prácticamente estacionario entre 1974 y 1975. Por último, en algunos rubros industriales específicos tuvieron un efecto negativo importante las elevadas compras efectuadas en Argentina por turistas uruguayos, aprovechando el alto valor relativo que alcanzó el dólar en el mercado paralelo de ese país.

Para la construcción, según los antecedentes disponibles sobre la tendencia de la producción de cemento y otros insumos que utiliza esta actividad, se estima que en 1975 su producto interno bruto aumentó algo más de 220/o, con lo cual logró triplicar su ritmo de crecimiento del año anterior; en cambio, durante el trienio 1971-1973 el sector decreció, en promedio, cerca de 50/o anual.

A su vez, los servicios —tanto los básicos como los restantes— crecieron 1.60/o en 1975. Con relación a 1974, el comercio y el rubro electricidad, gas y agua, mostraron incrementos significativos. (Véase de nuevo el cuadro 307.)

3. El sector externo

a) El comercio exterior.

i) *Las exportaciones.* El valor corriente de las

exportaciones de bienes aumentó en 1975 sólo 10/o. Este incremento contrasta con el de 160/o que ese valor mostró en 1974 y, asimismo, con su expansión media anual cercana a 300/o del período 1972-1973. No obstante, esa desaceleración resultó únicamente de la baja de 210/o en el valor unitario de las exportaciones, expresado en dólares

corrientes, porque el volumen respectivo aumentó 280/o. Esta elevada tasa cuadruplica la observada en 1974 y contrasta marcadamente con el decrecimiento medio de aproximadamente 90/o registrado en 1971-1973. (Véase el cuadro 310.)

En 1975 los productos que han sido tradicionalmente los principales rubros de exportación del

Cuadro 310

URUGUAY: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR. VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES.

(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor ^a	- 12.2	23.0	35.4	16.4	1.0
Volumen	-13.0	- 5.2	- 5.6	7.3	27.7
Valor unitario ^a	1.0	29.7	43.4	8.5	- 20.9
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor ^a	- 0.1	- 12.0	39.1	75.7	11.0
Volumen	- 1.3	- 21.0	29.8	- 5.2	3.3
Valor unitario ^a	1.3	11.4	7.2	85.3	7.5
<i>Relación de precios del intercambio</i>	- 0.3	16.5	33.8	- 41.5	- 26.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Calculado a partir de cifras en dólares corrientes.

país (carnes, lanas y cueros) experimentaron, en conjunto, una reducción de 240/o en su valor exportado, con lo que su participación en el total de ventas al exterior descendió a algo menos del 500/o. En 1970 esa participación era cercana al 800/o. (Véase el cuadro 311.)

La exportación de carnes disminuyó 410/o, a consecuencia de una baja cercana a 350/o en el precio medio obtenido en los mercados internacionales (1 280 dólares la tonelada en 1974 y 835 dólares en 1975) y de una reducción de alrededor de 80/o en el volumen exportado. Aunque en 1975 hubo un leve repunte de las ventas a la Comunidad Económica Europea, no fue posible repetir, en la misma magnitud, las sustanciales ventas al Brasil y la Argentina que se habían efectuado el año anterior.

En la lana, el valor exportado en 1975 fue prácticamente igual al de 1974, pese a que la cotización media obtenida en las ventas bajó más de 300/o. El cuántum exportado aumentó notablemente (más de 400/o), gracias al aumento de la

producción interna observada en el año y, sobre todo, a la liquidación de existencias laneras de esquilas anteriores.

En lo que se refiere a las exportaciones de cueros, el valor de las ventas disminuyó 110/o, pero no se dispone de información separada sobre la evolución del valor unitario y del cuántum.

Por su parte, en 1975 los rubros de exportación no tradicionales, considerados globalmente, aumentaron 500/o el valor de sus ventas. Esa fuerte expansión, que fue particularmente significativa porque se dio en un año de recesión mundial, se agregó a otras variaciones relativas semejantes que tuvieron lugar en 1973 y 1974, con lo que el valor total de las exportaciones no tradicionales se triplicó holgadamente entre 1972 y 1975, al pasar de menos de 60 millones a más de 190 millones de dólares.

Son numerosos los productos de exportación no tradicionales que mostraron un rápido crecimiento. Entre ellos, sobresalen las manufacturas de cuero, el arroz industrializado, varios productos

Cuadro 311

URUGUAY: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1970	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Principales productos de exportación</i>	245	252	192	78.0	49.7	...	2.9	-24.1
Lanas	98	87	87	31.4	22.5	...	-10.6	-0.7
Carnes	122	141	84	36.1	21.7	...	15.7	-40.9
Cueros	26	24	21	10.5	5.5	...	-7.0	-10.8
<i>Otras exportaciones</i>	82	129	194	22.0	50.3	...	56.6	50.1
Manufacturas de cuero	10	19	41	1.7	10.6	...	86.5	110.8
Arroz industrializado	15	28	33	1.6	8.5	...	88.0	16.3
Productos textiles	12	15	19	2.6	4.8	...	26.1	28.3
Cemento y vidrio	3	6	12	1.5	3.2	...	61.8	121.8
Productos para la industria automotriz	4	10	12	0.4	3.2	...	127.9	26.5
Otros productos	38	52	77	14.2	19.9	...	36.6	48.7
<i>Total</i>	328	382	385	100.0	100.0	13.5	16.4	1.0

Fuente: Banco Central del Uruguay.

textiles, cemento y vidrio, neumáticos y otros productos para la industria automotriz, además de diversos artículos de origen agropecuario y manufacturero que en el cuadro 311 se incluyen en el rubro "otros productos".

La política de estímulo a las exportaciones no tradicionales —que ha sido coherente con la estrategia general de desarrollo adoptada por el país desde mediados de 1973— y la adopción de otras disposiciones complementarias han tenido efectos positivos indudables en la evolución de esas exportaciones. Los resultados favorables obtenidos fueron consecuencia de la adopción gradual de una serie de medidas a lo largo del período 1973-1975 y de la utilización adecuada del mecanismo de los precios y del tipo de cambio en la economía.

El auge observado en ese tipo de exportaciones se produjo no sólo por la adopción de una política de precios agrícolas remunerativos y de minidevaluaciones periódicas, sino que también por la aplicación de una política comercial más liberal y la dictación, en 1974, del Acta de Promoción Industrial y de la Ley de Fomento de las Exportaciones. Además, las resoluciones adoptadas en

materia de comercio exterior contribuyeron a eliminar las trabas administrativas que impedían o limitaban la expansión de actividades industriales orientadas hacia el mercado externo. Por otra parte, el gobierno facilitó la colocación de productos no tradicionales mediante convenios de intercambio comercial con Argentina en 1974 y con Brasil en 1975. Esos convenios sirvieron para ampliar considerablemente el tamaño del mercado de la industria nacional al abrir nuevas oportunidades de exportación, las que se sumaron a las que ofrecían las condiciones favorables de la demanda de algunos productos uruguayos que prevalecían en el mercado internacional.¹⁹⁷

ii) *Las importaciones.* En 1975 las importaciones de bienes aumentaron 110/o su valor, por haberse incrementado alrededor de 30/o su volumen y de 80/o su valor unitario. Al comparar estas cifras con las del año anterior, llama la atención el

¹⁹⁷Véase al respecto, CEPICIES, *Situación principales problemas y perspectivas de la economía del Uruguay*, CEPICIES/135, 29 de marzo de 1976, pp. IV-4 a IV-12.

moderado aumento del valor unitario, ya que en 1974 la fuerte alza del precio internacional del petróleo y la elevada participación que tuvieron los combustibles en las importaciones del país (aproximadamente un tercio del total), determinaron que aquél aumentara 85%.

La composición de las importaciones no varió mucho entre 1974 y 1975. Los diferentes rubros que aparecen en el cuadro 312 registraron aumentos similares al del valor total importado.

De otra parte, cabe destacar que la política económica perseguía mantener suministros adecuados de productos importados para evitar estrangulamientos en los planes de inversión y en la provisión de insumos para la industria y el sector agropecuario y, además, para facilitar que se dieran las condiciones de abastecimiento y competencia necesarias para el cumplimiento del programa antinflacionario. Para ello el gobierno estuvo dispuesto a perder un monto razonable de reservas internacionales y adoptó varias medidas de liberalización, entre ellas, la eliminación de los cupos para importar y de la obligatoriedad de financiar las

importaciones a determinados plazos. Sin embargo, los depósitos previos, considerados como instrumento de importancia de la política monetaria, se mantuvieron hasta casi finalizar el año. Ellos se eliminaron en diciembre, estableciéndose al mismo tiempo un gravamen del 70% sobre el valor de las importaciones —aproximadamente equivalente al costo financiero de los depósitos—, teniendo en vista objetivos básicamente fiscales.

iii) *La relación de precios del intercambio.* Las variaciones de los valores unitarios de las exportaciones y las importaciones llevaron en 1975 a un deterioro superior al 260% de la relación de precios del intercambio, el que se agregó al cercano al 420% de 1974. (Véase de nuevo el cuadro 310.) En los últimos dos años fue tan intenso el empeoramiento de dicha relación que, a pesar de los aumentos que registró en 1972-1973, su nivel absoluto en 1975 fue sólo de 67 si se asigna un índice de base 100 al valor medio observado durante todo el período 1960-1970. Esa caída pone de relieve que en los últimos años la economía uruguaya ha sido, dentro del contexto

Cuadro 312

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	<i>Promedio</i>				<i>1970</i>	<i>1975</i>	<i>1971-1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>
	<i>1971-1973</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>					
<i>Combustibles y lubricantes</i>	46	55	161	184	14.6	33.7	17.5	193.6	14.7
<i>Petróleo crudo</i>	36	45	141	164	11.7	30.0	18.2	215.4	16.1
<i>Resto</i>	196	230	326	362	85.4	66.3	5.3	41.7	11.1
<i>Vehículos y maquinarias</i>	47	43	57	65	15.6	12.0	6.1	31.1	15.6
<i>Materias primas y materiales de construcción</i>	110	144	217	297	41.7	54.3	14.3	50.7	10.2
<i>Otros</i>	39	43	53		28.1		-12.6	22.6	
<i>Total</i>	242	285	487	546	100.0	100.0	7.2	70.9	12.3

Fuente: Banco Central del Uruguay.

Cuadro 313

URUGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975 ^a
Cuenta corriente					
Exportaciones de bienes y servicios	290	311	410	468	481
Bienes fob	224	242	328	381	385
Servicios	66	69	82	86	96
Transporte	8	9	12	13	15
Viajes	43	45	43	45	50
Importaciones de bienes y servicios	319	280	367	579	638
Bienes fob	203	179	249	437	485
Servicios	117	101	118	142	153
Transporte	50	42	47	68	75
Viajes	45	40	44	42	44
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 25	- 24	- 25	- 43	- 55
Utilidades	- 2	-	-	-	-
Intereses	- 23	- 24	- 25	- 43	- 55
Donaciones privadas netas	- 1	-	-	-	-
Saldo de la cuenta corriente	- 55	7	18	- 154	- 212
Cuenta de capital					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	- 55	- 7	- 18	154	212
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	24	64	6	167	138
Inversión directa	-	-	-	-	
Préstamos de largo y mediano plazo	26	47	21	38	
Amortizaciones	- 17	- 14	- 39	- 19	
Pasivos de corto plazo (netos)	5	19	5	126	
Donaciones oficiales	10	12	19	22	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	18	- 6	34	31	
c) Errores y omisiones	- 26	- 60	- 31	- 96	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	9	8	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	30	- 13	- 27	52	74
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	42	31	54	82	47
Amortizaciones	- 25	- 24	- 50	- 40	- 15
Divisas (-aumento)	13	- 37	- 27	12	13
Oro (-aumento)	-	25	-	-	13
Derechos especiales de giro (-aumento)	-	- 8	- 4	- 2	16

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27.^a CEPAL, estimaciones basadas en estadísticas oficiales.

de América Latina, una de las más afectadas por las tendencias de los precios internacionales.

b) *El balance de pagos*

En el comercio de servicios (principalmente, transporte y viajes), se estima que en 1975 las exportaciones aumentaron cerca de 120/o, en tanto que las importaciones crecieron menos de 80/o. Esto, agregado a la evolución ya comentada de los bienes, hizo que el valor de las exportaciones de bienes y servicios subiera casi 30/o, mientras que el de las importaciones se elevaba 100/o. Así, el saldo negativo del comercio de bienes y servicios creció de 11 millones de dólares en 1974 a cerca de 160 millones en 1975. (Véase el cuadro 313.)

