

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA**

1976



NACIONES UNIDAS

Santiago de Chile, 1977

E/CEPAL/1026/Rev. 1

Diciembre de 1977

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. 78. II. G. 1

Precio: 20.00 dólares (o su equivalente en otras monedas)

INDICE

Primera Parte

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1976

I. UNA APRECIACION GENERAL	1
II. EL CRECIMIENTO ECONOMICO	2
1. El ritmo de crecimiento	2
2. Oferta y demanda globales	3
3. La evolución sectorial	4
III. EL SECTOR EXTERNO	5
1. El comercio exterior	5
2. El balance de pagos	12
3. Deuda externa	15
IV. LA INFLACION	20
1. La evolución de los precios	20
2. Factores de expansión y declinación de las presiones inflacionarias	21
3. La inflación y las prioridades de la política económica	23

Segunda Parte

LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

Argentina ✓	25
Bahamas	49
Barbados	57
Bolivia	66
Brasil	83
Colombia ✓	112
Costa Rica	131
Chile ✓	147
Ecuador	181
El Salvador	193
Granada	207
Guatemala	216
Guyana	236
Haití	247
Honduras	256
Jamaica	271
México	287
Nicaragua	317
Panamá	330
Paraguay	347
Perú ✓	355
República Dominicana	372
Surinam	381
Trinidad y Tabago	398
Uruguay	413
Venezuela	428

Tercera Parte

CAMBIOS Y TENDENCIAS EN EL PROCESO DE INDUSTRIALIZACION DE AMERICA LATINA

I. EL CRECIMIENTO DEL SECTOR INDUSTRIAL	443
1. Tasas globales de aumento de la producción	443
2. La declinación de la importancia relativa del Cono Sur	445
3. La concentración de la producción en los países más grandes	448
II. LOS PERIODOS DE EXPANSION DURANTE EL ULTIMO CUARTO DE SIGLO	449
III. COMPOSICION DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA	451
IV. AUTOABASTECIMIENTO DE CIERTOS PRODUCTOS CLAVES EN LA REGION.	459

Notas explicativas

En los cuadros del presente trabajo 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 1976

I. UNA APRECIACION GENERAL

El año 1976 se caracterizó en la mayoría de los países de América Latina por una marcada recuperación de su dinamismo económico. En efecto, si bien el ritmo de crecimiento del producto interno bruto del conjunto de la región se incrementó sólo moderadamente, si se excluyen Argentina y México, donde gravitaron trastornos particulares, la tasa de expansión en el resto de la región fue comparable a las muy altas registradas en los primeros años de esta década.

Uno de los factores que causaron esa evolución fue el mayor vigor del proceso productivo en los países centrales y la consiguiente reactivación del comercio internacional. Así, a diferencia de lo sucedido en 1975, cuando el producto total de ese conjunto de países disminuyó 2% y sus importaciones se estancaron, en 1976 su producto aumentó 5% y el valor de sus importaciones subió 14%.¹

América Latina reaccionó ante esos cambios en forma positiva. El valor de sus exportaciones creció 14%, siendo mayor la expansión en los países no exportadores de petróleo (casi 17%) que en los países petroleros (8%). Los primeros lograron, además, comprimir sus importaciones cerca de 4%, en tanto que los segundos las continuaron incrementando a un ritmo muy intenso de 25%. Por estas tendencias divergentes, el valor de las importaciones de la región subió sólo 2% en relación a los altos niveles absolutos de los años anteriores. Debido a ello y a la expansión mucho mayor de las exportaciones, América Latina logró reducir apreciablemente los déficit del balance comercial y de la cuenta corriente del balance de pagos.

Pero en la evolución de 1976 obraron también elementos internos de tanto o mayor importancia, según los casos nacionales.

En este sentido, un rasgo primordial que merece

destacarse es la mayor solidez estructural de la economía de América Latina, la cual deriva en esencia de la diversificación del sistema productivo y, principalmente, del desarrollo de las actividades industriales, que ha dado a la región nuevas y más amplias bases de sustentación interna. Dicho en otros términos: si en el pasado las vicisitudes externas conmovían hasta sus cimientos las economías latinoamericanas, en el presente estos impactos son amortiguados y compensados en distintos grados por el complejo industrial —en un sentido amplio— que se expandió y diversificó desde los años treinta y particularmente después de la segunda guerra mundial.

En cambio, el balance de 1976 fue más bien negativo en lo que se refiere a la inflación, ya que el aumento medio de los precios (64%) fue superior tanto al de 1975 como a los de años anteriores. Esta alza ocurrió pese a que en 1976 las influencias externas sobre el fenómeno inflacionario fueron menores que en el pasado reciente, al menos si se tiene en cuenta el encarecimiento de las importaciones, cuyos precios medios aumentaron sólo algo más de 5%, tasa equivalente a la mitad de la de 1975. Sin embargo, y aunque en 1976 la incidencia de las variables internas fue decisiva, no puede olvidarse que en no pocos países la llamada inflación importada de los años 1972-1974 desató desequilibrios y fuerzas que no han sido domeñadas y que continúan gravitando.

Por otro lado, debería recordarse una vez más la situación desfavorable en que se han encontrado, por lo general, los asalariados frente a los fenómenos inflacionarios de la región. Si bien las aceleraciones de la inflación han acarreado como regla una disminución de sus ingresos reales, no es menos cierto que las políticas convencionales de estabilización no han remediado el daño y a veces pueden haberlo agravado. Parece evidente que éste es uno de los campos de la política económica en que se ha logrado menos progreso, a pesar de la importancia singular del asunto.

¹ Véase *IMF Survey*, 21 de marzo de 1977.

II. EL CRECIMIENTO ECONOMICO

1. El ritmo de crecimiento

En 1976 el ritmo de crecimiento económico de América Latina aumentó moderadamente. El producto interno bruto de la región² subió 4.20/o,

²Debido a 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 1.

superando así su débil expansión de 2.60/o en el año anterior. Con ello, el producto por habitante —que se estancó en 1975— se elevó 1.30/o en 1976.

En razón del mejoramiento de la relación de precios del intercambio, la tasa de aumento del ingreso fue algo mayor que la del producto, invirtiéndose la situación de 1975, cuando el ingreso bruto se incrementó sólo ligeramente y el ingreso per cápita disminuyó 20/o. (Véase el cuadro 1.)

Cuadro 1

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

	Total			Por habitante				
	Tasas anuales de crecimiento			Dólares a precios de 1970		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^b	1970	1976 ^b	1974	1975	1976 ^b
Argentina	6.5	- 1.4	- 2.9	1 208	1 304	5.1	- 2.7	- 4.2
Bolivia	6.7	6.8	6.9	260	318	4.1	4.1	4.2
Brasil	9.6	4.0	8.7	445	637	6.5	1.1	5.6
Colombia	6.5	4.9	5.2	508	606	3.2	1.6	1.9
Costa Rica	5.5	3.4	5.0	656	796	2.7	0.6	2.1
Chile	4.1	- 12.9	3.5	850	742	2.2	- 14.5	1.6
Ecuador	9.9	8.6	6.8	355	471	6.5	4.9	3.4
El Salvador	6.0	4.3	4.8	397	440	2.8	1.1	1.6
Guatemala	6.4	2.1	7.1	417	494	3.4	- 0.7	4.1
Haití	4.3	2.2	3.8	99	109	1.9	- 0.3	1.3
Honduras	- 0.8	1.4	6.9	289	286	- 4.3	- 2.1	3.3
México	5.9	4.2	1.9	893	986	2.5	0.9	- 1.4
Nicaragua	13.7	1.2	6.1	394	450	10.0	- 2.1	2.7
Panamá	2.6	0.6	-	868	916	- 0.2	- 2.2	- 2.8
Paraguay	8.3	4.8	7.1	353	429	5.3	1.9	4.1
Perú	6.9	3.3	3.0	525	591	3.7	0.3	-
República Dominicana	7.5	5.1	5.5	351	478	4.0	1.7	2.0
Uruguay	1.6	3.6	2.8	905	890	0.6	2.5	1.7
Venezuela	5.9	5.5	7.2	1 180	1 346	2.8	2.4	4.1
<i>América Latina</i>	6.9	2.6	4.2	640	756	4.0	- 0.1	1.3
<i>Ingreso bruto de América Latina^c</i>	9.0	0.8	4.7	...	...	6.0	- 2.0	1.8

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.

Sin embargo, la intensidad de la expansión económica fue menor en 1976 que en cualquiera de los años del quinquenio 1970-1974, período durante el cual el producto total aumentó a una tasa media anual de 6.8% y el ingreso se elevó a un ritmo aún más alto de 8%.

Por cierto, y como es normal, las cifras globales de 1976 reflejaron sólo parcialmente la diversidad de los ritmos y modalidades del crecimiento económico en los distintos países de la región.

Así, la elevación relativamente modesta de la tasa de crecimiento global de América Latina se debió ese año básicamente al efecto restrictivo que ejercieron sobre ella, por una parte, la baja de casi 3% que experimentó el producto interno bruto de Argentina y, por otro, el marcado descenso del ritmo de expansión de la economía mexicana. En efecto, si se excluyen del cálculo estos dos países la tasa de crecimiento del resto de la región arroja un aumento muy superior, y sube de 3.2% en 1975 a casi 7% en 1976.

Naturalmente, en esta notable aceleración del crecimiento influyó en forma decisiva el mayor dinamismo que mostró en 1976 la economía brasileña. Esta —que el año anterior creció a un ritmo moderado de 4%— volvió a expandirse en 1976 a una tasa extraordinariamente alta de cerca de 9%.

El aumento más rápido del producto de la región en 1976 reflejó asimismo, la expansión mucho más intensa que tuvieron ese año las economías centroamericanas y los altos ritmos de crecimiento registrados en los tres países petroleros: Venezuela, Ecuador y Bolivia.³ En los dos últimos, el producto subió en 1976 casi 7% mientras que en Venezuela la tasa de crecimiento económico se elevó de 5.5% en 1975 a más de 7% en 1976. (Véase otra vez el cuadro 1.)

La aceleración del crecimiento fue aún mayor en Paraguay y en las economías centroamericanas. Estas —que en 1975 se habían expandido muy lentamente a raíz de los efectos adversos generados por la recesión económica en Estados Unidos, la caída de la relación de precios del intercambio y las dificultades que afectaron al Mercado Común Centroamericano— crecieron vigorosamente en 1976 como resultado del alza espectacular del precio del café, la reactivación del comercio subregional y la recuperación de la economía

³Dado 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.

norteamericana. En consecuencia y, no obstante la alta tasa de aumento de sus poblaciones, el producto por persona se elevó significativamente en todos ellos y, en especial, en Guatemala, Honduras y Nicaragua.

Las mejores cotizaciones del café contribuyeron también a incrementar el ritmo de crecimiento económico en Colombia y República Dominicana, lo que permitió que en ambos países el producto por habitante subiese alrededor de 2%.

El producto per cápita aumentó a un ritmo algo más lento en Chile (1.6%) —donde la actividad económica creció moderadamente en 1976 luego de su profunda depresión del año anterior— y en Uruguay (1.7%), cuya expansión económica global fue ligeramente menor en 1976 que en 1975.

En cambio, el producto por habitante se estancó en Perú —tal como ya había sucedido en 1975— y disminuyó en México por primera vez en el último cuarto de siglo. Se redujo también, pero más marcadamente, en Argentina, donde ya había caído en 1975, y bajó por tercer año consecutivo en Panamá. (Véase otra vez el cuadro 1.)

2. Oferta y demanda globales

Desde el lado de la demanda, el crecimiento del producto fue impulsado en 1976 principalmente por la expansión del volumen de las exportaciones. Este, luego de estancarse en 1974 y de disminuir más de 3% en 1975, se incrementó casi 7% en 1976 como resultado de la mayor demanda generada por la recuperación de las economías industrializadas. (Véase el cuadro 2.)

En cambio, el ritmo de crecimiento de la inversión en capital fijo —que había sido muy alto en el quinquenio 1970-1974 y que bajó perceptiblemente en 1975— se redujo una vez más en 1976. A pesar de ello, la relación entre la inversión bruta fija y el producto total fue en 1976 ligeramente superior a 22% y excedió así a sus valores de cualquier año anterior, con la sola excepción de 1975. (Véase el cuadro 3.)

En contraste con la rápida recuperación del cuántum de las exportaciones, el volumen de las importaciones disminuyó por segundo año consecutivo. Sin embargo, éste continuó siendo muy alto en términos absolutos en razón de sus extraordinarios incrementos en 1973 y 1974. La oferta global se expandió así a un ritmo algo menor al del producto pero que, a diferencia de lo ocurrido en 1975, excedió a la tasa de crecimiento de la población.

Cuadro 2

AMERICA LATINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Tasas anuales de crecimiento</i> ^a				
	1972	1973	1974	1975	1976 ^b
<i>Oferta global</i>	6.7	8.2	8.4	2.1	3.7
Producto interno bruto	6.5	7.7	6.9	2.6	4.2
Importaciones	8.5	12.9	21.7	-3.6	-1.8
<i>Demanda global</i>	6.7	8.2	8.4	2.1	3.7
Demanda interna	6.7	8.1	9.1	2.5	3.4
Inversión bruta fija	10.9	12.5	9.8	5.9	2.1
Consumo total ^c	6.2	6.8	7.5	2.8	4.1
Exportaciones	7.1	9.4	-0.1	-3.2	6.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a Calculadas sobre la base de valores constantes a precios de 1970.

b Cifras preliminares.

c Para algunos países incluye variaciones de existencias que no han sido computadas en el cálculo de la inversión. Por lo tanto, estas tasas deben ser usadas como una aproximación provisional.