Ese saldo negativo aumentó aún más al subir cerca de 13 millones de dólares los pagos netos de utilidades. De esa forma, el déficit en cuenta corriente del balance de pagos se elevó de 154 millones de dólares en 1974 a poco más de 210 millones en 1975.

Para financiar el déficit anotado, el país recibió un ingreso neto de capitales autónomos de casi 140 millones de dólares. Dentro de ese movimiento destacó la colocación de bonos del Tesoro, que en valores netos alcanzó a más de 100 millones de dólares. Además, hubo un ingreso importante de capitales extranjeros para el financiamiento de inver-

siones y de capitales a corto plazo, respondiendo en buena medida a la política de estímulo seguida por el gobierno para tal propósito.

Por otra parte, se recibió financiamiento compensatorio neto por un total de 47 millones de dólares, resultante en lo fundamental de operaciones de crédito con el Fondo Monetario Internacional. Complementariamente, fue necesario utilizar reservas internacionales netas por un total de 27 millones de dólares.¹⁹⁸ (Véase de nuevo el cuadro 313.)

4. *Los precios y otras variables vinculadas al proceso inflacionario*

a) *Los precios*

Durante 1975 la tasa de aumento de los precios fue significativamente menor que la del período precedente, al registrar el índice al consumidor una variación inferior a 670/o, comparada con la de aproximadamente 1070/o de 1974. En los precios de los alimentos la desaceleración fue desde 1060/o en 1974 a 530/o en 1975. (Véase el cuadro 314.)

¹⁹⁸ La disminución de las reservas internacionales brutas fue superior a 40 millones de dólares, al descender de 215 millones a fines de 1974 a aproximadamente 170 millones en 1975.

Cuadro 314

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	<i>Índices (promedio del año) 1970 = 100</i>			<i>Tasas anuales de crecimiento (diciembre a diciembre)</i>				
	1973	1974	1975	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Índice de precios al consumidor</i>	430.8	763.5	1 384.9	35.7	94.7	77.5	107.2	66.8
Alimentos	489.3	843.7	1 441.2	49.0	108.3	77.2	105.5	53.1
<i>Índice de precios mayoristas</i>	492.2	879.6	1 516.2	40.0	114.6	91.7	87.5	65.4
Productos agropecuarios	578.3	934.7	1 377.9	61.6	141.0	81.3	54.9	35.5
Productos manufacturados	460.8	858.9	1 564.0	32.1	102.8	97.2	103.4	75.9
<i>Precios agropecuarios / precios manufactureros</i>	125.5	108.8	88.1					

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos; Banco Central del Uruguay.

Por su parte, los precios al por mayor siguieron una tendencia declinante parecida (880/o en 1974 y 650/o en 1975), la que también fue más acentuada en el rubro productos agropecuarios (550/o en 1974 y 360/o en 1975). De esta manera, si se comparan los promedios de los años 1974 y 1975, los precios relativos agropecuarios empeoraron alrededor de 200/o con respecto a los manufacturados, baja atribuible casi en su totalidad a la evolución de los precios de los productos pecuarios.

Para examinar los factores que incidieron en el aminoramiento del ritmo inflacionario cabe distinguir, de un lado, los efectos del curso que siguió la inflación importada y, de otro, la influencia de la política de estabilización.

En lo que se refiere a las repercusiones decrecientes de la inflación importada sobre los precios internos se destaca, en primer lugar, el hecho que en 1975 el valor unitario en dólares de las importaciones aumentó cerca de 80/o, o sea, menos de una décima parte de su incremento en 1974. Ese importante alivio tuvo especial significación para los precios internos de los productos importados y de los bienes nacionales con un alto componente importado.

Paralelamente, el valor unitario de las exportaciones disminuyó 210/o, mientras que en 1974 había subido alrededor de 90/o y en 1972-1973, más de 350/o como promedio anual. Aparte de la importancia que tuvo esa evolución como elemento amortiguador, en términos globales, de las presiones inflacionarias existentes, su impacto estabilizador fue de particular trascendencia en algunos productos agropecuarios que se exportan y que también tienen un amplio y difundido consumo interno.

El caso de la carne fue el más representativo en tal sentido, a lo que se agregó el hecho de que las dificultades para exportar y el alto nivel de las existencias de ganado determinaron una abundante oferta interna del producto. Así, durante 1975 el precio medio de los diferentes cortes de carne que integran la canasta familiar subió alrededor de 280/o,¹⁹⁹ lo que contrasta con el incremento de 670/o que registró el índice de precios al consumidor.

b) *La política de precios y remuneraciones*

En líneas generales, en 1975 se continuó desarrollando la estrategia antinflacionaria que se

¹⁹⁹ Mientras tanto, el alza de los precios al por mayor del ganado vacuno fue de sólo 20/o, en el año.

aplicaba desde 1972 y que fue reajustada a mediados de 1974. Sus características principales eran la flexibilidad del mecanismo de los precios y la "funcionalidad" de los movimientos tanto del nivel como del sistema de precios. De esa manera, las tasas de inflación consideradas aceptables por las autoridades quedaban, en buena medida, supeditadas a otras prioridades de la política económica, particularmente la orientación y necesidades del crecimiento.

De acuerdo con ese criterio, durante 1975 continuó operando la flexibilidad de los precios y, complementariamente, se prosiguió con el ajuste de los precios y tarifas de los bienes y servicios suministrados por las empresas públicas (sobre todo, energía, transporte y comunicaciones), así como de los alquileres de viviendas. Estas medidas obedecieron a un objetivo fundamental de la política económica, de restablecer los precios relativos de los bienes y servicios que habían quedado rezagados en el proceso inflacionario de los últimos años. Ello, con el propósito, no sólo de aumentar la proporción de autofinanciamiento de las empresas públicas y encarecer el consumo de energía, sino de restablecer las condiciones de rentabilidad real positiva en la propiedad urbana con miras a hacer renacer el interés del sector privado por la construcción habitacional. Como resultado de esta política, los precios de los alquileres, combustibles, electricidad y otros servicios públicos subieron más del doble durante el año.

Por otra parte, con vistas a perfeccionar el papel que desempeña el mercado en la asignación de recursos, continuaron eliminándose los subsidios a los precios de algunos bienes y se simplificaron los controles directos de precios.

Dada la evolución que habían tenido las principales variables reales y financieras de la economía, a partir de abril de 1975 el gobierno consideró oportuno introducir algunos cambios al esquema de estabilización que se estaba aplicando. Para tal fin, se hizo una pausa en las modificaciones periódicas de que eran objeto dos factores de costos fundamentales: el tipo de cambio y las remuneraciones.

Así, no hubo minidevaluaciones del tipo de cambio comercial entre los meses de abril y septiembre, y su valor permaneció estable en 2.33 pesos por dólar. Sin embargo, a fines de septiembre se reanudaron las minidevaluaciones para evitar desajustes en el sistema de precios y en el aparato fiscal-financiero. En la práctica, entre fines de 1974 y de 1975 el tipo de cambio subió alrededor de 670/o, aumento casi igual al anotado por los

precios al consumidor y al por mayor.²⁰⁰ En cambio, durante 1973 y 1974 las devaluaciones de la moneda nacional habían sido menores que las variaciones relativas de los precios internos. (Véase el cuadro 315.)

²⁰⁰ El tipo de cambio del mercado financiero, que fluctúa libremente de acuerdo con la evolución de la demanda y oferta de divisas en ese mercado, aumentó sólo 30% entre fines de 1974 y de 1975 y permaneció relativamente estable durante todo el segundo semestre de 1975.

Complementariamente, y según se señaló, se adoptaron diversas medidas tendientes a disminuir el costo de los bienes importados, entre ellas, la eliminación del régimen de financiamiento obligatorio a 180 días y la rebaja de las tasas consulares, al mismo tiempo que, mediante la supresión de los cupos de importación, se procuraba un fluido abastecimiento de ese tipo de bienes.

En lo que corresponde a las remuneraciones, no se otorgaron reajustes entre los meses de abril y octubre de 1975. En noviembre se acordó un

Cuadro 315

URUGUAY: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

Período (fines de)	Tipo de cambio ^a (pesos por dólar)		Índice de precios al por mayor ^b	
	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual
1971	0.37	48.0	269.4	40.0
1972	0.73	97.8	377.1	114.6
1973	0.94	28.0	809.2	91.7
1974	1.59	69.1	1 517.0	87.5
1975 (mayo)	2.33	46.5	1 946.5	28.3
1975 (septiembre)	2.33	46.5	2 083.2	37.3
1975 (diciembre)	2.66	67.3	2 510.3	65.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Corresponde al tipo de cambio comercial

^b De productos nacionales (1968 = 100).

aumento de 22% para los trabajadores del sector privado, el que se hizo extensivo, a partir de diciembre, a los empleados del sector público.

En vinculación a esa política y según las informaciones disponibles sobre la evolución de las remuneraciones, los sueldos y salarios medios tuvieron un incremento nominal de alrededor de 66% en 1975. La tasa para los trabajadores privados estuvo algo por encima de la señalada, en tanto que la de los empleados públicos estuvo por debajo de ella. Teniendo en cuenta el alza de los precios al consumidor, esas variaciones nominales significaron que las remuneraciones reales medias cayeron en 1975 algo más de 8% (cerca de 8% las privadas y alrededor de 9% las públicas), decrecimiento que es mayor al observado en 1974. (Véase el cuadro 316.)

Los efectos de la pausa cambiaria y salarial se hicieron sentir en la evolución de corto plazo registrada por los índices de precios. Durante el período de aproximadamente seis meses en que

ella rigió, el aumento mensual medio de los precios al consumidor y al por mayor disminuyó a aproximadamente 3% y a algo más de 2%, respectivamente. Esas cifras fluctúan en torno a la mitad del alza media mensual de los precios durante los seis meses anteriores a la fecha en que entró en vigor la pausa cambiaria y salarial. Sin embargo, en noviembre-diciembre el ritmo inflacionario retornó a niveles semejantes a los observados a principios del año.

c) La evolución fiscal

En las finanzas del gobierno central se destacó, en primer término, el hecho de que los ingresos corrientes nominales crecieron 68%, lo que equivale, en moneda constante, a una disminución cercana al 8%.²⁰¹ Influyó sobre esa tendencia el

²⁰¹ Utilizando como deflactor el índice de precios al consumidor que subió 81.4% entre los promedios en 1974 y 1975.