Cuadro 3

AMERICA LATINA: COEFICIENTE DE INVERSION BRUTA FIJA^a
(Porcentajes)

1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^b
19.3	19.6	20.4	21.4	21.9	22.6	22.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estudios oficiales.

a Porcentaje de la inversión bruta fija en el producto interno bruto.

b Cifra preliminar.

3. La evolución sectorial

Contrariamente a lo sucedido en 1975, cuando el ritmo de crecimiento disminuyó en todos los sectores principales de la actividad económica, en 1976 la evolución de estos fue muy diversa. Así, mientras la minería y la industria manufacturera tuvieron un comportamiento mucho más favorable

que durante el año anterior, el ritmo de crecimiento disminuyó en la construcción y los servicios básicos y se mantuvo en la agricultura. (Véase el cuadro 4.)

El vuelco más substancial ocurrió en la minería, cuyo producto se elevó casi 6% luego de su caída de más de 5% en 1975. Ello se debió al marcado incremento que experimentó la producción del

sector en los principales países productores de minerales y petróleo. Así, en Bolivia, Chile y Perú—donde el producto de la minería declinó fuertemente en 1975 por las adversas condiciones de la demanda mundial de minerales— se registraron aumentos considerables en 1976, al recuperarse esta última y subir las cotizaciones internacionales de los productos mineros. El producto de la minería aumentó también muy fuertemente en Ecuador, luego de su baja del año anterior, y a un ritmo menor, pero aún importante, en México. En cambio, disminuyó casi 4% en Venezuela, pero esta baja fue muy inferior a la de 19% ocurrida en 1975 y que reflejó la política restrictiva seguida por el gobierno en la explotación del petróleo. (Véase otra vez el cuadro 4.)

Durante 1976 se aceleró también el ritmo de crecimiento del producto del sector manufacturero. Este, que se expandió a una tasa media anual de 8.6% en el trienio 1971-1973, redujo su ritmo de crecimiento ya en 1974 y aumentó apenas algo más de 1% en 1975. Sin embargo, durante 1976 el sector industrial repuntó aumentando cerca de 5%. Es más, este incremento ocurrió a pesar de que en ese año bajó casi 5% el producto industrial de Argentina y disminuyó marcadamente el ritmo de crecimiento del de México, los cuales representan en conjunto más de 45% del producto industrial total de América Latina.

En el resto de la región la recuperación del dinamismo de la industria manufacturera fue generalizada. En efecto, el ritmo de crecimiento de la industria aumentó en 12 de los 17 países y en Ecuador y Bolivia disminuyó sólo ligeramente y a

partir de niveles excepcionalmente altos. (Véase otra vez el cuadro 4.)

La expansión industrial fue también notable en Venezuela y muy alta en Brasil, donde el ritmo de aumento del producto manufacturero, luego de declinar por dos años consecutivos, repuntó en 1976 con gran vigor. La aceleración del crecimiento del sector manufacturero fue asimismo intensa en Centroamérica (y en especial en Guatemala y Nicaragua) y considerable en Colombia.

A diferencia de lo sucedido en la industria, en la construcción el ritmo de crecimiento continuó declinando en 1976, luego de su aguda caída durante el año anterior. Esa tendencia reflejó principalmente las fuertes bajas que experimentó el producto de la construcción por segundo año consecutivo en Argentina y Chile y, en menor medida, en Colombia. La actividad de la construcción disminuyó asimismo en Uruguay y Perú—países en los cuales se había incrementado, por el contrario, muy intensamente en 1975— y se estancó totalmente en México. En cambio, ella repuntó con fuerza en Brasil, siguió creciendo vigorosamente en los países petroleros, El Salvador y Honduras, y tuvo una expansión excepcional de casi 80% en Guatemala, a raíz de las tareas de reconstrucción emprendidas para hacer frente a los efectos del terremoto de comienzos del año.

El ritmo de crecimiento continuó disminuyendo también en los servicios básicos, otro de los sectores que, junto a la industria manufacturera y la construcción, se expandieron vigorosamente durante el período 1971-1974. En cambio, se recuperó ligeramente en el resto de los servicios. (Véase nuevamente el cuadro 4.)

III. EL SECTOR EXTERNO

1. *El comercio exterior*

En 1976 el comercio exterior de América Latina se recuperó parcialmente de la contracción experimentada en el año anterior. Esta, vale la pena recordarlo, interrumpió la prolongada y vigorosa expansión que el intercambio de la región venía registrando desde mediados del decenio anterior. La restauración fue parcial porque, de un lado,

sólo se manifestó en algunas variables y, de otro, no fue extensiva a todos los países latinoamericanos.

a) *Las exportaciones de bienes*

Para el conjunto de América Latina, el valor corriente de las exportaciones de bienes aumentó 14% en 1976, a consecuencia de incrementos similares, cercanos a 7%, en el volumen exporta-

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES

(Tasas anuales de

País	Agricultura			Minas y canteras			Industria manufacturera		
	1974	1975	1976 ^c	1974	1975	1976 ^c	1974	1975	1976 ^c
Argentina	6.0	- 3.5	4.4	2.0	- 4.6	0.8	6.1	- 2.8	- 4.8
Bolivia	3.9	6.7	5.8	2.2	- 9.2	7.0	9.7	11.3	9.1
Brasil	8.5	3.4	4.2	...	...	...	7.1	3.8	10.5
Colombia	6.0	6.6	2.0	- 7.2	- 6.6	- 6.0	6.6	3.6	7.5
Costa Rica	- 0.5	6.0	4.5	d	d	d	10.0 ^d	4.0 ^d	6.0 ^d
Chile	16.2	3.8	-	16.5	- 4.9	13.0	- 1.3	- 28.5	6.5
Ecuador	10.6	6.7	3.8	10.2	- 4.2	13.6	12.1	14.0	12.0
El Salvador	10.2	4.4	5.0	2.0	10.0	7.3	5.0	4.1	5.7
Guatemala	6.4	1.2	3.5	22.5	7.4	38.1	4.7	- 1.5	9.0
Haití	1.0	0.2	2.0	4.1	- 33.5	31.0	9.8	4.8	5.7
Honduras	- 8.6	- 5.9	10.5	13.4	23.0	3.9	1.9	7.9	8.6
México	2.7	1.4	- 2.1	15.4	5.1	7.3	6.0	4.1	1.8
Nicaragua	13.7	2.5	6.7	25.3	- 30.0	- 3.0	12.6	2.0	7.0
Panamá	- 1.5	4.8	- 0.5	- 5.4	- 5.7	6.1	- 4.4	- 0.9	- 1.7
Paraguay	9.8	3.8	4.4	14.9	6.0	6.2	8.9	- 2.0	14.1
Perú	3.4	1.8	4.3	3.7	- 10.9	8.9	7.5	4.7	4.2
República Dominicana	0.3	- 3.6	9.3	3.7	13.1	12.5	9.1	6.1	6.9
Uruguay	- 0.6	1.2	3.2	e	e	d	3.7 ^d	6.7 ^d	5.1 ^d
Venezuela	6.1	8.1	- 1.7	- 10.8	- 19.2	- 3.8	9.9	11.3	12.0
<i>Total</i>	<i>5.9</i>	<i>2.4</i>	<i>2.5</i>	<i>3.5</i>	<i>- 5.2</i>	<i>5.8</i>	<i>6.1</i>	<i>1.2</i>	<i>4.6</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a Incluye agricultura, minas y canteras, industria manufacturera y construcción.

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

c Cifras preliminares.

d Minas y canteras incluidas en industria manufacturera.

e Incluye gas y agua y transporte y comunicaciones.

do y en el valor unitario. En cambio, en 1975 el valor de las exportaciones había caído 7% ante reducciones de 3% en su cuántum y de 4% en su precio medio. (Véase el cuadro 5.)

Al igual que en otras ocasiones, el alza del valor unitario de las exportaciones de América Latina estuvo ligada en 1976 estrechamente a la recuperación de los precios internacionales de los productos básicos. Así, un índice de precios para todo el mundo calculado por el Fondo Monetario Internacional para 15 productos básicos (entre los cuales no figura el petróleo) subió ese año 18% en promedio, después de que había bajado en una proporción similar en 1975. Diez mercancías

(madera, lana, algodón, carne de vacuno, caucho, cacao, café, estaño, cobre y copra) registraron alzas, mientras que las cinco restantes (arroz, yute, azúcar, trigo y mineral de fosfato) anotaron disminuciones.⁴

Especialmente decisiva en el aumento del valor unitario de las exportaciones fue el alza espectacular de la cotización internacional del café. Esta subió persistentemente desde 72.6 centavos de dólar la libra en junio de 1975 a casi 210 centavos

⁴Véase Boletín del FMI, 14 de marzo de 1977.

SECTORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA

crecimiento)

<i>Construcción</i>			<i>Subtotal de bienes^a</i>			<i>Servicios básicos</i>			<i>Otros servicios^b</i>		
<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976^c</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976^c</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976^c</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976^c</i>
12.2	- 9.5	- 14.1	6.5	- 3.7	- 3.3	4.8	- 1.1	- 1.8	6.2	2.7	- 1.6
9.7	13.5	8.1	5.5	4.0	7.3	10.1	8.3	7.4	6.5	8.5	6.4
11.2	3.8	12.7	8.0	3.7	9.0	15.2	9.6	8.2	10.1	3.4	8.0
3.9	- 3.3	- 8.0	5.6	4.1	2.8	12.4	8.0	8.2	6.2	5.1	7.6
7.4	7.6	6.0	4.0	5.4	5.2	6.8	6.0	5.9	5.1	0.5	4.0
19.8	- 26.8	- 20.0	6.6	- 17.9	5.3	1.2	- 8.6	5.3	1.6	- 7.6	2.0
15.3	27.8	10.5	10.2	9.9	8.3	9.9	6.9	7.1	10.6	7.4	4.3
21.5	16.9	16.0	9.0	5.2	6.1	5.7	5.0	9.0	3.6	3.1	6.0
- 6.5	8.6	79.2	5.2	0.7	9.1	12.0	4.8	5.3	7.0	3.9	6.2
25.9	1.6	8.0	3.8	0.1	3.7	6.0	6.8	5.5	3.3	5.5	3.5
15.5	8.0	10.0	- 2.9	0.9	9.4	1.3	1.9	5.6	1.9	2.1	3.4
5.9	5.7	...	6.0	3.8	1.2	11.0	7.6	...	5.2	4.1	...
42.1	- 6.3	3.4	15.6	1.1	6.5	10.3	1.7	6.5	12.7	1.9	5.7
- 26.0	20.4	10.8	- 6.8	4.8	0.8	12.1	4.0	4.2	8.4	- 2.2	- 1.1
14.2	21.1	7.0	9.8	3.1	7.5	10.6	10.0	8.8	6.1	6.9	6.4
22.0	16.8	- 2.8	7.2	2.9	3.3	7.6	4.0	1.8	5.6	3.9	1.9
14.8	9.5	5.5	5.5	3.6	8.3	11.7	4.4	3.3	8.8	7.8	2.5
6.3	22.4	- 7.2	2.6	6.5	3.9	2.7	1.7	4.0	1.2	0.9	2.4
- 1.5	21.1	15.0	- 1.1	- 1.0	5.5	10.6	8.5	7.0	10.3	10.3	8.7
8.8	3.6	3.4	6.2	1.3	3.9	10.0	5.4	4.8	7.4	3.7	4.4

al finalizar 1976.⁵ El precio medio de la libra de

⁵En esa tendencia influyeron las heladas que afectaron a las zonas cafetaleras de Brasil a mediados de 1975 y también la situación política de Angola y el sismo ocurrido en Guatemala a comienzos de 1976. A consecuencia de ello, se estima que la producción exportable mundial se reducirá de 62 000 millones de sacos (de 60 kilos) en el año cafetero 1974/1975 a 42 000 millones en 1976/1977. Esta cantidad, claramente inferior al consumo mundial anual, que se calcula en unos 55 000 millones de sacos, obligará a utilizar existencias por alrededor de 13 000 millones de sacos, con lo cual se comprometería aproximadamente la mitad de las reservas existentes. Véase el Informe del Gerente General al XXXV Congreso de la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia, Bogotá, noviembre de 1976.

café durante ese año -156.1 centavos- casi dobló así al de 1975 (81.3 centavos). Gracias a ello, las exportaciones de café se duplicaron subiendo de 2 280 millones de dólares en 1975 a 4 620 millones en 1976, cifra esta última que representó casi 11^o/o de las exportaciones totales de América Latina. A su vez, el incremento del valor de las ventas externas de café equivalió a más de 45^o/o del aumento del valor de todas las exportaciones latinoamericanas.

La reactivación de las exportaciones fue un fenómeno que se presentó tanto en el grupo de los países exportadores de petróleo como en el de los no exportadores de ese producto.

Cuadro 5

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

Año	Exportaciones			Importaciones			Poder de compra de las exportaciones
	Valor	Volumen	Valor unitario	Valor	Volumen	Valor unitario	
<i>América Latina</i>							
1973	42.1	7.6	32.0	29.8	11.0	17.0	21.8
1974	60.4	- 0.7	61.5	73.0	22.5	41.2	16.1
1975	- 7.0	- 3.0	- 4.1	5.6	- 4.2	10.3	- 15.3
1976	13.9	6.6	6.9	1.8	- 3.2	5.2	7.0
<i>Países exportadores de petróleo</i>							
1973	46.2	6.4	37.4	16.8	1.4	15.3	29.7
1974	143.5	- 7.2	162.3	75.5	24.4	41.1	78.3
1975	- 19.7	- 21.8	2.8	17.6	6.0	10.9	- 28.9
1976	7.8	6.5	1.2	24.8	14.9	8.7	- 0.6
<i>Países no exportadores de petróleo</i>							
1973	40.8	8.0	30.4	32.9	13.2	17.4	19.7
1974	33.1	1.1	31.6	72.5	22.1	41.2	- 1.5
1975	0.6	1.8	- 1.2	3.1	- 6.4	10.2	- 8.4
1976	16.8	6.6	9.6	- 3.8	- 7.6	4.1	10.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

En los primeros, la reversión en la tendencia fue más apreciable, sobre todo porque el volumen exportado, que había caído 22% en 1975, aumentó cerca de 7% en 1976. Este incremento, y un alza de aproximadamente 1% en el valor unitario, permitieron que el valor total de las exportaciones aumentara casi 8%, compensando así parcialmente su caída de 20% en el año anterior.

Sin embargo, los ritmos de expansión del valor de las exportaciones fueron muy diferentes en los cuatro países exportadores de petróleo, variando desde un máximo de 25% en Ecuador a un mínimo de aproximadamente 3% en Venezuela. (Véase el cuadro 6.) En este último caso, el volumen exportado permaneció estable respondiendo, principalmente, a la política oficial de conservación de las reservas petroleras.

En el grupo de los países no exportadores de petróleo lo que más influyó en el aumento del

monto total de las exportaciones fue el alza del valor unitario. Este subió casi 10% en 1976 luego de su disminución de algo más de 1% en el año anterior. Como también repuntó fuertemente el ritmo de crecimiento del cuántum exportado, el valor corriente de sus exportaciones, que casi no aumentó en 1975, subió cerca de 17% en 1976. (Véase otra vez el cuadro 5.)

Esta expansión fue además relativamente generalizada. Así, entre los diecinueve países no exportadores de petróleo, el valor de las exportaciones disminuyó sólo en cinco (Barbados, Guyana, Jamaica, Panamá y República Dominicana). Sin embargo, en todos ellos las bajas fueron sustanciales. Con la excepción de Panamá —en que el factor determinante del descenso de las exportaciones fue la disminución del volumen reexportado de petróleo y sus derivados— el elemento explicativo común y principal de la declinación de las exportaciones en los otros cuatro países fue la baja

Cuadro 6

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

	Valor			Volumen			Valor unitario			Poder de compra		
	1974	1975	1976	1974	1975	1976	1974	1975	1976	1974	1975	1976
<i>América Latina</i>	60.4	- 7.0	13.9	- 0.7	-3.0	6.6	61.5	- 4.1	6.9	16.1	- 15.3	7.0
<i>Países exportadores de petróleo</i>	143.5	- 19.7	7.8	- 7.2	- 21.8	6.5	162.3	2.8	1.2	78.3	- 28.9	- 0.6
Bolivia	106.7	- 16.8	17.4	2.5	- 10.4	14.0	101.6	- 7.8	3.0	61.2	- 20.6	10.4
Ecuador	103.6	- 14.7	25.0	- 8.7	- 5.3	9.7	123.0	- 9.9	14.0	56.6	- 24.3	17.1
Trinidad y Tabago	202.9	- 21.9	22.1	1.4	- 28.9	29.8	198.5	10.0	- 6.0	35.3	- 24.5	13.7
Venezuela	141.5	- 19.9	2.6	- 9.5	- 25.0	-	166.7	6.8	2.6	90.5	- 30.5	- 5.4
<i>Países no exportadores de petróleo</i>	33.1	0.6	16.8	1.1	1.8	6.6	31.6	- 1.2	9.6	- 1.5	- 8.4	10.0
Argentina	20.3	- 23.7	30.5	- 3.4	- 19.5	38.0	24.5	- 5.2	- 5.9	- 10.6	- 31.7	26.2
Barbados	42.6	40.9	- 19.8	- 19.5	1.4	33.5	77.1	39.0	- 40.0	- 2.7	5.8	- 10.5
Brasil	28.2	10.9	16.9	- 1.4	9.8	- 0.5	30.0	1.0	17.5	- 11.2	4.6	12.3
Colombia	18.4	13.3	21.4	- 0.6	21.6	- 10.0	19.1	- 6.8	35.0	- 1.2	0.2	13.7
Costa Rica	27.8	10.6	21.2	3.5	- 2.3	- 5.3	23.5	13.3	28.0	- 5.4	1.1	14.2
Chile	62.0	- 25.0	35.4	15.7	3.2	23.6	40.0	- 27.3	9.5	21.6	- 28.2	30.4
El Salvador	29.6	11.4	48.1	12.3	0.6	7.6	15.4	10.7	37.6	0.8	- 0.8	36.3
Guatemala	31.7	10.1	18.6	6.6	4.6	1.4	23.6	5.2	17.0	- 4.5	0.7	8.0
Guyana	99.0	30.1	- 36.0	19.4	- 15.6	- 8.6	66.7	54.3	- 30.0	37.8	6.3	- 35.8
Haití	39.6	- 3.9	70.1	4.0	- 17.1	22.5	34.3	15.9	39.0	- 10.2	- 9.8	49.5
Honduras	14.9	- 0.3	27.4	- 0.2	3.1	12.7	15.1	- 3.3	13.0	- 10.1	- 9.9	16.2
Jamaica	91.8	7.2	- 22.0	6.3	- 5.7	- 13.3	80.5	13.6	- 10.0	21.8	- 3.5	- 18.0
México	42.3	0.1	15.4	0.0	- 3.2	2.1	42.3	3.3	13.0	5.6	- 9.9	4.5
Nicaragua	36.6	- 1.2	44.3	8.3	4.5	5.7	26.1	- 5.5	36.5	- 6.9	- 12.6	34.7
Panamá	52.7	32.9	- 22.1	8.8	21.0	- 23.9	40.3	9.8	2.4	- 2.6	0.6	- 11.6
Paraguay	35.1	1.9	10.1	3.8	1.7	12.4	30.1	0.2	- 2.1	6.0	- 13.1	7.5
Perú	35.2	- 8.5	5.5	- 7.9	- 3.7	7.1	46.7	- 4.9	- 1.6	10.8	- 14.7	1.9
República Dominicana	43.7	40.4	- 21.7	- 7.5	- 15.9	8.7	55.3	66.8	- 28.0	13.0	22.3	22.9
Uruguay	16.4	0.9	41.6	19.0	27.7	38.8	- 2.2	- 20.9	2.0	- 26.9	- 3.1	25.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

del precio internacional del azúcar (40%, entre los promedios de 1975 y de 1976). En Guyana y Jamaica influyó también la reducción de la cotización internacional de la bauxita.

En los otros catorce países no exportadores de petróleo, el valor corriente de las exportaciones aumentó en proporciones variables que fueron desde un mínimo cercano a 6% en Perú a un máximo de 70% en Haití; no obstante, lo más frecuente fueron variaciones de 20% a 30%.

En seis de estos países (Brasil, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Nicaragua) el propulsor principal del crecimiento de las exportaciones fue el alza de su valor unitario. Dada la estructura de sus exportaciones, en dicho aumento incidió decisivamente la elevación espectacular del precio internacional del café, ya mencionada. Para algunos de estos países también tuvo cierta importancia la subida de la cotización mundial del algodón.

A la inversa, en otros cinco países (Argentina, Chile, Paraguay, Perú y Uruguay) el curso de las exportaciones fue delineado por el crecimiento del volumen exportado, tanto de los productos tradicionales como de los no tradicionales. Ello no obstante, el comportamiento del valor exportado se vio favorecido, asimismo, por el mejor precio internacional logrado por algunos productos básicos, como la carne de vacuno, el cobre y la lana.

Finalmente, en los tres países restantes (Haití, Honduras y México) no resulta fácil identificar el elemento dominante en el repunte de las exportaciones, sea porque aumentaron significativamente tanto el volumen como el valor unitario, sea porque fueron relativamente numerosos los rubros de exportación que experimentaron alzas de trascendencia en sus precios internacionales. Esto último fue especialmente notorio en el caso mexicano.

b) *Las importaciones de bienes*

A diferencia de lo ocurrido en las exportaciones, las importaciones de bienes no se recuperaron de la contracción del año anterior. Para toda la región, el valor corriente de las importaciones subió menos de 2% como consecuencia de una baja superior a 3% de su volumen y un aumento de algo más de 5% de su valor unitario. A pesar de que la reducción del cuántum de las importaciones se agregó a la que éste ya había experimentado en 1975, el volumen absoluto de las importaciones siguió siendo alto en razón de los

muy fuertes incrementos que él registró en 1973 y 1974. De otro lado, el alza del valor unitario de las importaciones fue sensiblemente menor que las observadas en los años 1973-1975 y particularmente en 1974. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

Sin embargo, los países exportadores de petróleo presentaron una tendencia distinta a la del conjunto regional. Apoyados en una disponibilidad de divisas relativamente amplia, ellos incrementaron el volumen de sus importaciones en 15%, tasa muy superior a la de 6% registrada en 1975.

Al examinar individualmente lo ocurrido con las importaciones de bienes en las economías petroleras, se aprecia que durante el trienio 1974-1976 su volumen creció de manera más sostenida en Venezuela. Mientras tanto, en Bolivia y Ecuador el cuántum se mantuvo relativamente estable en 1976, después de aumentar marcadamente en el bienio 1974-1975. En cambio, en Trinidad y Tabago el volumen de las importaciones se incrementó muy fuertemente en 1976, luego de una disminución igualmente intensa en el año anterior. (Véase el cuadro 7.)

En el conjunto de los países no exportadores de petróleo el volumen de las importaciones decreció cerca de 8%, ante una baja de 4% en su valor corriente y un incremento similar en el valor unitario. Esta disminución fue así algo mayor a la caída de 6.5% que experimentó el volumen de las importaciones en 1975.

En nueve de las economías no petroleras (Argentina, Brasil, Chile, Guyana, Jamaica, México, Panamá, Perú y República Dominicana) los volúmenes de importación disminuyeron en 1976. En la mayoría de ellos, las bajas fueron además relativamente intensas (superiores a 10%) o se sumaron a las que ya habían acaecido en 1975.

En los otros diez países no exportadores de petróleo, el cuántum importado aumentó. Sin embargo, en varios de ellos los incrementos giraron en torno al 5% o fueron inferiores a esta cifra, de suerte que sólo en cuatro países (Colombia, El Salvador, Guatemala y Haití) la elevación del volumen de las importaciones fue muy considerable.

c) *El poder de compra de las exportaciones y la relación de precios del intercambio*

El poder de compra de las exportaciones de América Latina subió 7% en 1976, recuperándose parcialmente de la caída superior a 15% experimentada en el año anterior. (Véase otra vez

Cuadro 7

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

	Valor			Volumen			Valor unitario		
	1974	1975	1976	1974	1975	1976	1974	1975	1976
<i>América Latina</i>	73.0	5.6	1.8	22.5	- 4.2	- 3.2	41.2	10.3	5.2
<i>Países exportadores de petróleo</i>	75.5	17.6	24.8	24.4	6.0	14.9	41.1	10.9	8.7
Bolivia	59.2	37.5	3.9	28.1	21.7	- 0.2	24.3	13.0	4.1
Ecuador	104.8	21.2	7.0	57.9	5.5	1.0	29.7	14.9	6.0
Trinidad y Tabago	135.0	- 18.9	34.0	- 0.8	- 27.6	27.7	137.0	12.0	5.0
Venezuela	56.2	30.0	27.8	25.7	12.0	17.2	24.2	16.1	9.0
<i>Países no exportadores de petróleo</i>	72.5	3.1	- 3.8	22.1	- 6.4	- 7.6	41.2	10.2	4.1
Argentina	62.6	9.8	- 23.8	10.7	- 4.4	- 24.5	46.9	14.9	1.0
Barbados	21.5	12.0	5.9	- 8.4	0.1	2.8	32.7	11.9	3.0
Brasil	104.1	- 3.1	0.8	33.5	- 11.1	- 3.1	52.9	9.0	4.0
Colombia	53.8	- 1.9	14.8	24.3	- 12.5	9.4	23.7	12.0	4.9
Costa Rica	52.0	0.1	11.4	11.8	- 11.6	5.1	35.9	13.3	6.0
Chile	45.5	- 22.5	- 8.3	9.8	- 28.9	- 10.1	32.5	8.9	2.0
El Salvador	53.7	6.2	15.6	18.2	- 5.4	7.1	30.0	12.2	8.0
Guatemala	61.3	6.5	31.2	13.1	- 5.7	22.3	42.7	12.9	7.3
Guyana	44.5	32.8	- 1.0	3.2	9.3	- 2.9	40.0	21.5	2.0
Haití	30.0	11.2	14.3	- 13.9	3.0	9.8	51.0	8.0	4.0
Honduras	58.1	- 2.0	13.4	23.5	- 13.3	4.9	28.1	13.0	8.1
Jamaica	42.2	18.4	- 16.7	2.2	4.8	- 19.1	39.2	13.0	2.9
México	58.4	8.5	- 8.9	21.7	- 0.5	- 12.4	30.1	9.1	4.0
Nicaragua	65.3	- 12.9	5.4	25.3	- 24.3	2.0	31.8	15.0	3.4
Panamá	59.8	9.0	- 5.9	4.6	- 5.2	- 11.3	52.8	15.0	6.1
Paraguay	55.8	8.4	4.7	16.1	- 9.4	4.7	34.1	19.8	0.0
Perú	74.0	30.6	- 16.5	40.3	16.6	- 18.2	24.1	12.0	2.0
República Dominicana	59.2	14.8	3.5	24.5	1.6	- 1.4	27.9	13.0	5.0
Uruguay	75.7	13.5	6.9	- 5.2	5.6	- 0.9	85.3	7.5	5.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

el cuadro 6.) El aumento del cuántum de exportaciones fue el factor determinante en la trayectoria del poder de compra, debido a que los valores unitarios de las exportaciones y de las importaciones crecieron a tasas relativamente similares.