Cuadro 316

URUGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS

(Tasas anuales de crecimiento) ^a

	1971-1973	1974	1975
<i>Nominales</i>			
Total de asalariados	54.5	74.6	66.4
Asalariados del sector público	54.2	72.7	65.5
Asalariados del sector privado	54.6	76.4	67.1
<i>Reales ^b</i>			
Total de asalariados	- 5.1	- 1.4	- 8.3
Asalariados del sector público	- 5.2	- 2.5	- 8.8
Asalariados del sector privado	- 5.0	- 0.4	- 7.9

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

^a Entre promedios anuales.^b Deflactadas por el índice de precios al consumidor.

reducido incremento de los impuestos sobre el comercio exterior, que fue sólo de 15% en valores corrientes. La causa principal fue la disminución de los gravámenes sobre las exportaciones de carne y lana acordada por el gobierno con vistas a amortiguar el impacto desfavorable que tuvo sobre los productores la caída de los precios internacionales de esos productos. También se redujeron los impuestos sobre las importaciones, expresados en moneda constante, lo que refleja las medidas de liberalización de importaciones introducidas durante el año.

Los ingresos corrientes provenientes de la actividad interna aumentaron 78%, o sea a una tasa cercana a la anotada por los precios al consumidor. El impuesto a la productividad mínima exigible de la tierra (IMPROME) no rindió lo que se esperaba en las estimaciones presupuestarias, a causa de la caída registrada en los ingresos del sector pecuario. Asimismo, el rendimiento del impuesto al valor agregado tampoco parece haber aumentado según lo calculado originalmente por las autoridades, al estimar cuáles serían los incrementos probables de los precios internos y de la producción.

Los gastos corrientes fiscales aumentaron 70 %, es decir, a una tasa algo superior a la de los ingresos respectivos. En el rubro remuneraciones y previsión social el incremento fue de aproximadamente 73%, mientras que los otros gastos corrientes subieron 61%. La baja en valores constantes de ese último rubro, superior a 11%, respondió en gran medida a los esfuerzos realiza-

dos por el gobierno para reducir los subsidios al sector privado y las transferencias a las empresas públicas. (Véase el cuadro 317.)

Como resultado del movimiento de los ingresos y gastos corrientes, el desahorro del gobierno central aumentó 80% entre 1974 y 1975, alcanzando en el último año considerado a cerca de 220 millones de pesos (aproximadamente 100 millones de dólares). Cabe destacar la importancia relativa de ese desahorro —producido enteramente entre los años 1973 y 1975—, ya que él corresponde a alrededor de una cuarta parte de la inversión bruta fija del país en 1975.

La inversión fiscal creció 81%, después de que en 1974 había subido 134%, con lo que, en términos reales, el gasto correspondiente a 1975 continuó siendo superior en alrededor de un tercio al de 1973. Ese repunte de la inversión gubernamental se debió principalmente a la realización de tres grandes proyectos de inversión en energía y transportes (como se ha indicado, la central hidroeléctrica de Salto Grande y dos puentes internacionales que unen Argentina y Uruguay).

En suma, durante 1975 el movimiento de caja del gobierno central generó un déficit global de algo más de 360 millones de pesos (unos 160 millones de dólares), monto que equivale al 27% de los gastos totales del Fisco. En 1974 esa proporción alcanzó a 26% y en 1971-1973, a 18% como promedio anual. (Véase de nuevo el cuadro 305.)

Sin embargo, las tensiones monetarias e infla-

Cuadro 317

URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL^a

	Millones de pesos				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1971-1973	1974	1975
1. <i>Ingresos corrientes</i>	82.9	370.2	587.9	985.5	64.7	58.8	67.6
Impuestos sobre comercio exterior	17.0	77.5	94.3	108.9	65.8	21.7	15.3
Otros impuestos e ingresos no tributarios	65.9	292.7	493.6	876.6	64.4	68.6	77.6
2. <i>Gastos corrientes</i>	85.0	372.2	709.4	1 203.8	63.6	90.6	69.7
Remuneraciones y previsión social	57.5	255.7	499.1	865.9	64.4	95.2	73.5
Otros gastos corrientes	27.6	116.5	210.3	337.9	61.6	80.5	60.7
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</i>	-2.1	-2.0	-121.5	-218.3	...	...	79.7
4. <i>Inversiones</i>	8.5	34.3	80.1	145.0	59.2	133.5	81.0
5. <i>Gastos totales (2 + 4)</i>	93.5	406.5	789.5	1 348.8	63.0	94.2	70.8
6. <i>Déficit (o superávit) fiscal (3-4)</i>	-10.6	-36.3	-201.6	-363.3	...	...	80.2
7. <i>Financiamiento del déficit</i>	10.6	-36.3	201.6	363.3	...	...	80.2
Financiamiento interno (neto)	9.5	28.2	200.6	362.7	43.6	611.3	80.8
Banco Central y Banco de la República	3.3	20.9	53.8	95.2	85.0	157.4	77.0
Colocación de valores	5.8	9.8	113.8	258.7	19.1	1 061.2	127.3
Otros	0.4	-2.5	32.9	8.8	...	...	...
Financiamiento externo (neto)	1.1	8.1	1.0	0.6	94.5	-87.7	-40.0

Fuente: Banco Central del Uruguay, sobre la base de datos de la Contaduría y Tesorería General de la Nación.

^a Ingresos y gastos efectivos (cuentas de Tesorería).

cionarias que podrían haberse creado ante la magnitud relativa y el crecimiento del déficit fiscal se aminoraron gracias al cambio que experimentó la composición del financiamiento de ese déficit. Así, en 1975 la ya comentada colocación neta de letras y bonos del Tesoro —títulos reajustables— ascendió a cerca de 260 millones de pesos (1270/o más que en 1974). Con ello no hubo necesidad de aumentar, en términos reales, la utilización por parte del gobierno de créditos netos del Banco Central y del Banco de la República. Al mismo

tiempo, el financiamiento externo utilizado por el Fisco disminuyó a cifras menos significativas que las de 1974. (Véase nuevamente el cuadro 317.)

d) *El panorama monetario*

Entre fines de 1974 y 1975, la cantidad de dinero creció algo más de 530/o, de suerte que el nivel de liquidez real de la economía bajó alrededor de 80/o. Durante 1974 el incremento de los medios de pagos fue de 630/o y la liquidez real

disminuyó cerca de 220/o. (Véanse los cuadros 318 y 314.)

Los factores de expansión monetaria, considerados globalmente, aumentaron 640/o durante 1975. No obstante, los crecimientos del crédito interno total y al sector privado ascendieron a 800/o y 750/o, respectivamente, con lo que estuvieron por encima del alza comparable de los precios internos (670/o). Esa situación de relativa holgura contrastó con la observada en 1974, en que ante un alza de los precios de cerca de 1100/o, tanto el crédito interno total como el otorgado al sector privado aumentaron menos de 800/o. En cambio, el incremento del crédito al gobierno alcanzó a poco más de 1000/o en 1974 y a 740/o en 1975.

En 1975 fue posible la ampliación real del crédito interno porque, de un lado, disminuyeron significativamente las reservas internacionales netas del sistema monetario, coincidiendo con la evolu-

ción deficitaria del balance de pagos analizada anteriormente. Esa pérdida de reservas permitió absorber cerca de una cuarta parte del aumento del crédito interno total.

De otro lado, los depósitos de ahorro y a plazo se duplicaron con creces y aumentaron a un ritmo superior al doble del registrado en 1974, con lo que se constituyeron en un factor de absorción de particular trascendencia. La política seguida en cuanto a tasas de interés, que llevó a determinar tasas "pasivas" reales positivas en la captación de cuasidinero por parte del sistema bancario, tuvo influencia preponderante en esta evolución. Así, creció la participación del ahorro financiero institucionalizado en detrimento de otras formas de captación de fondos.

Simultáneamente, las tasas de interés cobradas en las operaciones de crédito (denominadas activas) también pasaron a ser positivas, en términos

Cuadro 318

URUGUAY: BALANCE MONETARIO

(Millones de pesos)

	Saldos a fines de:			Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Dinero</i>	331	538	826	63.1	62.5	53.5
Efectivo en poder del público	202	316	470	51.2	56.5	48.8
Depósitos en cuenta corriente	129	222	356	93.1	71.7	60.0
<i>Factores de expansión</i>	636	996	1 637	39.1	56.6	64.2
Reservas internacionales netas	49	- 47	- 242	-	-	-
Crédito interno	587	1 043	1 879	31.6	77.6	80.1
Gobierno (neto)	100	202	351	35.6	102.5	73.9
Instituciones públicas	14	- 10	35	-	-	-
Sector privado	473	851	1 493	33.4	79.8	75.4
<i>Factores de absorción</i>	305	458	811	24.0	50.3	76.8
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	209	316	676	28.2	50.9	114.0
Depósitos de importadores y consignaciones	84	155	137	83.3	85.4	-12.0
Préstamos externos de largo plazo	25	37	45	27.2	45.5	22.0
Otras cuentas netas	- 13	- 50	- 47	-	-	-

Fuente: Banco Central del Uruguay.

reales, después de 15 años en que ello no ocurría. De esa forma, se limitó en alguna medida la demanda de crédito y se desalentaron los usos especulativos financiados por las colocaciones bancarias, entre ellos, la adquisición de divisas en el mercado paralelo.

En todo caso, los mayores recursos monetarios que ingresaron al sistema bancario en forma de depósitos a la vista y a plazo, hicieron necesario adoptar algunas medidas que impidieron el crecimiento excesivo del crédito interno. Con tal propósito, a partir del 1º de enero de 1975 se elevó a 40% el encaje aplicable a los incrementos de depósitos verificados a partir de esa fecha. Sin embargo, en octubre, ese coeficiente se redujo a la

mitad para los depósitos a plazo, a objeto de no desalentar la captación por parte de los bancos comerciales de ese tipo de depósitos. Por último, a fines del año, se reordenó el régimen de encajes bancarios y se procuró, al mismo tiempo, facilitar el financiamiento del déficit del gobierno central.²⁰²

²⁰²El 30 de diciembre se instauró un sistema de encaje único de 40% sobre los depósitos a la vista y de 20% sobre los depósitos a un año y más de plazo. Complementariamente, los bancos privados deberán mantener en cartera valores públicos por un monto no inferior al 19% de los depósitos en moneda nacional; además, el 11% de los depósitos deberá estar constituido por letras de Tesorería en moneda nacional.

VENEZUELA

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

La economía venezolana experimentó en 1975 la más alta tasa de crecimiento de los últimos años. Este crecimiento fue acompañado, además, por una desaceleración apreciable en la tasa de inflación. Las cuentas con el exterior, sin embargo, fueron más débiles que en 1974, debido tanto a una fuerte baja en los ingresos provenientes de las exportaciones como a un gran aumento de las importaciones por segundo año consecutivo. A pesar de un deterioro significativo en su situación de superávit, el balance de pagos del país continuó siendo favorable.

El producto interno bruto aumentó 6.60% en 1975, es decir, 3.60% más que el aumento de la población. La primera cifra se compara con un crecimiento de 4.50% en 1974, y un crecimiento medio de poco más de 4% al año entre 1971 y 1973. Por otra parte, debido a un fuerte deterioro de la relación de precios del intercambio el ingreso bruto sufrió una baja de 12%, pero este descenso contrarrestó sólo una fracción de los extraordinarios progresos alcanzados en los años anteriores. (Véase el cuadro 319.)