El comportamiento del poder de compra de las exportaciones fue disímil en los países petroleros y en los demás. En aquéllos, el poder de compra de las exportaciones bajó levemente, en tanto que se elevó 10% en los países no petroleros. Ello ocurrió a pesar de que en los dos casos el volumen exportado creció aproximadamente 6.5%. Así, el origen de esa diferencia obedeció, en definitiva, a la evolución dispar de los valores unitarios de

exportación e importación en cada grupo de países.

En efecto, ésta hizo que en los países petroleros la relación de precios del intercambio disminuyera 7%, mientras que en los no exportadores de petróleo ella aumentó algo más de 5%. Sin embargo, debido al alza excepcional que tuvo el precio del petróleo en 1973, el índice de la relación de precios de intercambio de los países petroleros dobló todavía en 1976 su nivel de 1970. Por el contrario, en los países no exportadores de petróleo, y a pesar de su mejoramiento en 1976, el índice respectivo permaneció bajo su nivel de 1970 por segundo año consecutivo.

Para el conjunto de América Latina la relación

de precios de intercambio aumentó cerca de 20% en 1976, después de bajar 14% en el año precedente. De esta forma, el índice de la relación con base 100 en 1970, luego de alcanzar un valor

máximo de casi 130 en 1974, disminuyó a menos de 113 en 1975 y subió a 115 en 1976. (Véase el cuadro 8.)

Cuadro 8

AMERICA LATINA: RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO
(1970 = 100)

Año	América Latina		Países exportadores de petróleo		Países no exportadores de petróleo	
	Índice	Variación	Índice	Variación	Índice	Variación
1973	113.4	12.9	130.5	19.2	108.7	11.1
1974	129.7	14.4	242.7	86.0	101.3	- 6.8
1975	112.7	- 13.8	225.0	- 7.3	90.9	- 10.3
1976	114.6	1.7	209.6	- 6.9	95.7	5.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

2. El balance de pagos

a) El balance comercial y en cuenta corriente

En 1976 las exportaciones de bienes de América Latina ascendieron a poco más de 42 400 millones de dólares, mientras que el valor de las importaciones fue de 43 000 millones. El saldo negativo en el intercambio de bienes fue así sólo algo superior a 600 millones, monto que contrastó marcadamente con el déficit de más de 5 000 millones registrado el año anterior. En consonancia con las disímiles trayectorias del comercio de bienes en los países exportadores y no exportadores de petróleo, el superávit disminuyó 1 100 millones de dólares, en los primeros, en tanto que en los segundos el saldo negativo decreció 5 500 millones. (Véase el cuadro 9.)

Por su parte, el déficit de la cuenta de servicios netos no procedentes de factores del conjunto de la región subió de 3 400 millones de dólares en 1975 a cerca de 3 900 millones en 1976. Esa variación de aproximadamente 500 millones resultó de un incremento de 600 millones en el saldo negativo de las economías petroleras, y de una disminución superior a 100 millones en el déficit de las no petroleras. Al igual que en años anteriores, sólo tres países (Barbados, México y Panamá) registraron superávit en la cuenta de servicios no procedentes de factores.

A consecuencia de las tendencias comentadas en el intercambio de bienes y servicios, el saldo negativo del balance comercial de América Latina bajó de casi 8 500 millones de dólares en 1975 a 4 500 millones en 1976. Ese cambio de posición de 4 000 millones, fue provocado enteramente por los países no exportadores de petróleo que redujeron a la mitad su déficit comercial (de 11 200 a 5 500 millones). En cambio, en los países petroleros el superávit comercial se redujo sustancialmente (de 2 700 a 1 000 millones).

Los pagos netos de utilidades e intereses de la región crecieron de 5 900 millones de dólares en 1975 a 6 600 millones en 1976, respondiendo fundamentalmente a lo que fue la evolución de ese rubro en los países no exportadores de petróleo. Paralelamente, en las economías petroleras el valor neto de las remesas de utilidades e intereses disminuyó de 440 a 280 millones y Venezuela recibió un ingreso neto por ese concepto superior a 300 millones de dólares. (Véase el cuadro 10.)

En definitiva, la trayectoria de los diferentes componentes de la cuenta corriente —y esencialmente del comercio de bienes— hizo que para el conjunto de América Latina el déficit en cuenta corriente bajara de 14 100 millones de dólares a 10 800 millones.

De un lado, los países exportadores de petróleo, que en 1974 habían generado un superávit corriente de 6 000 millones de dólares, lo redujeron a 2 200 millones en 1975 y a sólo 500

Cuadro 9

AMERICA LATINA: BALANCE COMERCIAL
(Millones de dólares)

	Exportaciones de bienes fob			Importaciones de bienes fob			Saldo de balance de bienes			Servicios netos no procedentes de factores			Saldo del balance comercial		
	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>América Latina</i>	40 033	37 219	42 383	40 014	42 265	43 019	19	-5 046	-636	-2 764	-3 406	-3 873	-2 745	-8 452	-4 509
<i>Países exportadores de petróleo</i>	15 034	12 080	13 020	6 977	8 200	10 236	8 057	3 880	2 784	- 970	-1 164	-1 782	7 087	2 716	1 002
Bolivia	558	464	545	375	516	536	183	- 52	9	- 89	- 87	- 104	94	- 139	- 95
Ecuador	1 187	1 013	1 266	814	986	1 055	373	27	211	- 181	- 146	- 168	192	- 119	43
Trinidad y Tabago	2 180	1 704	2 079	1 687	1 368	1 834	493	336	245	7	- 70	- 114	500	266	131
Venezuela	11 109	8 899	9 130	4 101	5 330	6 811	7 008	3 569	2 319	- 707	- 861	-1 396	6 301	2 708	923
<i>Países no exportadores de petróleo</i>	24 999	25 139	29 363	33 037	34 065	32 783	-8 038	-8 926	-3 420	-1 794	-2 242	-2 091	-9 832	-11 168	-5 511
Argentina	3 931	3 000	3 916	3 217	3 533	2 694	714	- 533	1 222	- 273	- 360	- 141	441	- 893	1 081
Barbados	67	95	76	185	207	219	- 118	- 112	- 143	75	78	78	- 43	- 34	- 65
Brasil	7 813	8 664	10 126	12 560	12 175	12 277	-4 757	-3 511	-2 151	-1 531	-1 560	-1 690	-6 278	-5 071	-3 841
Colombia	1 495	1 694	2 057	1 510	1 481	1 700	- 15	213	357	- 195	- 198	- 196	- 210	15	161
Costa Rica	441	488	591	626	627	698	- 185	- 139	- 107	- 32	- 35	- 40	- 217	- 174	- 147
Chile	2 045	1 533	2 083	1 983	1 536	1 409	62	- 3	674	- 273	- 297	- 302	- 211	- 300	372
El Salvador	464	517	766	522	554	641	- 58	- 37	125	- 73	- 76	- 80	- 131	- 113	45
Guatemala	582	641	760	631	672	882	- 49	- 31	- 122	- 61	- 35	- 32	- 110	- 66	- 154
Guyana	270	351	225	230	306	303	40	45	- 78	- 27	- 43	- 44	13	2	- 122
Haití	72	69	117	94	105	120	- 22	- 36	- 3	- 17	- 14	- 15	- 39	- 50	- 18
Honduras	298	297	378	385	378	428	- 87	- 81	- 50	- 39	- 34	- 41	- 126	- 115	- 91
Jamaica	754	808	630	811	960	800	- 57	- 152	- 170	9	- 38	- 21	- 48	- 190	- 191
México	3 443	3 445	3 976	5 790	6 283	5 726	-2 347	-2 838	-1 750	804	512	461	-1 543	-2 326	-1 289
Nicaragua	380	375	541	540	470	496	- 160	- 95	45	- 54	- 41	- 43	- 214	- 136	2
Panamá	247	329	256	737	803	755	- 490	- 474	- 499	319	348	370	- 171	- 126	- 129
Paraguay	173	176	194	198	215	225	- 25	- 39	- 31	- 19	- 31	- 41	- 44	- 70	- 72
Perú	1 506	1 378	1 453	1 908	2 491	2 080	- 402	- 1 113	- 627	- 199	- 259	- 150	- 601	- 1 372	- 777
República Dominicana	637	894	700	673	773	800	- 36	121	- 100	- 152	- 125	- 129	- 188	- 4	- 229
Uruguay	381	385	545	437	496	530	- 56	- 111	15	- 56	- 34	- 35	- 112	- 145	- 20

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

a Cifras preliminares.

Cuadro 10

AMERICA LATINA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	Saldo del balance comercial			Pagos netos de utilidades e intereses			Saldo en cuenta corriente			Movimiento de capitales			Saldo del balance de pagos antes de la compensación		
	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>América Latina</i>	-2 745	-8 452	-4 509	-4 793	-5 893	-6 607	-7 338	-14 077	-10 807	11 335	14 676	13 746	3 997	599	2 939
<i>Países exportadores de petróleo</i>	7 087	2 716	1 002	- 936	- 439	- 276	6 026	2 181	523	-1 185	656	- 289	4 841	2 837	234
Bolivia	94	- 139	- 95	- 33	- 33	- 45	66	- 168	- 133	60	123	178	126	- 45	45
Ecuador	192	- 119	43	- 183	- 158	- 167	16	- 267	- 115	97	189	324	113	- 78	209
Trinidad y Tabago	500	266	131	- 213	- 285	- 377	280	- 31	- 253	53	488	516	333	457	263
Venezuela	6 301	2 708	923	- 507	37	313	5 664	2 647	1 024	-1 395	- 144	-1 307	4 269	2 503	- 283
<i>Países no exportadores de petróleo</i>	-9 832	-11 168	-5 511	-3 857	-5 454	-6 331	-13 364	-16 258	-11 330	12 520	14 020	14 035	- 844	-2 238	2 705
Argentina	441	- 893	1 081	- 333	- 432	- 467	112	-1 321	618	- 58	358	- 496	54	- 963	122
Barbados	- 43	- 34	- 65	- 17	- 8	- 10	- 54	- 36	- 68	52	46	56	- 2	10	- 12
Brasil	-6 278	-5 071	-3 841	-1 011	-1 774	-2 180	-7 286	-6 837	-6 011	6 302	5 940	8 448	- 984	- 897	2 437
Colombia	- 210	15	161	- 191	- 240	- 274	- 382	- 207	- 95	270	332	732	- 112	125	637
Costa Rica	- 217	- 174	- 147	- 41	- 55	- 70	- 251	- 218	- 206	219	211	263	- 32	- 7	57
Chile	- 211	- 300	372	- 176	- 350	- 332	- 383	- 641	50	222	325	409	- 161	- 316	459
El Salvador	- 131	- 113	45	- 21	- 32	- 26	- 135	- 120	44	87	148	30	- 48	28	74
Guatemala	- 110	- 66	- 154	- 48	- 69	- 64	- 102	- 63	- 11	89	171	206	- 13	108	195
Guyana	13	2	- 122	- 19	- 19	- 17	- 8	- 21	- 143	55	70	45	47	49	- 98
Haití	- 39	- 50	- 18	- 6	- 7	- 11	- 33	- 37	- 8	24	27	19	- 9	- 10	11
Honduras	- 126	- 115	- 91	- 14	- 37	- 45	- 126	- 144	- 127	109	197	134	- 17	53	7
Jamaica	- 48	- 190	- 191	- 67	- 92	- 102	- 83	- 251	- 261	153	182	102	70	- 69	- 159
México	-1 543	-2 326	-1 289	-1 447	-1 856	-2 118	-2 890	-4 068	-3 302	2 928	4 238	2 969	38	170	- 333
Nicaragua	- 214	- 136	2	- 58	- 57	- 76	- 266	- 188	- 68	238	220	100	- 28	32	32
Panamá	- 171	- 126	- 129	- 91	2	- 22	- 269	- 136	- 162	250	129	131	- 19	- 7	- 31
Paraguay	- 44	- 70	- 72	- 13	- 12	- 14	- 57	- 76	- 78	87	107	120	30	31	42
Perú	- 601	-1 372	- 777	- 172	- 252	- 343	- 751	-1 613	-1 100	1 158	1 081	293	407	- 532	- 807
República Dominicana	- 188	- 4	- 229	- 90	- 93	- 85	- 245	- 64	- 279	256	84	265	11	20	- 14
Uruguay	- 112	- 145	- 20	- 42	- 71	- 75	- 155	- 217	- 96	79	154	182	- 76	- 63	86

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares.

millones en 1976; Venezuela disminuyó el suyo de 5 660 millones en 1974 a 1 020 millones en 1976. Además, Bolivia, Ecuador y Trinidad y Tabago volvieron a tener en 1976 déficit corrientes, tal como ocurrió en el año anterior.

De otro lado, para las economías no petroleras el saldo negativo de la cuenta corriente bajó de 16 260 millones de dólares en 1975 a 11 330 millones en 1976. Los países que denotaron los cambios más llamativos en el resultado de sus operaciones corrientes fueron Argentina, Chile y El Salvador —que pasaron de situaciones de déficit en 1975 a una de superávit en 1976— y Colombia, Guatemala, Haití, México, Nicaragua, Perú y Uruguay, cuyos saldos adversos se redujeron fuertemente en términos relativos. A la inversa, hubo algunas economías (Barbados, Guyana y República Dominicana) que entre 1975 y 1976 aumentaron considerablemente la magnitud del desequilibrio corriente del balance de pagos.

b) *La cuenta de capital*

En 1976 la afluencia neta de capitales autónomos a la región ascendió a algo más de 13 700 millones de dólares, monto superior a su déficit en cuenta corriente. Esto generó un superávit global del balance de pagos que alcanzó a alrededor de 2 900 millones de dólares y que casi quintuplicó el de 600 millones logrado en 1975.

Los países petroleros registraron un egreso neto de capitales de 300 millones, pero Venezuela fue el único país de ese grupo que exportó capitales por un total de 1 300 millones de dólares. Los otros tres tuvieron, en cambio, un ingreso neto de 1 000 millones de dólares.

Esa salida neta de capitales de los países exportadores de petróleo, considerada conjuntamente con la situación de la cuenta corriente, hizo que su superávit global en el balance de pagos se redujera de 2 840 millones de dólares en 1975 a 230 millones en 1976. Es más, Venezuela registró un déficit de 280 millones de dólares, luego de lograr saldos favorables muy cuantiosos en los años anteriores.

De conformidad con esa tendencia, las reservas internacionales brutas de las economías petroleras crecieron ligeramente entre 1975 y 1976 (de 10 050 a 10 300 millones de dólares). Mientras Bolivia, Ecuador y Trinidad y Tabago aumentaron las suyas, Venezuela las disminuyó. (Véase el cuadro 11.)

Por su parte, los países no exportadores de petróleo recibieron un ingreso neto de capitales autónomos de 14 000 millones de dólares, prácti-

camente igual al de 1975. Sin embargo, hubo cambios de importancia en la distribución de esos fondos entre los distintos países. Así, Brasil, Colombia y República Dominicana aumentaron vigorosamente su participación en el total, mientras que, entre otros, Argentina, El Salvador, Jamaica, México, Nicaragua y Perú la disminuyeron. El caso argentino fue especial porque en 1976 tuvo un egreso neto de 500 millones de dólares, en circunstancia que en el año anterior recibió 360 millones. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

Dado el ingreso neto de capitales de las economías no petroleras y la sensible reducción de su déficit en cuenta corriente, ellas registraron en 1976 un excedente global del balance de pagos de 2 700 millones de dólares, en tanto que en 1975 habían tenido un saldo negativo superior a 2 200 millones.

Varios países no petroleros (Argentina, Brasil, Costa Rica, Chile, Haití y Uruguay) pasaron de una situación de déficit a otra de superávit, a la vez que otros (Colombia, El Salvador, Guatemala y Paraguay) lograron incrementos de trascendencia en sus saldos positivos. En cambio, sobresalieron por su intensidad relativa los empeoramientos observados en Barbados, Guyana, Honduras, Jamaica, México, Panamá, Perú y República Dominicana.

Como consecuencia del superávit del balance de pagos logrado por el conjunto de las economías no petroleras, el monto global de sus reservas internacionales brutas subió de 8 600 millones de dólares en 1975 a 11 900 millones en 1976, correspondiendo esa última cifra a cerca de un 54% del total para América Latina (22 200 millones). Argentina, Colombia y Chile experimentaron aumentos notables (superiores al 100%) en su nivel de reservas, mientras que Guyana y Jamaica anotaron por el contrario bajas de más de 70%. (Véase nuevamente el cuadro 11.)

3. *Deuda externa*

En el cuadro 12 se presentan estimaciones del total de la deuda externa desembolsada para dieciocho países no exportadores de petróleo de la región.⁶

⁶Los datos sobre deuda externa presentados son estimaciones preliminares, y deben interpretarse con cautela. Más aún, la metodología utilizada para llegar a dichas estimaciones es diferente de la utilizada para las estimaciones oficiales, por lo cual puede haber cierta discrepancia entre los datos presentados aquí y los que figuran en las notas sobre los países de la región contenidas en la segunda parte de este *Estudio Económico*.

Cuadro 11

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

	1973	1974	1975	1976 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^a
<i>América Latina</i>	14 244	18 203	18 638	22 221	27.8	2.4	19.2
<i>Países exportadores de petróleo</i>	2 772	7 447	10 054	10 304	168.6	35.0	2.5
Bolivia	72	194	156	197 ^b	168.3	- 19.4	26.3
Ecuador	241	350	286	515	45.1	- 18.4	80.1
Trinidad y Tabago	47	390	751	1 014	730.4	92.4	35.1
Venezuela	2 412	6 513	8 861	8 578	170.0	36.1	- 3.2
<i>Países no exportadores de petróleo</i>	11 472	10 756	8 584	11 917	- 6.2	- 19.2	38.8
Argentina	1 318	1 315	452	1 608	- 0.2	- 65.6	255.8
Barbados	32	39	40	28	21.9	2.6	- 30.0
Brasil	6 415	5 272	4 034	5 139 ^b	- 17.8	- 23.5	27.4
Colombia	534	449	521	1 158	- 15.9	16.0	122.2
Costa Rica	51	45	51	98	- 12.4	14.8	92.2
Chile	180	102	109	454	- 43.3	7.1	316.5
El Salvador	62	98	127	205	59.2	29.0	61.4
Guatemala	212	202	304	511	- 4.5	50.4	68.1
Guyana	14	63	100	27	350.0	58.7	- 73.0
Haití	17	20	13	26 ^a	15.8	- 35.0	100.0
Honduras	42	44	97	116 ^b	6.3	118.5	19.6
Jamaica	127	190	126	32	49.5	- 34.0	- 74.6
México	1 355	1 395	1 533	1 400 ^a	3.0	9.9	- 8.7
Nicaragua	117	105	122	147	- 9.9	16.2	20.5
Panamá	43	39	39 ^a	39 ^a	- 7.7	-	-
Paraguay	57	87	115	158	52.7	31.9	37.4
Perú	568	968	467	329 ^c	70.3	- 51.8	- 29.5
República Dominicana	88	91	116	127	3.3	27.9	9.5
Uruguay	240	232	218	315	- 3.3	- 6.0	44.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, abril de 1977.

^a Cifras preliminares.

^b Noviembre.

^c Agosto.

Estos datos —sólo provisionales— sugieren que la deuda a corto, mediano y largo plazo, con y sin garantía, aumentó 17% en 1976, alcanzando alrededor de 79 000 millones de dólares. La tasa de expansión fue así considerablemente menor que la registrada en 1974 y 1975, cuando el endeudamiento externo aumentó en 35 y 29%, respectivamente. (Véase el cuadro 13.) Sin embargo, en términos absolutos, el efecto de esta baja en el ritmo de crecimiento fue menos espectacular, por

cuanto el aumento de la deuda registrado en 1976 fue de 12 000 millones de dólares en comparación con el de 15 000 millones de dólares en 1975 y el de 14 000 millones de dólares en 1974.

Como se sabe, las fuentes privadas de financiamiento, y en especial los bancos comerciales, han llegado a ser en los últimos años una fuente básica de financiamiento externo para la región. Debido a ello, la deuda con dichas instituciones alcanzó a 50 000 millones de dólares en 1976, es decir, casi

Cuadro 12

AMERICA LATINA: DEUDA EXTERNA DESEMBOLSADA, GARANTIZADA Y NO GARANTIZADA, DE CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO, DE LOS PAISES NO EXPORTADORES DE PETROLEO^a
(Miles de millones de dólares)

País	1974				1975				1976			
	Fuentes				Fuentes				Fuentes			
	Total	Ofi- ciales	Pri- vadas	(Bancos)	Total	Ofi- ciales	Pri- vadas	(Bancos)	Total	Ofi- ciales	Pri- vadas	(Bancos)
Argentina	5.7	1.2	4.5	(3.0)	6.2	1.3	4.9	(3.6)	6.3	...	...	(3.2)
Brasil	18.6	3.2	15.4	(13.9)	24.8	5.4	19.4	(16.7)	30.0	...	...	(20.7)
Colombia	3.5	1.6	1.9	(1.6)	3.8	1.7	2.1	(1.8)	4.0	...	...	(1.7)
México	14.0	2.0	12.0	(9.9)	19.8	2.4	17.4	(15.2)	24.1	...	...	(18.8)
Perú	3.1	0.6	2.5	(1.9)	3.9	1.0	2.9	(2.6)	4.5	...	...	(3.0)
<i>Subtotal</i> ^c	44.9	8.6	36.3	(30.5)	58.5	11.6	46.9	(39.8)	68.9	...	...	(47.4)
<i>Otros</i> ^d	7.7	3.8	3.9	(1.6)	9.2	4.5	4.7	(2.5)	10.4	...	...	(3.0)
<i>Total</i> ^c	52.6	12.4	40.2	(32.6)	67.7	16.1	51.6	(42.3)	79.2	...	...	(50.4)

Fuente: CEPAL.

^a Las cifras del cuadro constituyen estimaciones preliminares que están sujetas a revisión. La metodología usada para obtenerlas difiere de la tradicionalmente utilizada, y, por ende, las cifras pueden no coincidir con las estimaciones oficiales de la deuda externa.

^b Cifras preliminares.

^c Las cifras totales se han redondeado, por lo que pueden no corresponder a la suma de las cifras parciales.

^d Costa Rica, Chile, El Salvador, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.

Cuadro 13

AMERICA LATINA: TASAS DE CRECIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA DESEMBOLSADA, GARANTIZADA Y NO GARANTIZADA, DE CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO, PARA PAISES NO EXPORTADORES DE PETROLEO
(Tasas anuales de crecimiento)

País	1974				1975				1976 ^a			
	Fuentes				Fuentes				Fuentes			
	Total	Ofi- ciales	Pri- vadas	(Bancos)	Total	Ofi- ciales	Pri- vadas	(Bancos)	Total	Ofi- ciales	Pri- vadas	(Bancos)
Argentina	18	33	15	(20)	9	8	9	(20)	2	...	...	(-11)
Brasil	42	14	50	(58)	33	69	26	(20)	21	...	...	(24)
Colombia	21	7	36	(33)	9	6	11	(13)	5	...	...	(-6)
México	39	25	41	(46)	41	20	45	(54)	22	...	...	(24)
Perú	55	20	67	(73)	26	67	16	(37)	15	...	...	(15)
<i>Subtotal</i>	<i>36</i>	<i>18</i>	<i>41</i>	<i>(50)</i>	<i>30</i>	<i>35</i>	<i>29</i>	<i>(31)</i>	<i>18</i>	<i>...</i>	<i>...</i>	<i>(19)</i>
<i>Otros^b</i>	<i>28</i>	<i>19</i>	<i>39</i>	<i>(23)</i>	<i>20</i>	<i>18</i>	<i>21</i>	<i>(56)</i>	<i>13</i>	<i>...</i>	<i>...</i>	<i>(20)</i>
<i>Total</i>	<i>35</i>	<i>18</i>	<i>41</i>	<i>(48)</i>	<i>29</i>	<i>30</i>	<i>28</i>	<i>(32)</i>	<i>17</i>	<i>...</i>	<i>...</i>	<i>(19)</i>

Fuente: Cuadro 12.

^a Cifras preliminares.

^b Véase la nota ^d del cuadro 12.

64% del total.⁷ La expansión de este componente de la deuda también mostró un crecimiento más pausado en 1976, por cuanto su aumento fue de 19%, frente a uno de 32% en 1975 y 48% en 1974. El alza fue también más moderada en términos absolutos: 8 000 millones de dólares, en comparación con alrededor de 10 000 millones de dólares tanto en 1975 como en 1974.

Desde un punto de vista general, la menor elevación del endeudamiento externo durante 1976 reflejó una mejor situación de la cuenta corriente del balance de pagos en los países no exportadores de petróleo, así como la consiguiente reducción de sus necesidades de financiamiento externo.

Sin embargo, dentro de la tendencia global, la experiencia de algunos de los países fue diferente y, por lo tanto, es necesaria cierta desagregación. Afortunadamente, las tendencias del grupo están determinadas en gran parte por cinco países que tienen casi el 90% del total de la deuda externa; más aún, algo más de 68% del total correspondía en 1976 a sólo dos países, Brasil y México, mientras otros tres —Argentina, Colombia y Perú— tenían cerca de 20%. (Véase nuevamente el cuadro 12.) Por ello, un análisis del endeudamiento de estos cinco países puede aclarar considerablemente las tendencias de la deuda externa en la región.

Los dos mayores deudores, Brasil y México, registraron también las tasas más altas de expansión de la deuda externa durante 1976, con 21 y 22%, respectivamente. En ambos casos el aumento del endeudamiento fue más lento que el del año anterior; sin embargo, esta desaceleración fue más marcada en México, puesto que la tasa de expansión de su deuda equivalió a algo menos de la mitad de la de 1975, año en que el país, contrariamente a lo ocurrido en el resto de la región, vio crecer su deuda externa a un ritmo más rápido que en 1974. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

Ambos países se apoyan grandemente en créditos de bancos privados. Así, la deuda con los bancos representaba en 1976 alrededor de 69%

⁷Dentro de los países en desarrollo, América Latina ha sido con mucho el mayor usuario del financiamiento proveniente de los bancos comerciales. A fines de 1975, la región había recibido más de dos tercios del total de los créditos bancarios otorgados a países no exportadores de petróleo. (Véase Bank for International Settlement, *Forty-Sixth Annual Report*, Basle, Suiza, junio de 1976, pp. 85-88.)

del total de las obligaciones externas del Brasil y 78% de las de México. Cada uno de estos países registró una tasa de aumento de 24% en su endeudamiento con bancos privados.

En el caso de México, este ritmo de crecimiento fue substancialmente menor que el de 1975 y 1974. Similarmente, y a pesar de que en 1976 se aceleró el ritmo del crecimiento de la deuda de Brasil con los bancos, su tasa de expansión fue ese año de menos de la mitad de la registrada en 1974.