El desarrollo sectorial en 1975 siguió caminos semejantes a los de 1974, año en el cual se expandieron muy rápidamente los sectores que producen para el mercado interno mientras que la producción del sector petrolero —destinada princí-

Cuadro 319

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO (Tasas anuales de crecimiento)

	1971-		
	1973	1974	1975
Producto interno bruto	4.1	4.5	6.6
Ingreso bruto ^a	9.0	45.4	- 12.0
Producto interno bruto por habitante	1.1	1.6	3.5
Inversión bruta fija	13.4	- 5.5	15.0
Valor de las exportaciones	27.0	170.2	- 26.7
Valor de las importaciones	13.5	46.2	40.0
Relación de precios del intercambio	19.0	141.0	- 17.0
Saldo en cuenta corriente ^{b/ c/}	251	6 228	3 100
Variación de las reservas internacionales ^{b/ c/}	423	4 075	2 348
Precios al consumidor ^d	3.9	11.6	8.0
Dinero	18.4	40.8	53.0
Ingresos corrientes del gobierno	17.0	160.7	- 5.0
Gastos totales del gobierno	13.1	185.9	- 6.2
Superávit fiscal/gastos totales del gobierno ^e	-	0.1	2.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

- ^a Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio.
^b En millones de dólares corrientes.
^c Promedio en el trienio 1971-1973.
^d Diciembre a diciembre.
^e Porcentajes.

palmente a la exportación— sufrió una significativa reducción. No obstante, en 1975 la expansión del sector orientado hacia el mercado interno y la retracción del sector exportador fueron mucho más marcadas. El crecimiento acelerado de aquél fue encabezado por un fuerte aumento en la producción agrícola y manufacturera.

El debilitamiento del sector externo se debió en gran parte a un deterioro de 170/o en la relación de precios de intercambio y a un volumen menor de exportaciones y mayor de importaciones.

El valor de las exportaciones de bienes bajó 270/o en 1975, luego de su extraordinario aumento de 1700/o en 1974. Los ingresos disminuyeron porque la recesión económica en los países industrializados redujo el volumen de las exportaciones de petróleo y disminuyó moderadamente su precio unitario, el cual, en cambio, se triplicó en 1974. Al mismo tiempo, el mayor volumen de importaciones de bienes y sus más altos precios causaron una expansión de 400/o en el valor de ellas, tasa sólo un poco menor que la excepcional de 460/o registrado en 1974.

Una reducción de 500/o en el saldo positivo del balance comercial contribuyó a generar una baja similar del superávit en cuenta corriente. Sin embargo, éste siguió siendo alto, tanto en términos absolutos (3 100 millones de dólares) como en comparación con la tendencia de la cuenta corriente antes de 1974. Al mismo tiempo, la salida de capitales se redujo, lo cual permitió por segundo año consecutivo una acumulación importante de reservas internacionales; pero su aumento de 2 300 millones de dólares fue considerablemente menor que el cercano a 4 100 millones observado en 1974.

En 1975, los aumentos de precios siguieron siendo altos para un país tradicionalmente acostumbrado a la estabilidad de precios; sin embargo, el ritmo inflacionario fue menor que en 1974. El alza promedio de los precios mayoristas fue de 13.60/o, en comparación con 16.50/o en 1974. La desaceleración es aún más evidente si se considera que el aumento de los precios mayoristas en el período de 12 meses anteriores a diciembre de 1975 fue menos de la mitad del correspondiente al período equivalente de 1974. A su vez, el alza promedio de los precios al consumidor fue algo mayor que en 1974, pero los aumentos de precios disminuyeron en intensidad hacia fines de año, lo que se reflejó en un incremento de 80/o en los precios entre fines de 1974 y diciembre de 1975.

(Véase nuevamente el cuadro 319.) Este mejoramiento en la situación inflacionaria se debió a una marcada disminución en el ritmo de aumento de precios de los bienes importados, y también a la adopción de medidas gubernamentales destinadas a aislar, en alguna medida, los precios internos del impacto provocado por el fuerte crecimiento de la demanda y de la liquidez monetaria.

Los ingresos corrientes gubernamentales disminuyeron en 50/o en 1975, tras un aumento de 1610/o en 1974. Esa reducción resultó de una baja de 120/o en los ingresos del sector petrolero, la cual fue contrarrestada parcialmente por un notable aumento del ingreso de fuentes ajenas al petróleo. A pesar de la baja registrada en 1975, el ingreso corriente fiscal siguió siendo una y media vez mayor de lo que había sido en 1973.

En 1974 el alza sin precedentes del ingreso fiscal provocó un aumento parecido en los gastos gubernamentales. Los gastos totales del gobierno fueron reducidos en 60/o en 1975, pero siguieron siendo muy altos en relación con los de 1973. El gobierno continuó la práctica, iniciada en 1974, de depositar en el Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV) los recursos que la economía no podía absorber sin trastornos. Sin embargo, una baja de los ingresos del petróleo previstos hizo que la contribución a dicho Fondo fuese alrededor de un 400/o menos que lo que se había proyectado a comienzos del año.

Los recursos acumulados del FIV alcanzaron al equivalente de 5 200 millones de dólares a fines de 1975. La mayor parte de esos recursos se ha colocado fuera del país, en depósitos a corto plazo y en valores de gobiernos extranjeros que generen ingreso, hasta que sea posible repatriarlos para financiar proyectos de inversión prioritarios. Por otro lado, una fracción significativa de los recursos del FIV se ha utilizado para proporcionar asistencia a instituciones financieras multilaterales y a gobiernos de la región. A fines de 1975, los compromisos originados en ese tipo de cooperación internacional excedían los 2 700 millones de dólares.

Finalmente, cabe destacar que Venezuela cumplió en 1975 su objetivo de controlar nacionalmente algunos sectores económicos claves. La minería del hierro fue nacionalizada a comienzos de 1975 y durante el año se completaron las gestiones necesarias para que el Estado tomase plena posesión de la industria petrolera en enero de 1976.

2. La evolución de la actividad económica

a) Evolución global

En 1975 la economía venezolana mostró una expansión económica vigorosa. Como ya se señaló, el producto interno bruto aumentó 6.6% en términos reales, lo que es considerablemente mayor que la tasa de crecimiento de 4.5% en 1974 y que el crecimiento anual promedio de 4.1% observado durante el período 1971-1973. Considerando el crecimiento de la población de alrededor de 3% anual, en 1975 hubo también un aumento notable, de 3.5%, en el producto por habitante.

Mientras la producción real creció a la tasa más alta de los últimos años, el ingreso bruto disminuyó 12%, debido a los precios más altos de las importaciones y a un pequeño deterioro de los precios de las exportaciones. Sin embargo, la caída del ingreso en 1975 contrarrestó sólo una parte de los aumentos registrados en los años anteriores (espe-

cialmente en 1974, cuando la triplicación de los precios del petróleo contribuyó a un notable aumento de 45% en el ingreso bruto). De este modo, aun después de la disminución en 1975, el ingreso bruto fue superior ese año en 32% al producto interno bruto y 28% más alto que el ingreso en 1973.

El crecimiento del producto en 1975 fue acompañado por una expansión muy rápida de las importaciones de bienes y servicios. El volumen de importaciones aumentó 16%, comparado con una subida del 19% en 1974. Ambas tasas de crecimiento son muy superiores a las registradas anteriormente (las importaciones subieron en promedio un 4.5% anual entre 1971 y 1973) y reflejaron los niveles más altos de ingreso nacional y una amplia disponibilidad de divisas. Las mayores importaciones, junto con la producción creciente de bienes y servicios nacionales, contribuyeron a una expansión muy rápida de la oferta global. (Véase el cuadro 320.)

Cuadro 320

VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de bolívars a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971-1973	1974	1975 ^a
<i>Oferta global</i>	62 003	74 818	80 986	119.3	124.0	4.2	6.9	8.2
Producto interno bruto	51 991	61 250	65 292	100.0	100.0	4.1	4.5	6.6
Importaciones	10 012	13 568	15 694	19.3	24.0	4.5	18.8	15.7
<i>Demanda global</i>	62 003	74 818	80 986	119.3	124.0	4.2	6.9	8.2
<i>Demanda interna</i>	48 888	63 102	71 628	94.0	109.7	5.5	9.9	13.5
Inversión bruta interna	14 415	18 245	20 976	27.7	32.5	9.1	-2.6	14.9
Inversión bruta fija	11 325	15 631	17 976	21.8	27.5	13.4	-5.5	15.0
Pública	3 061	4 817	6 402	5.9	9.8	24.3	-16.6	32.9
Privada	8 264	10 814	11 574	15.9	17.7	9.0	0.6	7.0
Consumo total	34.473	44 857	50 652	66.3	77.6	3.9	16.0	12.9
Del gobierno general	6 889	9 616	10 626	13.3	16.3	6.3	16.1	10.5
Privado	27 584	35 241	40 026	53.0	61.3	3.3	15.9	13.6
<i>Exportaciones</i>	13 115	11 716	9 358	25.2	14.4	-1.3	-7.1	-20.1

Fuentes: Para 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela. Para 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

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

^a Cifras preliminares.

El crecimiento de la demanda global se caracterizó por la existencia de diferencias profundas entre el comportamiento del sector interno y del externo. Mientras la demanda interna mostró en 1975 una expansión muy rápida (130/o), el volumen de las exportaciones bajó marcadamente (200/o). La situación, aunque menos acentuada, había sido similar en 1974. En ese año la demanda interna aumentó 100/o y el volumen de las exportaciones bajó 70/o.

El sustancial aumento del consumo —público y privado— fue un factor clave que impulsó el crecimiento de la demanda interna en 1975. Los gastos de consumo aumentaron 130/o, lo que triplicó el incremento promedio anual registrado en el período 1971-1973; pero el alza fue menor que en 1974, cuando el consumo subió en una cifra sin precedentes (160/o). Los factores que estimularon los gastos de consumo en 1975 fueron similares a los de 1974: escalas nacionales de sueldos y salarios más altas,²⁰³ amplia disponibilidad de crédito y un nivel relativamente alto de gasto público.

La fuerte expansión de la inversión interna bruta en 1975 (150/o) significó una recuperación si se compara con la situación en 1974, cuando la inversión pública disminuyó 170/o y la privada no mostró prácticamente ningún aumento. La inversión pública mostró una reacción más considerable, pues subió en 330/o; por su parte, la privada aumentó 70/o. El resurgimiento de las actividades de inversión respondió a una ampliación de la infraestructura física, especialmente en caminos y en sistemas de riego, y a la iniciación de importantes proyectos industriales y agropecuarios. Las inversiones en esta última área se vieron facilitadas por una amplia disponibilidad de créditos para la compra de bienes de capital.

El resurgimiento de la inversión pública en 1975 es significativo porque marca el inicio de un programa destinado a canalizar los recursos acumulados gracias a la riqueza petrolera del país hacia inversiones que sirvan para diversificar y descentralizar la economía nacional.

²⁰³ Entre 1974 y 1975, las autoridades tomaron una serie de medidas destinadas a elevar el ingreso y el nivel del empleo, incluyendo reajustes periódicos de las remuneraciones, alivio impositivo para los trabajadores de bajos y medianos ingresos, y legislación para obligar a las empresas de diez o más trabajadores a aumentar en 50/o su fuerza laboral.

b) Tendencias sectoriales

Desde 1971, el desarrollo sectorial se ha caracterizado por una vigorosa expansión de los sectores que producen para el mercado nacional y una sostenida reducción de la industria petrolera destinada a la exportación. (Véase el cuadro 321.) Estos caminos divergentes se acentuaron apreciablemente en 1974, cuando los sectores que producen para el mercado nacional experimentaron una tasa combinada de crecimiento de 70/o, y el producto real del sector petrolero bajó en un 120/o. La tendencia se hizo aún más pronunciada en 1975, cuando los sectores vinculados al mercado interno tuvieron una expansión de 110/o al tiempo que la industria del petróleo sufrió una reducción de 160/o.

La gran diferencia entre las tendencias del sector interno y el externo en 1974 y 1975 muestra los efectos de una estrategia de desarrollo que intenta ampliar la base de la economía nacional, liberando así al país de su tradicional dependencia respecto del petróleo. Parte integral de esta estrategia es la rápida expansión de la producción agrícola. Otro sector clave a cuya expansión se le ha dado prioridad es la industria manufacturera, para lo cual se ha elaborado un ambicioso programa cuya finalidad es desarrollar la industria pesada a gran escala para la producción de acero, aluminio, productos petroquímicos y embarcaciones.²⁰⁴ El petróleo también es tenido en cuenta en la estrategia global, pero la intención del gobierno es conservar adecuadamente los limitados recursos petroleros del país, a fin de que el sector continúe siendo una fuente efectiva de recursos financieros.

La influencia de la estrategia mencionada puede comprobarse no sólo en la evolución global de la economía, sino también en el comportamiento de los sectores individualmente considerados.

i) *El petróleo.* En 1975, la producción de petróleo crudo sufrió la más acentuada disminución de los últimos años. La producción promedio de 2.35 millones de barriles diarios fue 210/o menor que la de 1974. En 1974 ya había habido una reducción del 120/o, la que se agregó al descenso promedio de 30/o anual observado entre 1971 y 1973. La producción de derivados del petróleo experimentó un decrecimiento todavía

²⁰⁴ Dado que estas industrias son intensivas en energía, las autoridades esperan que su producción esté en condiciones de competir en los mercados de exportación.

Cuadro 321

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

	Millones de bolívares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1974	1975 ^a	1970	1975 ^a	1971- 1973	1974	1975 ^a
Agricultura	3 682	4 253	4 640	7.5	7.4	2.4	7.6	9.1
Petróleo	10 959	8 868	7 431	22.3	11.9	-2.8	-11.9	-16.2
Extracción	9 132	7 472	...	18.6	...	-2.4	-11.8	...
Refinación	1 827	1 396	...	3.7	...	4.2	-12.5	...
Minería (excluido petróleo)	717	976	956	1.5	1.5	5.8	15.9	-2.0
Industria manufacturera	5 584	7 421	8 378	11.4	13.4	6.8	9.0	12.9
Construcción	1 984	2 928	3 338	4.0	5.3	16.7	-7.1	14.0
<i>Subtotal bienes</i>	22 926	24 446	24 743	46.6	39.6	2.7	-1.5	-1.2
Electricidad, gas y agua	827	1 209	1 356	1.7	2.2	9.3	12.0	12.2
Transporte y comunicaciones	5 144	7 049	7 937	10.5	12.7	7.0	11.8	12.6
<i>Subtotal servicios básicos</i>	5 971	8 258	9 293	12.2	14.9	7.3	11.9	12.5
Comercio, restaurantes y hoteles	5 444	6 479	7 030	11.1	11.3	3.2	8.2	8.5
Establecimientos financieros seguros y bienes inmuebles	6 288	7 737	21 340	12.8	34.2	5.4	5.1	9.5
Servicios comunales, sociales y personales	8 514	11 745				7.1	12.2	
<i>Subtotal otros servicios</i>	20 246	25 962	28 370	41.2	45.5	5.5	9.1	8.9
<i>Producto interno bruto total</i>	49 143	57 894	61 745	100.0	100.0	4.1	4.5	6.6

Fuentes: Para 1970-1974, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela.

Para 1975, estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones de CORDIPLAN.

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

^a Cifras preliminares.

mayor, de 280/o, más del triple de la disminución de 1974. (Véase el cuadro 322.)²⁰⁵

El descenso anual en la producción petrolera desde 1971 (exceptuando 1973) ha causado una notable baja en la participación que tiene el petróleo en la estructura sectorial del PIB (véase nuevamente el cuadro 321.) Sin embargo, si se

²⁰⁵ La baja en la producción de petróleo crudo y de productos refinados en 1975 es algo más intensa que la reducción del valor agregado del sector registrada en los datos preliminares de cuentas nacionales (véase el cuadro 321.) Esto sugiere que dichos datos preliminares pueden subestimar la reducción en la industria petrolera en 1975.

mide el PIB a precios corrientes, dicha conclusión se invierte; en efecto, la parte correspondiente al petróleo del PIB aumentó de 18.50/o en 1970 a casi 230/o en 1973, y se elevó más allá de un 380/o en 1974. Esto refleja el hecho de que los aumentos en los precios del petróleo durante este período —especialmente el alza, entre 1973 y 1974, al triple de su precio anterior— compensaron de tal modo las bajas en la producción que el valor agregado por el petróleo subió más rápidamente que el valor agregado por la economía nacional, incluyendo los aumentos de precios y de producción de esta última. La parte correspondiente al sector petrolero bajó un poco en 1975, sin

Cuadro 322

VENEZUELA: PRODUCCION DE PETROLEO Y DE HIERRO

	1970	1973	1974	1975	Tasas anuales de crecimiento		
					1971-1973	1974	1975
<i>Millones de barriles diarios</i>							
Petróleo crudo	3.71	3.37	2.98	2.35	-3.2	-11.6	-21.2
Derivados	1.30	1.30	1.20	0.87 ^a	0.3	-8.1	-27.6
<i>Millones de toneladas métricas</i>							
Hierro	22.1	23.1	26.8	24.6 ^a	1.5	16.0	-8.2

Fuente: Cálculos de la CEPAL sobre la base de información del Presidente de Venezuela, *II Mensaje al Congreso de la República*, Caracas, mayo de 1976.

^a Cifras provisionales.

embargo, debido tanto a los precios más bajos y la menor producción de dicho sector, como a los precios más altos y la mayor producción de los sectores nacionales; a precios corrientes, la participación del petróleo en el PIB disminuyó a alrededor de 30^o/o.

La reducción en el nivel de la producción en 1975 (y también en 1974) fue consecuencia de una demanda mundial mucho menor de productos del petróleo, y de la política del gobierno —semejante a la de otros miembros de la OPEP— que prefirió disminuir el volumen de las ventas antes que bajar los precios. Además, las reducciones de la producción y la defensa de los precios del petróleo coincidían con la política oficial de conservación de las reservas petroleras.

La preocupación gubernamental por la conservación del petróleo se origina en la “vida productiva” relativamente limitada de las reservas comprobadas.²⁰⁶ En 1960, las reservas petrolíferas nacionales de 17 380 millones de barriles equivalían a la producción de 16.7 años, mientras que en

1973 las reservas habían bajado a 14 080 millones de barriles y su vida productiva a sólo 11.5 años, lo que implicaba un próximo agotamiento de los depósitos explotables.²⁰⁷ Sin embargo, en 1974 la vida productiva de las reservas se amplió a 17.1 años, debido a la reducción de la producción y a un incremento de las reservas estimadas, que aumentaron a 18 600 millones de barriles al incluir en el cálculo depósitos marginales que se tornaron económicamente recuperables ante el alza del precio del petróleo. Nuevas reducciones de la producción en 1975 ampliaron a más de 20 años —su nivel más alto en el período de postguerra— la vida teórica de las reservas las cuales, se estimó, eran en esa fecha iguales a las de 1974. Al aumentar la vida productiva de las reservas, las autoridades esperan que habrá tiempo suficiente como para desarrollar la tecnología necesaria para la explotación de los vastos depósitos de petróleo pesado ubicados en la faja petrolífera del Orinoco (que se calculan en más de 700 000 millones de barriles) y para explorar plenamente nuevas áreas ubicadas en el Golfo de Venezuela y en la plataforma continental del país.

²⁰⁶ La “vida productiva” es un concepto teórico que se refiere al número de años que durarán las reservas económicamente recuperables si continúa el ritmo de extracción vigente.

²⁰⁷ La baja de las reservas se debió, al menos parcialmente, a una disminución de las nuevas inversiones en exploración y equipos por parte de las compañías petroleras extranjeras, como reacción a lo que consideraron una política petrolera desfavorable.

Otra manifestación de la política seguida en la minería del petróleo fue la decisión de nacionalizar esa actividad. En septiembre de 1975 el Congreso Nacional aprobó una ley que transfería al Estado, con fecha primero de enero de 1976, los activos de las compañías petroleras extranjeras.²⁰⁸ La compensación por los bienes nacionalizados se fijó en 4 320 millones de bolívares un poco más de mil millones de dólares²⁰⁹. El pago se hará durante cinco años, con una tasa de interés del 60/o, libre de impuestos nacionales. Además, para controlar y coordinar las actividades de las 18 compañías nacionalizadas, se creó una nueva empresa estatal, llamada Petróleos de Venezuela (PETROVEN). A fin de asegurar una normal operación de la industria, las compañías petroleras extranjeras han sido contratadas para proporcionar asistencia técnica a PETROVEN. También, al menos inicialmente, continuarán comercializando la mayor parte de la producción de productos petroleros de la nueva empresa estatal.²¹⁰

ii) *Minería*. La producción minera, con la exclusión del petróleo y el gas natural, registró una disminución de 20/o en 1975. La reducción de la actividad en ese sector puede atribuirse, en gran parte, a una baja de 80/o en la producción de mineral de hierro (véase nuevamente el cuadro 322.) La menor producción de mineral de hierro tuvo su origen en la caída de la producción de acero en los países industrializados y, en menor grado, resultó también de problemas laborales acaecidos durante el año en una de las compañías mineras del país.

El primero de enero de 1975 —según estipulaba un decreto de nacionalización de diciembre de 1974— el gobierno asumió el control de dos de las compañías extranjeras que explotaban minerales de hierro. A fin de facilitar la estatización, esas compañías siguieron manejando las minas hasta fines de 1975, pero por cuenta y riesgo de la empresa estatal existente, la Corporación Venezo-

lana de Guayana (CVG). En 1976, el gobierno se hará responsable directamente de la operación de la industria.

iii) *Agricultura*. El crecimiento de 90/o de la producción agropecuaria fue el más alto registrado en más de un decenio. Este aumento, junto a la expansión de 80/o del año anterior, subraya el éxito obtenido por el gobierno en el estímulo de la producción de un sector que sólo alcanzó una tasa media de crecimiento de 2.40/o al año durante el período 1971-1973 (tasa que es menor que la de aumento de la población).

Algunos productos que mostraron un gran incremento fueron el sorgo (1770/o), el maíz (330/o), el arroz (240/o), la yuca (340/o), el algodón (280/o), y el café (250/o). También hubo aumentos significativos en la producción de cacao (150/o), pescado (150/o), aves (120/o), carne de cerdo (90/o) y tabaco (90/o).

Condiciones climáticas en general favorables contribuyeron al crecimiento acelerado de la agricultura. Pero el desarrollo fue fomentado también por políticas gubernamentales específicamente destinadas a aumentar la producción del sector. En ese sentido, una de las medidas más importantes ha sido el incremento de la corriente crediticia hacia el sector. Se han creado fondos especiales de desarrollo a fin de proporcionar recursos de bajo costo para la producción de alimentos y, asimismo, los bancos comerciales se han visto obligados a aumentar progresivamente su crédito al sector, ya que próximamente será necesario que la agricultura reciba al menos un 200/o del total de los préstamos concedidos por esos bancos.²¹¹ Otras medidas adoptadas para estimular el crecimiento agropecuario comprendieron la fijación de precios mínimos de sustentación, la concesión de subsidios para los insumos más importantes, la condonación de deudas de agricultores pequeños y medianos, y la eliminación de los impuestos sobre el ingreso proveniente de actividades agropecuarias.