El crecimiento más intenso de la deuda bancaria brasileña en 1976 puede tal vez explicarse por los esfuerzos de las autoridades destinados a recuperar parte de las reservas perdidas en años anteriores, ya que la rapidez con que pueden desembolsarse los créditos bancarios los hace particularmente apropiados para este objetivo. En cambio, el crecimiento menor del endeudamiento bancario en México reflejó probablemente los efectos de una situación más favorable de la cuenta corriente del balance de pagos, así como del transitorio período de incertidumbre que rodeó la devaluación del peso.

Las tasas más bajas de aumento del endeudamiento en este grupo de cinco países se registraron en Argentina y Colombia, con 2% y 5%, respectivamente. Esto significó una disminución de tasas de crecimiento que ya eran moderadas en comparación con las de otros países. En ambos casos, las menores tasas de aumento de la deuda se pueden atribuir a una baja absoluta en las obligaciones con los bancos, que constituían alrededor de 43% de la deuda total de Colombia y 51% de la deuda total de Argentina. Sin embargo, mientras que la reducción del endeudamiento bancario colombiano respondió aparentemente a una política destinada a reducir obligaciones privadas costosas, en el caso argentino es posible que ella haya estado influida por las dificultades de pagos durante los primeros meses del año, las cuales probablemente limitaron la obtención de nuevos créditos.

A su vez, en Perú el 15% de aumento de su deuda marcó una nueva baja en el ritmo de crecimiento de las obligaciones externas, por cuanto las tasas comparables fueron de 55% en 1974 y de 26% en 1975.

En el conjunto formado por los otros trece países no exportadores de petróleo de la región, el ritmo de expansión de la deuda externa fue mucho menor en 1976: 13% comparado con 28% en 1974 y 20% en 1975. (Véase nuevamente el cuadro 13.) Desgraciadamente, las estimaciones son aún muy preliminares como para poder referirse individualmente a los países, y no resulta

apropiado sacar conclusiones generales, debido a su carácter heterogéneo.

La manifiesta desaceleración en el ritmo de la acumulación de deuda se produjo en un contexto que no fue particularmente propicio para la obtención de grandes préstamos. En vista de su acceso limitado al financiamiento concesionario oficial, últimamente América Latina ha debido apoyarse mucho en los préstamos de bancos comerciales. Sin embargo, en 1976 las condiciones

de los préstamos siguieron siendo más bien difíciles. Aunque las tasas de interés tendieron a bajar respecto de los altísimos niveles registrados en 1974 y 1975, el recargo por sobre la tasa de oferta de fondos interbancarios en Londres (LIBOR) siguió siendo muy alto (alrededor de un 20%) para la mayor parte de los países en desarrollo no exportadores de petróleo. Además, los plazos de los préstamos ofrecidos siguieron siendo relativamente breves (entre uno y seis años).

IV. LA INFLACION

1. *La evolución de los precios*

Durante 1976, la región en su conjunto experimentó un recrudescimiento de su proceso inflacionario. En efecto, la elevación media de los precios fue cercana a 64%, tasa algo mayor a la correspondiente a 1975 y mucho más alta que la de años anteriores. Si del promedio se excluyen los dos países con inflaciones de más de 100% (Argentina y Chile), el recrudescimiento anotado es aún más evidente: más de 30% en 1976 frente a 19% en 1975. (Véase el cuadro 14.)

Parece curioso que esta reactivación inflacionaria haya coincidido con una disminución apreciable de la denominada inflación importada, sobre todo si se recuerda que en 1974 las alzas de precios arreciaron, justamente, a causa de impulsos exógenos.

Un rasgo que tipificó el panorama inflacionario en 1976 fue la enorme heterogeneidad de situaciones. De los 22 países considerados, 7 experimentaron alzas de precios mayores en 1976 que en 1975; 9, por el contrario, acusaron ritmos inflacionarios menores y en 6 la situación no se alteró significativamente. Se trata, pues, de un universo muy poco homogéneo que no se presta a grandes generalizaciones.

De todos modos, si se pretende evaluar con algo más de precisión lo acaecido en materia de alzas de precios en la región, parecería razonable distinguir grupos de países con algunas similitudes. Si se identifican en una categoría a los países del cono sur, en otra, a los países más grandes y poblados de América Latina y, finalmente en una tercera, a las naciones restantes, el panorama se esclarece en alguna medida y resulta menos difícil establecer las principales causas de sus cadencias inflacionarias.

Los tres países del cono sur – Argentina, Chile y Uruguay, que comprenden al 13% de la población de la región – experimentaron variaciones de precios altas pero muy disímiles durante 1976. (Véase nuevamente el cuadro 14.)

El grupo de países formado por Brasil, Colombia, México y Perú, que comprende más de los dos tercios de la población latinoamericana, experimentó una significativa agudización de su ritmo inflacionario. El alza media de los precios subió en ellos de 24% a 37% en 1976. Además, en cada uno de ellos la tasa de la inflación se incrementó fuertemente.

Los antecedentes descritos permiten concluir que más del 80% de la población de América Latina sufrió las consecuencias de inflaciones muy activas, independientemente de sus cambios de ritmo, aceleraciones o bajas. En efecto, para los siete países considerados, la inflación en 1976 osciló entre 24% (México) y 348% (Argentina), registros que, si bien dispares, son claramente ilustrativos de la apreciación anterior.

En los países restantes, la evolución inflacionaria en 1976 fue muy diferente. En ellos, la tasa media de alzas de los precios declinó por segundo año consecutivo y fue inferior a 8%, la menor desde 1973. De los 15 países que componen este grupo, sólo en tres (Guatemala, Guyana y Panamá) se registraron en 1976 alzas de precios superiores a las de 1975. Aunque el número de países de este grupo es apreciable, en ellos vive algo menos del 20% de la población total de la región. En consecuencia, puede decirse que sólo esta fracción de la población latinoamericana se benefició con grados variables de estabilidad de precios en 1976. (Véase otra vez el cuadro 14.)

Cuadro 14

AMERICA LATINA: VARIACIONES DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	1970- 1972 ^a	1973 ^b	1974 ^b	1975 ^b	1976 ^b
Argentina	34.5	43.9	39.9	334.8	347.5
Chile	41.2	507.7	373.9	340.7	174.3
Uruguay	36.9	77.1	107.2	66.8	39.9
<i>Promedio</i>	<i>36.4</i>	<i>167.1</i>	<i>132.2</i>	<i>314.4</i>	<i>277.3</i>
Brasil	19.6	13.6	34.1	30.8	44.8
Colombia ^c	10.0	25.0	26.9	17.9	27.2
México	5.3	20.2	20.9	13.3	24.0
Perú	6.3	13.7	19.1	24.0	44.7
<i>Promedio</i>	<i>13.5</i>	<i>16.8</i>	<i>28.4</i>	<i>23.9</i>	<i>36.9</i>
Barbados	8.8	26.0	36.6	12.5	3.9
Bolivia	4.7	34.7	39.1	6.0	5.5
Costa Rica	4.1	16.0	30.6	20.5	4.4
Ecuador	7.1	20.6	21.2	13.2	13.1
El Salvador	1.6	7.9	21.0	15.0	5.3
Guatemala	0.8	17.5	27.4	0.8	17.6
Guyana	3.1	15.2	11.6	5.5	9.1
Haití	4.6	20.8	19.5	19.9	- 0.2
Honduras	3.4	5.1	13.0	6.5	5.6
Jamaica	7.4	9.6	20.7	12.3	9.6
Panamá	3.4	9.5	16.6	1.8	3.3
Paraguay	4.4	14.1	21.9	8.8	3.3
República Dominicana	5.3	17.2	10.5	16.5	7.0
Trinidad y Tabago	5.1	25.8	18.6	12.5	12.0
Venezuela	2.9	5.1	12.2	7.3	6.9
<i>Promedio</i>	<i>4.0</i>	<i>15.4</i>	<i>20.2</i>	<i>10.4</i>	<i>7.6</i>
<i>América Latina</i>	<i>14.7</i>	<i>36.5</i>	<i>41.2</i>	<i>60.1</i>	<i>63.5</i>
<i>América Latina (excluye Argentina y Chile)</i>	<i>11.7</i>	<i>15.0</i>	<i>24.6</i>	<i>18.6</i>	<i>30.5</i>

Fuente: *International Financial Statistics*, marzo de 1977, y datos oficiales de los países.

^a Variaciones entre promedios anuales.

^b Diciembre a diciembre.

^c Índice nacional al consumidor para obreros.

2. Factores de expansión y declinación de las presiones inflacionarias

La diversidad de casos y las diferencias en cuanto a la magnitud de las alzas de precios que tuvieron lugar en la región durante 1976, aconsejan, como ya se anticipó, que para la identificación de los factores que explican las distintas cadencias inflacionarias, se utilicen las tres categorías identificadas.

En los países del cono sur, las raíces de los procesos inflacionarios han sido eminentemente internas. A pesar de que cada uno de esos procesos tiene, indudablemente, sus particularidades, es preciso recordar que en todos estos países existe una larga tradición inflacionaria y que, por lo tanto, lo ocurrido en 1976 constituye, en buena parte, una consecuencia de las altas tasas de la inflación en los años precedentes. Por ello, especialmente en este grupo, el análisis coyuntural que se restrinja a 1976 puede arrojar sólo

resultados parciales. Por otra parte, la magnitud de las alzas de precios, principalmente en Argentina y Chile, indica que entre los factores que actúan en esos procesos inflacionarios, las expectativas acerca del ritmo futuro de las alzas de precios tienen una importancia decisiva y mucho mayor que en los casos en que el ritmo de crecimiento de los precios es moderado.

Así, en estas experiencias los empeños para disminuir las tasas de inflación frenando la expansión monetaria han tropezado, a menudo, en la realidad, con los requerimientos de financiación impuestos por la propia actividad económica. Por ello el crédito interno, y en particular el concedido al sector privado, ha tenido a la postre que expandirse con rapidez. Por otra parte, si bien la posibilidad de controlar con severidad los incrementos de la demanda por el lado de los reajustes salariales otorgó ventajas innegables a las políticas de estabilización en estos países, la rebeldía del fenómeno inflacionario, sobre todo en Argentina y Chile, ratifica, por un lado, la vigencia de problemas estructurales más profundos que los que se aprecian en la superficie monetario-financiera de sus sistemas económicos y, por otro, las dificultades derivadas de la indización más o menos general de los costos que inevitablemente surge cuando los ritmos de inflación alcanzan magnitudes tan altas.

En Argentina y Uruguay, las políticas de remuneraciones implicaron en 1976 disminuciones del poder de compra del sector trabajador, ya sea porque los reajustes fueron inferiores al alza de los precios o porque ellos se otorgaron con apreciables rezagos. A pesar de este expediente, sólo en Uruguay parece que se hubiera logrado someter el fenómeno inflacionario, aunque cabe hacer notar que la disminución de la inflación chilena fue apreciable en 1976. Con todo, en el cono sur las presiones inflacionarias siguieron constituyendo ese año uno de los fenómenos más delicados y, sin duda, fue el que más condicionó las decisiones en materia de política económica.

En lo que se refiere al segundo grupo —formado por Brasil, Colombia, México y Perú, en los que el mercado interno es amplio y el proceso de industrialización ha alcanzado grados apreciables— el recrudescimiento de sus procesos inflacionarios se debió tanto a presiones exógenas como a factores internos.

En los casos de Brasil y Colombia, las presiones inflacionarias se produjeron al amparo de la creciente liquidez que generó la acumulación de reservas internacionales. Por otro lado, en ambos países se encareció el precio de los combustibles,

generándose así presiones de costos en cadena. El lento crecimiento de la oferta de bienes agrícolas con destino al mercado interno fue otro de los factores que propiciaron la elevación de los precios. El rezago con que se modificó el tipo de cambio con respecto a los precios internos, la medida con que se manejó el gasto fiscal, el menor incremento de los precios de importación, y el control de remuneraciones, no fueron suficientes para compensar los otros factores que tendieron a elevar los precios.

Las difíciles situaciones por las que atravesaron los sectores externos de México y Perú culminaron a la postre en apreciables devaluaciones de sus tipos de cambio y con ello afloraron las presiones inflacionarias latentes en sus sistemas económicos.⁸ El lento crecimiento del producto y la abrupta caída de las importaciones en ambos países determinaron rigideces de oferta que contribuyeron a provocar desequilibrios en el sistema económico. Además, en México la producción agrícola disminuyó casi 50%, lo que repercutió negativamente sobre el nivel general de precios. Por otro lado, en ambas economías la liquidez se incrementó en proporciones muy elevadas, fundamentalmente debido a la expansión del crédito interno.

En el grupo formado por economías de menor dimensión, de industrialización menos avanzada, exportadoras de materias primas y con coeficientes de importación más altos, la aminoración de sus procesos inflacionarios parece tener explicaciones más directas y menos complejas. En la casi totalidad de los países que se hallan en esta categoría, la inflación arreció en 1974 bajo el empuje de la inflación internacional, que se introdujo a través de canales y mecanismos diversos. La inflación importada constituyó así el principal elemento perturbador de la estabilidad de precios que había caracterizado a la mayor parte de estas economías. Sin embargo, en 1975 las presiones exógenas menguaron significativamente y con ello la inflación interna en estos países se redujo en forma drástica. La inflación importada continuó aminorándose en 1976, determinando similares disminuciones en el ritmo de crecimiento de los precios internos. En efecto, como puede verse en el cuadro 15, las variaciones de los precios de las importaciones y exportaciones disminuyeron de 420% y 1190% en 1974, a 140% y 100% en 1975 y a 60% y 40% en 1976.

⁸México devaluó su moneda después de 23 años de paridad fija y Perú lo hizo después de casi ocho años.