A pesar del crecimiento sin precedentes de su agricultura, Venezuela siguió dependiendo en cantidades significativas de la importación de productos agropecuarios (que ascendió a 260 millones de dólares en 1975) para asegurar el abastecimiento interno de alimentos. Entre los productos que

²⁰⁸ La nacionalización acordada reemplazó a la ley sobre reversión en las concesiones de hidrocarburos de 1971, que había fijado 1983 como la fecha en que la industria petrolera debía quedar bajo control estatal.

²⁰⁹ El tipo de cambio utilizado es de 4 285 bolívares por dólar.

²¹⁰ Los contratos de ventas suscritos originalmente estipulaban que las compañías comprarían alrededor de 1.5 millones de barriles al día de petróleo crudo y de derivados, a partir de enero de 1976. Toda producción que excediera ese nivel sería comercializada por PETROVEN.

²¹¹ El crédito neto otorgado al sector por los bancos comerciales ascendió a 2 100 millones de bolívares en noviembre de 1975, lo que representa un aumento de 780/o respecto del mes correspondiente en 1974; los préstamos a la agricultura representaron un 8.40/o del crédito total, contra un 7.00/o en noviembre de 1974.

Venezuela todavía debe importar en cantidades importantes están el maíz, el trigo, el sorgo, la soja, los aceites y las grasas, y la leche en polvo.

iv) *Industria manufacturera.* Este sector continuó registrando un acelerado crecimiento en 1975. La producción aumentó en 130/o, comparado con 90/o en 1974, y con un promedio de 70/o anual entre 1971 y 1973.

El factor predominante en esta tasa muy alta de crecimiento manufacturero fue una demanda extraordinariamente elevada de bienes de consumo, fenómeno que hizo su aparición por primera vez en 1974. Entre los bienes de consumo duraderos, las adquisiciones de maquinarias, equipos eléctricos y de transporte mostraron incrementos especialmente grandes. Entre los bienes de consumo no duradero, la producción de ropa y zapatos fue particularmente dinámica. La ampliación de la demanda de bienes de consumo provocó también un fuerte aumento de la producción de productos intermedios, tales como metálicos básicos, productos químicos, caucho y cuero.

En 1975 se realizaron, además, significativas inversiones en el sector manufacturero, entre ellas la expansión de la capacidad productiva de la Siderúrgica del Orinoco C.A. (la industria gubernamental del acero) y de Aluminio del Caroní, S.A. (la productora nacional de aluminio en la cual el gobierno tiene participación). Se hicieron también otras grandes inversiones para aumentar la producción de productos químicos, tales como ácido fosfórico, sulfato de sodio y cloruro de amonio. Hubo también una inversión considerable destinada a ampliar la capacidad de refinación de azúcar.

Otra indicación del desarrollo del sector industrial fue la aprobación, por parte de las autoridades, de 955 proyectos industriales en 1975, de los cuales 572 corresponden a nuevas industrias y 383 a expansiones de la capacidad existente. El costo total de estos nuevos proyectos, en el momento de su aprobación, excedía los 1 900 millones de dólares.

El gobierno continuó, asimismo, sus importantes esfuerzos para descentralizar la actividad económica. Actualmente, la mayor parte de la industria y del empleo está situada en la región Caracas-Valencia, ya muy congestionada. Sin embargo, para promover un patrón de desarrollo más descentralizado se han utilizado prohibiciones para instalarse en la zona de la capital y amplios incentivos fiscales y facilidades crediticias para ubicarse en otras partes. Debido a ello, la mayor parte de las nuevas industrias autorizadas en 1975 deberán localizarse en el interior del país.

v) *Construcción.* El 140/o de aumento en el valor agregado por este sector representa una recuperación clara en relación con 1974, cuando dicha producción bajó 70/o. La recuperación fue particularmente evidente en el caso de la construcción pública, la cual se orientó preferentemente hacia proyectos de vialidad y regadío.

En 1975, el gobierno adoptó medidas de ampliación del crédito para estimular la actividad de la construcción. Se creó, además, un fondo nacional de desarrollo urbano al cual se le otorgarán recursos por el equivalente de 460 millones de dólares, a fin de financiar la construcción de viviendas, establecimientos educacionales y de salud, e instalaciones turísticas. Por último, la ley que regula el sistema nacional de ahorro y préstamos se modificó, aumentándose el monto del financiamiento otorgado a particulares para la adquisición de viviendas.

vi) *Servicios.* El rápido crecimiento de la actividad económica global hizo que los subsectores de electricidad, gas y agua mantuvieran una alta tasa de expansión en 1975. Su aumento combinado de 120/o fue similar al de 1974 y más alto que el aumento medio de 90/o observado entre 1971 y 1973.²¹² (Véase de nuevo el cuadro 321.)

A su vez, el transporte, el almacenaje y las comunicaciones experimentaron un crecimiento conjunto de 130/o, levemente más alto que el de 1974 (120/o). Esas tasas relativamente elevadas (el sector se expandió a una tasa promedio de 70/o anual entre 1971 y 1973) reflejan tanto el aumento de la actividad económica interna como el mayor volumen de mercaderías importadas.

3. El sector externo

a) El comercio exterior

i) *Las exportaciones.* En 1975, el valor de las exportaciones de bienes alcanzó a 11 100 millones de dólares, comparado con 15 200 millones de dólares en 1974. La baja fue de 270/o y resultó de una caída de 240/o en el volumen de las exportaciones y una reducción de 40/o en su valor unitario. (Véase el cuadro 323.)

La disminución de las exportaciones —así como el aumento de 1700/o del año anterior— se explica

²¹² En el caso de la energía eléctrica, la Compañía Anónima de Administración y Fomento Eléctrico (CADAFE) invirtió 174 millones de bolívares en 1975, para llevar servicio eléctrico a 500 000 nuevos suscriptores de zonas rurales y marginales.

Cuadro 323

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

(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	22.4	12.1	48.8	170.2	-26.7
Volumen	-5.9	-5.2	3.8	-9.8	-23.9
Valor unitario	30.0	18.2	43.3	199.5	-3.7
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	11.2	17.5	12.1	46.2	40.0
Volumen	6.6	11.0	-5.1	17.7	20.7
Valor unitario	4.3	5.9	18.1	24.2	16.1
<i>Relación de precios del intercambio</i>	24.6	11.7	21.4	141.0	-17.0
<i>Poder de compra de las exportaciones</i>	15.6	6.5	31.9	125.8	-37.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales

por la evolución de las ventas de petróleo, producto que generó 96% del ingreso total en 1974 y 94% de éste en 1975. En 1974 el valor de las exportaciones de petróleo aumentó 177% (a un total de 14 700 millones de dólares), pues la triplicación de su precio compensó con creces una baja de 11% en su volumen. En cambio, en 1975 el volumen disminuyó 24% y los precios de exportación del producto sufrieron un deterioro de 4%, lo que llevó a una baja en las exportaciones de petróleo que alcanzó a 4 100 millones de dólares. No obstante, el valor exportado en 1975 duplicó al de 1973, a pesar de que el volumen disminuyó en un tercio. (Véase el cuadro 324.)

Cuadro 324

VENEZUELA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	<i>Millones de dólares</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>			
	1970	1973	1974	1975	1970	1975	1971-1973	1974	1975
<i>Exportaciones totales</i>	2 756	5 628	15 207	11 150	100.0	100.0	27.0	170.2	-26.7
Petróleo y derivados	2 496	5 294	14 669	10 530	90.6	94.4	28.5	177.1	-28.2
Mineral de hierro	177	201	252	313	6.4	2.8	4.3	25.4	24.2
Otros productos	83	133	286	307	3.0	2.8	17.0	115.0	7.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

El fuerte descenso en el volumen de exportaciones de petróleo en 1975 respondió a una menor demanda de los países industrializados, causada a su vez por la recesión económica y la resistencia de los consumidores ante los nuevos precios de los combustibles. Otro factor que acentuó la baja en el volumen fue la decisión del gobierno venezolano de defender los precios más altos del producto y de conservar las reservas de petróleo.

La baja en el valor unitario de las exportaciones de petróleo ocurrida en 1975, fue la primera reducción que ha tenido lugar en los últimos ocho años. Ella reflejó el hecho de que la serie de significativos aumentos en los precios de petróleo registrada en 1973 y 1974 —el precio promedio del petróleo crudo subió de 4.04 dólares por barril en septiembre de 1973 a 14.08 dólares en julio de 1974— fue interrumpida por una baja temporal de precios durante 1975. Esta ocurrió al principio del año, cuando las autoridades decidieron que las condiciones de mercado justificaban una reducción del precio del petróleo a 13.38 dólares por barril. Tal precio estuvo vigente hasta octubre, mes en el cual, de acuerdo con las líneas de acción de la OPEP, el gobierno decidió elevar el precio promedio de exportación a 14.59 dólares. De este modo, durante la mayor parte de 1975 rigió para el petróleo venezolano un precio algo menor que el vigente en 1974; en consecuencia, el precio promedio del petróleo crudo y sus derivados bajó de 14.35 dólares por barril en 1974 a uno calculado en 13.76 dólares en 1975.

Las exportaciones de mineral de hierro —que representan alrededor de 30% de las exportaciones totales— crecieron a un ritmo similar al del año anterior (24% en 1975 y 25% en 1974). El mayor valor exportado resultó de un aumento de 50% en el precio promedio y de una baja de 17% en el volumen respectivo.

ii) *Las importaciones.* Las importaciones mostraron un crecimiento apreciable por segundo año consecutivo. Tras un incremento del 46% en 1974, el valor de las importaciones de bienes aumentó nuevamente 40% en 1975, alcanzando así a 5 400 millones de dólares. El ritmo de crecimiento de las importaciones en 1974 y 1975 fue ampliamente superior a las tasas de aumento anual registradas anteriormente y significó duplicar su valor en el breve lapso de dos años. (Véase nuevamente el cuadro 323 y el cuadro 325.)

Por su parte, el volumen de las importaciones registró aumentos de 18% y 21% en 1974 y

1975, respectivamente. Estos significativos mayores volúmenes se debieron a la vigorosa expansión económica interna y a la necesidad de reforzar al abastecimiento interno a través de crecientes importaciones. Más aún, dada la amplia disponibilidad de divisas, el gobierno no intentó frenar el incremento de las importaciones y en algunos casos lo estimuló mediante reducciones selectivas en los derechos aduaneros y la concesión de créditos para financiar adquisiciones en el extranjero.

La recuperación experimentada por la inversión pública y privada en 1975 sugiere que una parte significativa del aumento de volumen anotado se debe a una mayor importación de bienes de capital, lo que no debe haber ocurrido en 1974, dada la disminución registrada por la inversión total en ese año. Los bienes de consumo tuvieron una fuerte participación en el mayor volumen de las importaciones tanto en 1974 como en 1975. El aumento de las importaciones significó también que ingresó al país una cantidad apreciable de bienes que se acostumbra clasificar como no esenciales; se estima que en 1975 se importaron alrededor de 800 millones de dólares de esa categoría de bienes.

El valor unitario de las importaciones aumentó 160% en 1975 —cifra que representa el alza más baja en los últimos tres años—. Ello reflejó, en esencia, las menores tasas de inflación observadas en los países industrializados.

iii) *La relación de precios del intercambio.* Debido a que durante el período 1970-1974 el alza en los precios del petróleo fue mayor que el aumento en los precios de las importaciones del país, su relación de precios del intercambio subió 690% entre 1970 y 1973 y 1410% en 1974. En cambio, 1975 mostró un descenso de 170% en la relación de precios del intercambio, a causa de la mencionada disminución del precio medio del petróleo y de los mayores precios de las importaciones. A pesar de este deterioro, en 1975 el nivel de la relación siguió siendo más del doble del observado en 1973.

La baja de la relación de precios de intercambio y la reducción en el volumen de las exportaciones determinaron un decrecimiento del poder de compra de las exportaciones, que fue de 38% respecto al de 1974. Con ello y teniendo en cuenta lo ocurrido en 1974, el poder de compra de las exportaciones fue 41% más alto en 1975 que en 1973. (Véase de nuevo el cuadro 323.)

Cuadro 325

VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1970	1972	1973	1974	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	2 943	4 004	5 950	15 640	11 655
Bienes fob	2 756	3 781	5 628	15 207	11 150
Servicios	187	223	322	433	505
Transporte	59	57	79	105	110
Viajes	50	73	119	175	210
Importaciones de bienes y servicios	2 319	3 007	3 386	4 953	6 612
Bienes fob	1 794	2 343	2 626	3 841	5 377
Servicios	525	664	760	1 112	1 235
Transporte	238	317	354	458	509
Viajes	140	178	194	285	319
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 669	- 1 062	- 1 584	- 4 329	- 1 808
Utilidades	- 657	- 1 046	- 1 582	- 4 508	- 2 238
Intereses	- 12	- 16	- 2	179	430
Donaciones privadas netas	- 86	- 89	- 105	- 130	- 135
Saldo de la cuenta corriente	- 131	- 154	875	6 228	3 100
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	131	154	- 875	- 6 228	- 3 100
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	156	- 132	- 71	- 667	} - 752
Inversión directa	- 23	- 376	- 329	- 196	
Préstamos de largo y mediano plazo	168	236	212	136	
Amortizaciones	- 34	- 111	- 132	- 316	
Pasivos de corto plazo (netos)	51	124	184	- 227	
Donaciones oficiales	- 6	- 5	- 6	- 64	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 78	- 122	13	- 98	
c) Errores y omisiones	101	582	- 205	- 1 388	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	42	38	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 90	- 212	- 612	- 4 075	- 2 348
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	2	-	-	5	-
Amortizaciones	- 5	- 3	- 3	-	-
Divisas (-aumento)	- 30	- 171	- 609	- 3 729	- 1 919
Oro (-aumento)	- 9	-	-	- 349	- 430
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 48	- 38	-	- 2	1

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27.^a Estimaciones de la CEPAL basadas en estadísticas oficiales.

b) *El balance de pagos*

El contraste entre la trayectoria de las exportaciones y la de las importaciones de bienes fue la causa de una baja de alrededor de 50% en el superávit comercial. Sin embargo, ese excedente, que ascendió a 5 800 millones de dólares, superó en 2 800 millones de dólares al registrado en 1973.

El déficit tradicional en la cuenta de servicios se amplió ligeramente en 1975. En cambio, los pagos netos de utilidades e intereses del capital extranjero bajaron 58%. El violento descenso en esos pagos (de 4 300 millones de dólares en 1974 a 1 800 millones en 1975) se originó principalmente en una reducción de las remesas de utilidades de las compañías petroleras extranjeras, las que vieron disminuidas las ventas de petróleo y estuvieron afectas a una mayor tributación sobre sus utilidades. Complementariamente, aumentaron en forma significativa los ingresos netos por concepto de intereses, como resultado de los crecientes depósitos en divisas mantenidos en bancos extranjeros por la autoridad monetaria del país.

El efecto neto de las variaciones en los diversos componentes de la cuenta corriente (incluyendo las donaciones) fue una reducción del saldo positivo en esa cuenta de 6 200 millones de dólares en 1974 a 3 100 millones en 1975. A pesar de esta fuerte disminución, el superávit continuó siendo relativamente elevado, sobre todo si se tiene en cuenta que en los primeros años del decenio de 1970 la cuenta corriente arrojó un saldo negativo. (Véase de nuevo el cuadro 325.)

Las salidas de capitales (incluyendo errores y omisiones) alcanzaron a algo más de 750 millones de dólares, o sea, aproximadamente a un tercio del egreso registrado en 1974 (2 100 millones de dólares). Aunque la información es limitada, la menor salida de capitales parece haberse originado en una apreciable reducción del flujo de capitales privados de corto plazo. En 1974 el egreso neto de capitales de corto plazo fue elevado —oficialmente, 230 millones de dólares, pero probablemente mucho más alto en la práctica dado que en el rubro errores y omisiones figuran casi 1 400 millones— a consecuencia de varios factores, entre ellos, movimientos especulativos de fondos y tasas de interés internas poco atractivas. En 1975, en tanto, habrían decrecido las operaciones de carácter especulativo y las tasas de interés internas se hicieron más competitivas con respecto a las ofrecidas en los mercados internacionales.

La menor salida de capitales en 1975 permitió generar, teniendo en cuenta a lo que ascendió el

superávit corriente, una acumulación apreciable de reservas internacionales (2 350 millones de dólares). Sin embargo, ese aumento es inferior a aquel cercano a 4 100 millones que tuvo lugar en 1974. A fines de 1975, las reservas internacionales totales de Venezuela alcanzaron a alrededor de 8 900 millones de dólares y equivalían aproximadamente a las necesidades de importación de bienes y servicios durante 16 meses.

4. *Los precios y la evolución monetaria y fiscal*

a) *Los precios*

Venezuela, país tradicionalmente acostumbrado a incrementos de precios moderados, participó de la generalización e intensificación de la inflación mundial que tuvo lugar en 1973 y 1974. Los precios mayoristas internos que subieron, en promedio, 3.5% en 1971 y en la misma cifra en 1972, mostraron un alza de más de 6% en 1973 y de 16.5% en 1974. Los precios al consumidor, medidos por el índice respectivo para el área metropolitana de Caracas, también aceleraron su ritmo de aumento, aunque no en la medida de los precios mayoristas, debido al efecto amortiguador de los controles de precios y de los subsidios. (Véase el cuadro 326.)

Los precios continuaron subiendo significativamente en 1975, pero el ritmo de inflación se desaceleró de manera apreciable. Los precios mayoristas subieron cerca de 14% en promedio, es decir, menos que el 16.5% registrado el año anterior. Sin embargo, un indicador más decidor de la tendencia a la desaceleración, lo constituyó el hecho de que el aumento de 8.6% en los precios mayoristas durante el período de 12 meses anterior a diciembre de 1975 fue menos de la mitad del registrado para el período de 12 meses correspondiente a 1974. La menor intensidad del incremento del valor unitario de las importaciones, anteriormente comentada, contribuyó a esta situación más favorable, según lo indica el aumento más moderado del componente productos importados del índice de precios mayoristas. Respecto a los precios al consumidor, su crecimiento promedio en 1975 (10.3%) fue mayor que en 1974 (8.3%). Ello no obstante, el alza de precios en el período de 12 meses anteriores a diciembre de 1975 alcanzó a 8.0%, lo que significó una baja importante con respecto al 11.6% observado durante 1974.

Cuadro 326

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS

	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Variación media anual</i>					
<i>Indice de precios al consumidor</i> ^a	3.2	2.9	4.1	8.3	10.3
Alimentos	3.4	4.9	7.6	12.7	14.7
<i>Indice de precios mayoristas</i>	3.5	3.5	6.3	16.5	13.6 ^b
Productos importados	4.9	4.5	5.4	16.2	12.2
Productos nacionales	2.3	2.7	7.2	16.7	14.3
<i>Variación diciembre a diciembre</i>					
<i>Indice de precios al consumidor</i> ^a	3.0	3.5	5.1	11.6	8.0
Alimentos	3.5	7.4	8.1	18.3	8.7
<i>Indice de precios mayoristas</i>	3.7	2.7	11.0	19.9	8.6 ^b
Productos importados	4.4	3.7	12.1	17.0	5.4
Productos nacionales	3.1	2.1	10.3	21.9	10.9

Fuentes: Presidente de Venezuela, *Mensaje al Congreso de la República*, mayo de 1975 y mayo de 1976; Banco Central, *Informe económico*, 1970, 1971, 1972.

- ^a Índice del costo de vida para el área metropolitana de Caracas.
^b Cifras provisionales.

b) La evolución monetaria

La liquidez monetaria global (dinero y cuasidinero) mostró elevadas tasas de incremento en 1974 y 1975. Ella aumentó 31% en 1974 y 46% en 1975, tasas de crecimiento muy superiores a la promedio anual de 20% experimentada en el período 1971-1973. El principal factor de expansión fue la rápida acumulación de reservas internacionales, lo que llevó a ampliar la base monetaria de la economía y permitió que el sistema bancario aumentara vigorosamente el crédito al sector privado. Este creció 34% y 47% en 1974 y 1975, respectivamente, comparado con un aumento promedio de 18% anual en 1971-1973. En cambio, el crédito neto al sector público actuó como factor de absorción debido a los crecientes depósitos del gobierno en el sistema bancario. (Véase el cuadro 327.)

En cuanto a la tendencia de los componentes de la liquidez global, el dinero creció rápidamente al anotar incrementos de 41% en 1974 y 53% en 1975. El cuasidinero aumentó más lentamente -22% y 38% en 1974 y 1975, respectivamente,

señalando una preferencia del público por los activos monetarios más líquidos y, asimismo, la relativa ausencia de incentivos suficientes para hacer más atractiva la inversión en las diversas modalidades de cuasidinero.

c) La evolución fiscal

Los presupuestos gubernamentales de 1974 y 1975 tuvieron un carácter expansivo. El fuerte aumento de los ingresos impositivos provenientes del sector petrolero llevó a un nivel mucho más alto de gasto gubernamental, a pesar que una apreciable cantidad de esos recursos fue "esterilizada", al constituirse depósitos en fondos especiales de inversión. Así, la generación de superávit fiscales en los dos años considerados, no impidió que las finanzas del gobierno dieran un estímulo inusitado a la economía nacional.

Los ingresos corrientes fiscales mostraron una disminución de 5% en 1975, después de subir algo más de 160% en 1974. Este descenso, así como el notable aumento del año anterior, resultó principalmente de las tendencias en las recaudacio-

Cuadro 327

VENEZUELA: BALANCE MONETARIO

(Millones de bolívares)

	Saldos a fines de				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1971-1973	1974	1975
1. <i>Dinero</i>	6 420	10 629	14 969	22 902	18.4	40.8	53.0
Efectivo en poder públc.	2 199	2 885	3 844	4 690	9.5	33.2	22.0
Depósitos en cuenta cte.	4 221	7 743	11 125	18 212	22.4	43.7	63.7
2. <i>Factores de expansión</i>	13 418	24 745	43 029	...	22.6	73.9	...
Reservas internacionales netas	4 009	10 518	27 909	37 948	38.0	165.3	35.9
Crédito interno	9 409	14 227	15 120	...	14.8	6.2	...
Gobierno (neto)	239	-485	-4 538	...	-	835.7	256.0 ^a
Instituciones públicas	346	162	209	...	-22.2	29.0	-34.0 ^a
Sector privado	8 824	14 550	19 449	...	18.2	33.6	46.8 ^a
3. <i>Factores de absorción</i>	6 998	14 116	28 060	...	26.5	98.8	...
Cuasidinero (depósito de ahorro y a plazo)	5 517	10 275	12 490	17 199	23.0	21.6	37.7
Fondos de inversión	-	-	11 772	16 344	-	-	38.8
Otras cuentas netas	1 481	3 841	3 798	...	37.3	-1.1	...

Fuentes: Banco Central de Venezuela, *Boletín Mensual*, Nº 383, diciembre 1975; Fondo Monetario Internacional, marzo de 1976.