Cuadro 15

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

	<i>Importaciones</i>				<i>Exportaciones</i>			
	1973	1974	1975	1976	1973	1974	1975	1976
Argentina	19.2	46.9	14.9	1.0	41.5	24.5	- 5.2	- 5.9
Chile	22.6	32.5	8.9	2.0	41.8	40.0	- 27.3	9.5
Uruguay	7.2	85.3	7.5	5.9	40.9	2.2	- 20.9	2.0
<i>Promedio</i>	<i>19.4</i>	<i>45.2</i>	<i>12.3</i>	<i>1.7</i>	<i>41.6</i>	<i>28.2</i>	<i>- 14.3</i>	<i>2.2</i>
Brasil	18.3	52.9	9.0	4.0	29.4	30.0	1.0	17.5
Colombia	11.7	23.7	12.0	4.9	28.0	19.1	- 6.8	35.0
México	16.7	30.1	9.1	4.0	16.1	42.3	3.3	13.0
Perú	14.5	24.1	12.0	2.0	43.0	46.7	- 4.9	- 1.6
<i>Promedio</i>	<i>16.5</i>	<i>37.7</i>	<i>9.7</i>	<i>3.9</i>	<i>28.4</i>	<i>34.4</i>	<i>- 0.5</i>	<i>15.4</i>
Barbados	13.7	32.7	11.9	3.0	14.3	77.1	39.0	- 40.0
Bolivia	16.2	24.3	13.0	4.1	26.9	101.6	- 7.8	3.0
Costa Rica	16.4	35.9	13.3	6.0	20.2	23.5	13.3	28.0
Ecuador	11.6	29.7	14.9	6.0	25.3	123.0	- 9.9	14.0
El Salvador	14.3	30.0	12.2	8.0	24.0	15.4	10.7	37.6
Guatemala	21.2	42.7	12.9	7.3	23.4	23.6	5.2	17.0
Guyana	13.3	40.0	21.5	2.0	1.6	66.7	54.3	- 30.0
Haití	17.1	51.0	8.0	4.0	17.4	34.3	15.9	39.0
Honduras	15.5	28.1	13.0	8.1	22.0	15.1	- 3.3	13.0
Jamaica	8.4	39.2	13.0	2.9	- 2.8	80.5	13.6	- 10.0
Nicaragua	18.4	31.8	15.0	3.4	13.0	26.1	- 5.5	36.5
Panamá	14.8	52.8	15.0	6.1	9.9	40.3	9.8	2.4
Paraguay	13.2	34.1	19.8	-	44.1	30.1	0.2	2.1
República Dominicana	18.3	27.9	13.0	5.0	21.8	55.3	66.8	- 28.0
Trinidad y Tabago	8.0	137.0	12.0	5.0	30.6	198.5	10.0	- 6.0
Venezuela	18.1	24.2	16.1	9.0	42.7	166.7	6.8	2.6
<i>Promedio</i>	<i>15.3</i>	<i>41.8</i>	<i>14.4</i>	<i>6.4</i>	<i>30.5</i>	<i>118.9</i>	<i>9.8</i>	<i>4.0</i>
<i>América Latina</i>	<i>16.6</i>	<i>41.2</i>	<i>10.3</i>	<i>5.2</i>	<i>32.0</i>	<i>61.5</i>	<i>- 4.1</i>	<i>6.9</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Si bien en este conjunto de países existió una clara correspondencia entre sus procesos inflacionarios y las presiones externas, y éstas constituyeron la causa principal, primero, de su aceleración y, luego, de su atenuación, en cada país influyeron además otros factores. Así, en muchos de ellos, montos apreciables de financiamiento externo hicieron posible la mantención de tipos de cambio fijos; en otros, la bonanza de su comercio exterior determinó que la importación ensanchara la oferta interna de bienes y servicios; y en no pocos casos el crecimiento del sector agrícola y de la

manufactura de alimentos contrapesaron las presiones por el lado de la demanda.

3. La inflación y las prioridades de la política económica

El panorama inflacionario de América Latina que se describió muestra, como se dijo, realidades muy distintas entre los grupos identificados y apreciable heterogeneidad entre los países que forman cada uno de ellos. Llama la atención que, a pesar de esas

diferencias, las diversas gestiones gubernativas han otorgado alta prioridad al enfrentamiento con la inflación. En ciertos países, las políticas de estabilización se han impuesto a otros objetivos de la política económica, al extremo de sobrellevar enormes costos sociales, sacrificar el crecimiento, y comprometer seriamente la inversión reproductiva.

Para enfrentar la inflación se han utilizado varios instrumentos, combinados en diversas formas. Sin embargo, el control de los salarios aparece invariablemente, aunque con diferencias de grado, en la gran mayoría de las terapéuticas. No ocurre lo mismo, por ejemplo, con el crédito, las tasas de interés o el comercio exterior. Así, los asalariados no sólo han experimentado pérdidas cuando la inflación ha arreciado, sino que también las han sufrido cuando ésta ha sido combatida a través de políticas ortodoxas de estabilización.

La evaluación de las gestiones económicas de los gobiernos tal vez se haya inclinado en demasía a aspectos parciales del desarrollo, privilegiándose, en unos casos, los relativos a la estabilidad, el crecimiento y el equilibrio del balance de pagos y, en otros, concentrándose exclusivamente en el enfrentamiento a la inflación y en el sector

externo. Si tales gestiones se evaluaran, también con criterios relacionados con la distribución del ingreso, la estructura del consumo y la inversión, por ejemplo, las conclusiones diferirían de las que se obtienen a través del prisma ya mencionado.

Cuando en los programas gubernamentales se opta primero y aisladamente por objetivos parciales, a menudo se generan desequilibrios en otras áreas del sistema, que conspiran contra su propio desarrollo. Probablemente, las dolorosas experiencias inflacionarias por las que han pasado muchos países de la región hayan llevado a ponderar con tanta fuerza y exclusividad el objetivo de la estabilidad de precios.

Por otra parte, la rebeldía de ciertos procesos y la recurrencia de otros a lo largo del tiempo, a pesar del rigor con que en ocasiones se manejaron las variables monetarias, ratifican la existencia de problemas más profundos en el origen de la inflación. Los sucesivos intentos por disciplinar el fenómeno en el caso de inflaciones crónicas y los períodos más bien efímeros de estabilidad, apuntan a desequilibrios básicos que no logran corregirse si sólo se actúa en la superficie del sistema económico.

Segunda Parte

LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

ARGENTINA

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

El análisis de la economía argentina durante 1976 tiene que concentrarse en la inflación, el sector externo y la producción industrial. Ya en 1975 se manifestaron serias dificultades en estas áreas de la economía. Si bien se adoptaron medidas de estabilización, no tuvieron efecto hasta el cambio de gobierno a fines de marzo de 1976. Desde entonces la inflación, que había llegado a un ritmo de 30 a 40% mensual, se redujo apreciablemente y las reservas internacionales brutas crecieron a niveles casi sin precedentes. Sin embargo, el sector real de la economía siguió experimentando graves problemas que resultaron en una disminución del producto interno bruto y en una pronunciada caída de la actividad industrial y los salarios reales. (Véase el cuadro 16.)

La inflación, que llegó a un nivel de aproximadamente 350% entre fines de 1975 y diciembre de 1976, se redujo en los últimos ocho meses de ese año debido, en gran medida, al cambio de expectativas sobre el desenvolvimiento futuro de los precios y a una reducción en el ritmo de aumento de costos, especialmente de la mano de obra y las materias primas importadas. Pero aunque no siguió al ritmo del comienzo del año, la inflación continuó preocupando a las autoridades económicas. Ello restringió la aplicación de políticas de reactivación en la industria.

El aumento de reservas internacionales se originó en la reducción de las importaciones, los mayores incentivos a las exportaciones agropecuarias y la obtención de nuevos préstamos o la extensión de los anteriores. También se notó un esfuerzo por simplificar y liberalizar el sistema de comercio exterior, unificando las tasas de cambio y reduciendo los impuestos sobre las importaciones y exportaciones.

El sector agropecuario fue favorecido por mejores precios relativos. Los cereales y oleagino-

sos desempeñaron un papel muy importante en la expansión del volumen de producción de este sector. Este incremento generó también un aumento de la demanda de productos industriales —por ejemplo, de tractores— pero no fue suficiente para evitar la retracción en la actividad industrial.

La faena de ganado vacuno aumentó durante los últimos años, lo que posiblemente indica interés por reducir las existencias de ganado y aumentar la producción de cereales, cuyos precios relativos mejoraron. La probable reducción de existencias fue uno de los factores que contribuyeron a un fuerte aumento en los precios internos del ganado y sus subproductos, dificultando la exportación hacia fines del año y contribuyendo especialmente al alza general de precios.

La producción industrial descendió por segundo año consecutivo. El consumo, al contrario de lo ocurrido en 1975, también bajó. Su descenso respondió en buena medida a los menores ingresos reales de los asalariados. Contribuyeron también a este descenso la menor propensión al consumo de los grupos no asalariados, la escasez de financiamiento para la adquisición de bienes duraderos en la primera parte del año, y la disponibilidad de rendimientos reales positivos para las colocaciones financieras. Al comienzo del segundo semestre se observó una leve recuperación de la demanda que, sin embargo, no fue sostenida.

A pesar de las inversiones en el sector agrícola y de adquisiciones de equipos del sector público, las altas tasas de interés, combinadas con la recesión, determinaron una merma de la inversión del sector privado y de la inversión global.

Para sustituir la pérdida de demanda interna, el sector manufacturero trató de encontrar nuevos mercados en el exterior, registrándose un aumento considerable de las exportaciones industriales. Hacia fines de año, sin embargo, los altos costos internos dificultaban la competencia en los mercados internacionales.

Cuadro 16

ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
A. Indicadores económicos básicos					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	31 004	32 901	35 039	34 549	33 547
Población (millones de habitantes)	24.4	24.7	25.1	25.4	25.7
Producto interno bruto por habitante (millones de dólares de 1970)	1 271	1 331	1 399	1 361	1 304
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
Producto interno bruto	3.1	6.1	6.5	- 1.4	- 2.9
Producto interno bruto por habitante	1.8	4.7	5.1	- 2.7	- 4.2
Ingreso bruto ^b	3.7	8.2	5.2	- 2.3	- 3.2
Relación de precios del intercambio	13.0	18.7	- 15.2	- 17.4	- 7.0
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	9.7	60.8	24.0	- 22.4	27.8
Valor de las importaciones de bienes y servicios	- 1.7	19.3	59.0	7.2	- 21.4
Precios al consumidor					
Variación media anual	58.5	60.3	24.2	182.8	444.0
Variación diciembre a diciembre	64.1	43.8	40.1	335.0	347.5
Dinero ^c	44.0	95.0	57.9	192.9	242.6
Sueldos y salarios ^{d e}	46.3	74.6	35.8	162.0	213.0
Tasa de desocupación ^{f g}	6.6	5.4	3.4	3.7	4.1
Ingresos corrientes del gobierno	58.0	47.7	51.1	87.1	650.1
Gastos totales del gobierno	60.4	110.3	52.1	249.1	387.9
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^f	28.1	49.5	49.8	73.1	58.7
<i>Millones de dólares</i>					
C. Sector externo					
Saldo comercial (bienes y servicios)	115	1 098	441	- 893	1 081
Saldo en cuenta corriente	- 219	710	112	- 1 321	618
Variación de las reservas internacionales netas	- 49	726	54	- 963	215

a Estimación.

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

c Variación de diciembre a diciembre.

d Variación media anual.

e Salario nominal básico de convenio, obrero industrial no calificado.

f Porcentaje.

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

Si bien el salario real disminuyó apreciablemente durante el año, con la consiguiente caída de la demanda, la desocupación se mantuvo a niveles aceptables.

El déficit fiscal, que en 1975 equivalió a 120/o del producto bruto interno, se redujo a 80/o, todavía muy por encima del de años normales. Este resultado se logró a través de la disminución de los gastos, que se redujeron casi 100/o en términos reales principalmente por la caída del salario real en el sector público, y el alza de los ingresos tributarios, generada en buena parte por la creación de impuestos de emergencia y una mejor recaudación.

Durante 1976 el crédito del Banco Central financió menos de la mitad del déficit de la Tesorería, en contraposición a 1975, cuando este tipo de financiamiento llegó a las tres cuartas partes. (Véase otra vez el cuadro 16.) Las autoridades utilizaron otros instrumentos, como la colocación de valores "indizados" y letras del

Tesoro a intereses fijos, para financiar el déficit, lo que implicó un creciente costo total del servicio de la deuda durante el año. El uso de tales instrumentos también obedeció al propósito de evitar la fuga de capitales a divisas extranjeras y ayudó a estabilizar el mercado de cambios.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

La oferta global descendió durante 1976 por segundo año consecutivo, esta vez alrededor de 40/o. El producto interno bruto declinó 30/o, como resultado de una baja de 3.50/o en la producción de bienes y de 2.50/o en la de servicios. Sin embargo, mientras que en 1975 se redujo la actividad de todos los sectores productores de bienes, en 1976 hubo una recuperación de la producción agropecuaria y de la minería. (Véanse los cuadros 17 y 18.)