^a Variación en el período enero-noviembre de 1975 comparado con igual período de 1974.

nes por concepto de ingresos del petróleo, que dieron origen al 86% y al 79% del ingreso corriente total en 1974 y 1975, respectivamente. En 1974, al triplicarse el precio del producto y aumentar la tasa de impuestos sobre las utilidades de las empresas petroleras (de 58% a 63%), el rendimiento de los tributos del petróleo aumentó 222% a pesar de una baja de 12% en su producción. En cambio, en 1975 esa recaudación decreció 12%, a consecuencia del descenso de la producción petrolera y del precio de exportación medio más bajo. (Véase el cuadro 328.) No obstante, cabe destacar que a principios del año se elevó a 72% la tasa del impuesto sobre las utilidades de las compañías petroleras y que ello permitió amortiguar las reducciones en la producción y el precio del petróleo. Con ello, la participación fiscal en cada barril de petróleo subió 42 centavos de dólar, ascendiendo a un total de 9.45 dólares.

El descenso en los ingresos del petróleo fue contrarrestado en parte por un vigoroso crecien-

to de los impuestos que gravan a la actividad económica interna. En 1975, la recaudación impositiva originada en fuentes ajenas al petróleo alcanzó a 8 500 millones de bolívares, lo que representa un aumento de 38% respecto de 1974; esta tasa puede compararse con el incremento de alrededor de 20% en 1974 y el aumento promedio de 4% anual observado en 1971-1973. La contribución más importante provino de los impuestos directos, que aumentaron 49% en 1975 en comparación con 22% en 1974. También creció significativamente la recaudación aduanera, la que mostró un alza notable por segundo año consecutivo a causa del fuerte incremento de las importaciones. Después de un aumento de 67% en 1974, el rendimiento del impuesto a las importaciones subió otro 38% en 1975, no obstante la fuerte reducción de los derechos de internación.

Gran parte de los mayores recursos presupuestarios de 1974 fueron absorbidos por gastos corrien-

Cuadro 328

VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Valores corrientes (millones de bolívares)				Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975 ^a	1971 1973	1974	1975
1. <i>Ingresos corrientes</i>	10 252	16 433	42 843	40 719	17.0	160.7	-5.0
Petróleo	5 822	11 376	36 671	32 242	25.2	222.0	-12.0
Directos ^b	2 336	3 070	3 747	5 571	9.5	22.1	48.7
Indirectos	727	911	1 020	1 120	7.8	12.0	9.8
Importación	613	698	1 163	1 609	4.4	66.6	38.3
Otros ingresos	754	378	241	177	-20.5	-36.4	-26.5
2. <i>Gastos corrientes</i>	6 882	9 972	14 106	14 945	13.2	41.5	5.9
Remuneraciones	3 292	4 451	6 593	7 273	10.6	48.1	10.3
Otros gastos corrientes	3 590	5 521	7 513	7 672	15.4	36.1	2.1
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</i>	2 616	6 082	28 487	25 597	32.5	368.4	-12.2
4. <i>Gastos de capital</i>	3 404	4 900	28 413	24 933	12.9	479.9	-12.2
Inversión real	1 539	2 317	3 875	4 341	14.6	67.2	12.0
Transferencias	1 522	1 731	22 667	18 644	4.4	1 209.4	-17.7
Amortización de deuda	194	775	1 645	745	58.6	112.2	-54.7
Otros gastos de capital	149	77	226	1 203	-19.8	193.5	432.3
5. <i>Gastos totales (2+4)</i>	10 286	14 872	42 519	39 878	13.1	185.9	-6.2
6. <i>Superávit fiscal (1-5)</i>	-34	1 561	315	841	-	-79.8	167.0

Fuente: Presidente de Venezuela, *II Mensaje al Congreso de la República*, mayo de 1975.

^a Cifras provisionales.

^b Incluye el impuesto al hierro.

tes, los cuales aumentaron en 410/o. Esos gastos continuaron subiendo en 1975, a pesar de la baja en los ingresos, pero su incremento de 60/o fue considerablemente menor al de 1974. En 1974 y sobre todo en 1975, los incrementos relativos de las remuneraciones fueron mayores que aquellos del ítem otros gastos corrientes.

La operación de las cuentas fiscales originó superávit en cuenta corriente de 28 000 millones y 26 000 millones de bolívares en 1974 y 1975, respectivamente, lo que significó más que cuadruplicar el excedente alcanzado en 1973. La mayor parte de ese ahorro se destinó al financiamiento de gastos de capital, quedando 300 millones de bolívares en 1974 y 800 millones en 1975 como superávit presupuestarios finales. En 1974, los gastos de capital tuvieron un aumento extraordinario de 4800/o en relación con el año anterior,

mientras que en 1975 ellos fueron disminuidos en 120/o debido a la reducción en los ingresos corrientes señalada anteriormente. En todo caso, los gastos de capital de 1975 quintuplicaron el valor observado en 1973.

El gobierno aumentó su inversión directa en 670/o en 1974 y 120/o, en 1975. Otros recursos de capital fueron absorbidos por pagos de amortización, particularmente en 1974, cuando ese rubro subió en 1120/o ante la decisión del gobierno de acelerar el pago de las deudas contraídas en el exterior que devengaban altas tasas de interés. Sin embargo, la mayor parte de los recursos adicionales de capital fue asignada a empresas estatales, a gobiernos regionales y locales y a fondos especiales de inversión, como lo refleja el espectacular crecimiento registrado en 1974 por el ítem transferencias (1 2000/o) que figura en el cuadro 328.

Los fondos especiales de inversión absorbieron un 60% y un 47% de las transferencias de capital en 1974 y 1975, respectivamente. Esos fondos, creados a mediados de 1974, surgieron como respuesta ante la preocupación del gobierno respecto de la capacidad de la economía para absorber los muy apreciables ingresos adicionales generados por el petróleo desde fines de 1973. Reconociendo que un aumento tan súbito y voluminoso de los recursos presupuestarios tendría importantes consecuencias inflacionarias en caso de que estos recursos se introdujeran directa y rápidamente en la economía nacional, las autoridades decidieron "esterilizar" una parte significativa de la mayor recaudación depositándola en fondos especiales creados para tal efecto.

El principal instrumento utilizado para esterilizar recursos ha sido el Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV). Está destinado a absorber una parte importante de la recaudación petrolera para colocarla en el extranjero, en inversiones que mantengan su valor real y que produzcan renta. Posteriormente, esos recursos serán repatriados progresivamente, a fin de financiar los proyectos industriales que el gobierno piensa emprender como parte de su programa de diversificación de la economía.

En 1974, 13 000 millones de bolívares, o sea, un 35% del total de ingresos del petróleo fue asignado al FIV. Las contribuciones para 1975 habían sido presupuestadas en 13 200 millones de bolívares, pero la baja en la recaudación petrolera tuvo como consecuencia una contribución menor, de 7 500 millones, lo que representa un 23% de esa recaudación. La mayor parte de los recursos del Fondo ha sido colocada en el exterior, en depósitos bancarios de corto plazo en los Estados Unidos y en Europa y en valores emitidos por gobiernos extranjeros. El rendimiento acumulado de las inversiones del FIV alcanzó a 1 900 millones de bolívares a fines de 1975.

Una fracción significativa de los recursos del FIV ha sido destinada a diversas formas de cooperación financiera internacional; los compromisos por concepto de tal cooperación excedieron al equivalente de 2 700 millones de dólares a fines de 1975. Esos compromisos comprenden préstamos —muchos ya total o parcialmente desembolsados— otorgados a instituciones multilaterales mundiales y latinoamericanas y a países de la región. Al nivel multilateral, se han comprometido recursos con el Banco Mundial (500 millones de dólares), el Banco Interamericano de Desarrollo (500 millones

de dólares) y el Servicio Financiero del Petróleo del Fondo Monetario Internacional (alrededor de 780 millones de dólares). Además, el Fondo de Emergencia de las Naciones Unidas ha sido el beneficiario de una asignación por 100 millones de dólares. Instituciones financieras regionales como el Banco de Desarrollo del Caribe (35 millones de dólares), la Corporación Andina de Fomento (60 millones de dólares) y el Banco Centroamericano de Integración Económica (40 millones de dólares) también han comprometido recursos del Fondo. A su vez, la cooperación bilateral ha comprendido préstamos a los países centroamericanos a fin de permitirles hacer frente a sus déficit de petróleo y constituir reservas de café y, asimismo, préstamos a Jamaica, Panamá y Perú para colaborar en el financiamiento de sus importaciones de petróleo.

De igual modo, los recursos del Fondo de Inversiones de Venezuela han comenzado a volcarse hacia la economía interna. En 1975, el Fondo otorgó préstamos por mil millones de bolívares a proyectos de inversión nacional. Por otro lado, 3 600 millones de bolívares se destinaron al financiamiento de proyectos públicos y privados compatibles con los planes de desarrollo del gobierno.

Aunque el FIV ha recibido la mayor parte de los ingresos del petróleo, se han asignado cantidades significativas, aunque menores, a fondos especiales de inversión nacional, siendo los dos principales el de Crédito Agropecuario y el de Crédito Industrial. Conjuntamente, recibieron aportes de 600 millones de bolívares en 1974 y de 1 200 millones en 1975. Estos fondos están destinados a contribuir al desarrollo de sus respectivos sectores, a través del otorgamiento de créditos en condiciones concesionales a los solicitantes que presenten proyectos de inversión económicamente factibles.

Con todo, la esterilización de una proporción de los recursos del petróleo no fue suficiente para evitar presupuestos fuertemente expansionistas, particularmente en 1974. Incluso después de deducir las asignaciones a los fondos especiales y la amortización de la deuda externa, los gastos fiscales, calculados en esa forma, aumentaron 91% en 1974 y 11% en 1975. En términos absolutos, los incrementos fueron de 13 200 millones de bolívares en 1974 y de 3 200 millones en 1975, comparados con 1 400 millones en 1973. Debido a tales aumentos, esos gastos fiscales ajustados subieron a más del doble entre 1973 y 1975 y alcanzaron en ese último año, en términos

de egresos por habitante, a la elevada cifra de 2 600 bolívares (aproximadamente 600 dólares).

Es evidente que la expansión del gasto fiscal y de la liquidez monetaria en 1974-1975 originó presiones inflacionarias. Consciente de ello, el gobierno adoptó varias medidas, complementarias a otras ya comentadas, destinadas a mitigar las consecuencias efectivas de esas presiones.

Entre las medidas directas de control de la inflación puestas en práctica durante este período, se incluyó la operación de un mecanismo de precios regulados para varios bienes de consumo importantes —tales como alimentos, vestuario y zapatos—, a fin de defender en mayor proporción el poder adquisitivo de los grupos de menores ingresos. De acuerdo con esa misma orientación, se estableció también un amplio sistema de subsidios al consumidor; con tal propósito se creó una red de 230 mercados populares a través del país, que permitió vender artículos alimenticios básicos a

precios menores que los cobrados en el comercio particular.

Paralelamente, el gobierno intentó evitar las alzas de precios a través de políticas que impulsaran la oferta interna. Con ese objeto, se utilizaron incentivos fiscales, tales como precios de sustentación y menores impuestos sobre el ingreso, para fomentar la producción de productos estratégicos (principalmente alimentos). Asimismo, cabe recordar que las crecientes importaciones tuvieron un papel de trascendencia en la ampliación de la oferta y que su incremento fue estimulado mediante reducciones selectivas de los derechos aduaneros y la concesión de crédito bancario a los importadores. Por último, cuando se generaron situaciones de escasez relativa de algunos bienes, a pesar de las medidas adoptadas para evitar que ello ocurriera, el gobierno no vaciló en intervenir en los canales de abastecimiento y distribución para contribuir a solucionar el problema que se presentaba.