Cuadro 17

ARGENTINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Oferta global</i>	124 378	122 213	117 128	107.9	105.7	6.9	- 1.7	- 4.2
Producto interno bruto	115 738	114 125	110 857	100.0	100.0	6.5	- 1.4	- 2.9
Importaciones	8 640	8 088	6 271	7.9	5.7	12.9	- 6.4	- 22.5
<i>Demanda global</i>	124 378	122 213	117 128	107.9	105.7	6.9	- 1.7	- 4.2
<i>Demanda interna</i>	116 485	115 890	108 652	99.4	98.1	7.4	- 0.5	- 6.2
Inversión bruta interna	23 006	21 347	19 850	20.4	17.9	3.9	- 7.2	- 7.0
Inversión bruta fija	22 733	21 102	19 850	20.0	17.9	3.9	- 7.2	- 5.9
Construcción	11 797	10 829	9 490	11.3	8.6	12.8	- 8.2	- 12.4
Pública	5 277	4 036	3 162	4.8	2.9	9.4	- 23.4	- 21.7
Privada	6 520	6 793	6 328	6.5	5.7	15.7	4.0	- 6.9
Maquinaria y equipo	10 936	10 273	10 360	8.7	9.3	- 4.3	- 6.5	0.8
Variación de existencias	273	245	-	0.4	-	-	-	-
Consumo total	93 479	94 543	88 802	79.0	80.1	8.3	1.1	- 6.1
Gobierno general	10 710	10 619	10 855	9.6	9.8	4.8	- 0.8	2.2
Privado	82 769	83 924	77 947	69.4	70.3	8.8	1.4	- 7.1
Exportaciones	7 893	6 323	8 476	8.5	7.6	- 0.5	- 19.9	34.0

Fuentes: 1970-1975: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Argentina.

1976: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones del mismo banco.

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.

Cuadro 18

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

	<i>Millones de pesos argentinos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Agricultura	12 044	11 626	12 136	13.1	12.3	6.0	- 3.5	4.4
Minería	1 872	1 785	1 800	2.1	1.8	2.0	- 4.6	0.8
Industria manufacturera	33 538	32 598	31 051	30.2	31.4	6.1	- 2.8	- 4.8
Construcción	5 248	4 751	4 080	5.7	4.1	12.2	- 9.5	- 14.1
<i>Subtotal bienes</i>	<i>52 702</i>	<i>50 760</i>	<i>49 067</i>	<i>51.2</i>	<i>49.6</i>	<i>6.5</i>	<i>- 3.7</i>	<i>- 3.3</i>
Electricidad, gas y agua	2 503	2 662	2 763	2.2	2.8	6.5	6.4	3.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10 091	9 791	9 466	10.1	9.6	4.4	- 3.0	- 3.3
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>12 594</i>	<i>12 453</i>	<i>12 229</i>	<i>12.3</i>	<i>12.4</i>	<i>4.8</i>	<i>- 1.1</i>	<i>- 1.8</i>
Comercio, restaurantes y hoteles	14 135	13 945	13 062	13.5	13.2	9.8	- 1.3	- 6.3
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	4 653	4 965	5 098	4.5	5.2	5.6	6.7	2.7
Servicios comunales sociales y personales	18 374	19 273	19 405	18.5	19.6	3.8	4.9	0.7
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>37 162</i>	<i>38 183</i>	<i>37 565</i>	<i>36.5</i>	<i>38.0</i>	<i>6.2</i>	<i>2.7</i>	<i>- 1.6</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>103 366</i>	<i>101 919</i>	<i>98 963</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>6.5</i>	<i>- 1.4</i>	<i>- 2.9</i>

Fuente: 1970-1975: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Argentina.
1976: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones del mismo banco.

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

^a Cifras preliminares.

Los mayores estímulos de precios a la producción de cereales y oleaginosos dieron como resultado un aumento de las cosechas en la campaña 1975/1976 y de la superficie sembrada en la campaña 1976/1977, principalmente para el trigo y la soja. Ello, unido al mayor volumen de producción pecuaria, incidió sobre el crecimiento del sector agropecuario.

Por el contrario, la industria manufacturera y la construcción se comportaron nuevamente en forma recesiva. La reducción de sus niveles de actividad y el desestímulo a la formación de existencias que se produjo en el segundo

trimestre al variar las expectativas sobre devaluaciones futuras, provocaron una caída en el volumen de las importaciones del orden de 220/o.

Desde el punto de vista de la demanda, los hechos más significativos fueron la acentuada baja del consumo -más que proporcional a la reducción del ingreso-, la recuperación de la inversión en maquinarias y equipos, y el significativo crecimiento de las exportaciones. (Véase otra vez el cuadro 17.)

La baja del consumo respondió en buena medida a los menores ingresos reales de los asalariados, y no alcanzó a ser compensada por el

gasto de los grupos beneficiarios de la redistribución. En ello influyó no sólo la probable menor propensión al consumo de estos grupos, sino también la escasez de financiamiento para la adquisición de bienes duraderos en la primera parte del año, y la existencia de rendimientos reales positivos para las colocaciones financieras durante todo el período.

En 1975 se produjo una importante acumulación de existencias de muchos productos industriales a causa tanto de descensos no anticipados de la demanda como de una política deliberada de las empresas, vinculada a las elevadas expectativas inflacionarias y la incertidumbre respecto de la evolución futura de los precios relativos. Sin embargo, a partir del segundo trimestre de 1976 se redujeron los incentivos para la acumulación de existencias, debido principalmente a la reducción de las expectativas de inflación y a la disponibilidad de mayor variedad de activos financieros con rendimientos positivos.

En cambio, la inversión en maquinarias y equipos, que se mantuvo a bajos niveles durante el primer semestre de 1976, mostró una recuperación en la segunda parte del año. Ello estuvo asociado a la mayor demanda del sector agropecuario y a la adquisición de equipos para el sector público (principalmente equipos para el transporte aéreo y marítimo y para la perforación de pozos de petróleo).

Las inversiones privadas en la industria se habrían visto afectadas, por el contrario, por la menor utilización de la capacidad y el mayor costo o escasez del financiamiento. Sin embargo, durante 1976 se realizaron algunos grandes proyectos industriales, que se comentarán más adelante.

El incremento del volumen de las exportaciones

de base agropecuaria fue significativo, y se debió principalmente a una mayor oferta de productos de ese origen y a los mejores tipos efectivos de cambio. Las exportaciones de productos industriales se recuperaron al tiempo que se reducía la incertidumbre sobre el nivel futuro de los costos y sobre el valor real de los tipos de cambio. En su aumento influyó también la caída de la demanda interna, que estimuló las ventas al exterior de muchos productos industriales.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

i) *El sector agropecuario.* El sector agropecuario creció más de 40% en 1976, a raíz de aumentos del producto tanto del subsector agrícola como del pecuario. (Véase el cuadro 19.)

En el subsector agrícola cabe destacar los incrementos de la producción de cereales, de gran significación en el ingreso de divisas por exportaciones. Esta creció 60%, llegando a 21.3 millones de toneladas en la campaña 1975/1976; a su vez, la de oleaginosos aumentó más de 260%. (Véase el cuadro 20.)

Estos mayores volúmenes de producción fueron parcialmente compensados por la caída de la producción de frutas y hortalizas y legumbres —que tienen un peso significativo en el consumo interno— y que a precios constantes de 1976 disminuyeron 90% y 70%, respectivamente.

En el subsector pecuario se destacaron, por su importancia, los aumentos en la producción de ganado vacuno, lana y leche.

Producción agrícola. En la campaña 1975/1976 la producción agrícola aumentó debido a un incremento de 20% de la superficie cultivada y a una mejora en los rendimientos.

Cuadro 19

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Millones de pesos a precios de 1960				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Producto bruto del sector agropecuario al costo de los factores ^b	1 940	2 062	1 989	2 077	6.3	- 3.5	4.4
Agrícola	1 154	1 232	1 171	1 211	6.8	- 5.0	3.4
Pecuario	734	758	758	806	3.3	-	6.3

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye construcciones agropecuarias, caza, silvicultura y extracción de madera y pesca.

Cuadro 20

ARGENTINA: SUPERFICIE SEMBRADA Y PRODUCCIÓN DE PRINCIPALES PRODUCTOS AGRICOLAS
(Miles de hectáreas y miles de toneladas)

Cultivos	Superficie sembrada				Producción		
	Promedio				Promedio		
	1971/1972- 1975/1976	1974/ 1975	1975/ 1976	1976/ 1977	1971/1972- 1975/1976	1974/1975	1975/1976
Cereales	17.0	16.5	17.0	18.0	20 420	20 139	21 349
Trigo	5.2	5.2	5.8	7.1	6 888	5 970	8 756
Sorgo granífero	2.8	2.6	2.4	2.7	3 658	4 830	5 060
Maíz	4.1	3.9	3.7	3.0	7 803	7 700	5 855
Oleaginosos	2.6	2.5	2.7	3.2	1 983	1 973	2 495
Lino	0.5	0.5	0.5	0.7	340	381	377
Girasol	1.4	1.2	1.4	1.4	899	732	1 085
Soja	0.3	0.4	0.4	0.7	405	485	695
Total cultivos anuales	25.6	24.5	25.1	26.8	...	...	...
Total superficie cultivada	26.8	26.0	26.5	28.1	...	...	...

Fuente: Secretaría de Estado de Agricultura y Ganadería.

En estos resultados pesó fuertemente el incremento en la producción de cereales y oleaginosos. La superficie sembrada, en respuesta a precios más estimulantes para los productores, se expandió aproximadamente 30/o en el caso de los cereales y 80/o en el de los oleaginosos, lo que significó unas 700 000 hectáreas más que en la campaña anterior. Sin embargo, el aumento no fue uniforme. En tanto que la superficie sembrada con trigo aumentó 110/o y su producción 440/o —por una importante mejora en los rendimientos, fruto de buenas condiciones climáticas y del uso de semillas de mayor productividad—, el maíz y el sorgo vieron reducida su superficie sembrada en 50/o y 80/o, respectivamente, por falta de adecuada humedad en el período de siembra. En el cultivo del maíz las condiciones climáticas siguieron siendo adversas, de modo que también cayeron los rendimientos y aumentó el área perdida, y la producción se redujo 240/o. En cambio, en el sorgo, el aumento de los rendimientos compensó la menor superficie sembrada, al punto que la producción creció 50/o. (Véase otra vez el cuadro 20.)

La expansión de los oleaginosos fue general, con la excepción del lino. El área sembrada de

girasol y soja aumentó, y las condiciones climáticas favorables permitieron incrementar los rendimientos. Estos factores hicieron que la producción de girasol subiese 480/o y la de soja 430/o.

La comercialización de la producción, realizada a precios retributivos debido a las buenas cotizaciones internacionales vigentes en ese momento y a la política económica que se anunció en marzo-abril —que entre otros objetivos se propuso aproximar los precios recibidos por el productor a los precios internacionales— estimuló un gran aumento de las siembras para la cosecha de 1976/1977. Se estima que se sembraron un millón de hectáreas más de cereales y 500 000 más de oleaginosos (lo que representa un incremento de 60/o y 190/o, respectivamente, con respecto a la campaña anterior). El trigo registró el mayor aumento (240/o) por el estímulo de los factores mencionados y las buenas condiciones climáticas. Además, desempeñaron un papel importante los buenos precios de la soja, dado lo mucho que se ha difundido el doble cultivo trigo-soja. Si bien los aumentos del área cerealera no han sido parejos, sí han sido generales, observándose sólo una excepción: el maíz, cuya área sembrada nuevamente se redujo. La baja se debió a factores climáticos

adversos, así como a la expansión de los cultivos trigo-soja ya mencionada.

Producción pecuaria. La expansión del área cultivada en las dos últimas campañas se ha llevado a cabo, en parte, desplazando a la ganadería vacuna hacia zonas marginales y, en alguna medida difícil de precisar, mediante una reducción de las existencias de ganado. La ganadería comenzó, a partir de 1973, una fase de faena creciente y consiguiente reducción de precios relativos. Entre 1973 y 1975 la faena pasó de 10 millones a 12 millones de cabezas (a estas cifras debiera sumarse una cantidad importante, aunque difícil de estimar, por concepto de matanza clandestina). En el mismo período, los precios del novillo bajaron 47^o/o en relación con los productos industriales de origen nacional. (Véase el cuadro 21.)

Durante 1976 se faenaron 13.7 millones de cabezas de vacuno, 11.4 para consumo interno y 2.3 millones para exportación. La falta de datos impide evaluar si este elevado faenamamiento significó una liquidación de existencias. El precio del novillo mejoró ligeramente en el promedio del año (6.7^o/o, en relación con los precios mayoristas nacionales no agropecuarios) aunque sin recuperar hasta fines del año valores equivalentes a los de

1974 o del anterior período de retención de existencias. (Véase otra vez el cuadro 21.)

A lo largo de 1976 es posible distinguir varias etapas en el ciclo ganadero.

Hacia el principio de año, la mejora de los tipos de cambio y las perspectivas de mayores volúmenes de exportación provocaron un aumento de la demanda de hacienda, que se reflejó en importantes incrementos de los precios reales (41^o/o entre el primer trimestre de 1976 y el último de 1975). Al mismo tiempo se aumentó la faena. Una vez anunciados los nuevos precios del trigo, la abrupta caída de los precios del novillo respecto de los del cereal (44^o/o entre marzo y abril), provocó una mayor oferta de ganado, con la consiguiente baja de los precios.

A partir del tercer trimestre parece haber ocurrido un cambio de fase en el ciclo, con menor oferta y aumento en los precios reales. Del lado de la oferta, las buenas condiciones de las pasturas, expectativas menos optimistas respecto de los precios de los cereales --entre junio y octubre los precios internacionales del trigo cayeron 27^o/o-- y tal vez un menor volumen de existencias estimularon la retención del ganado. Por otra parte, la conducción económica había adoptado medidas

Cuadro 21

ARGENTINA: FAENA Y PRECIOS DEL GANADO VACUNO

Período	Faena (miles de cabezas)	Consumo per cápita ^a (kilogramos)	Proporción de vacas y vaquillonas		Precios del novillo	
			En faena total	En faena tipificada	En relación con los precios in- dustriales ^{b c}	En relación con el precio del trigo ^{d c}
1972	10 010	62	33.5	26.9	1.308	7.89
1973	9 818	66	32.6	26.1	1.241	7.46
1974	10 115	75	32.2	25.7	0.975	6.08
1975	12 146	87	35.4	29.3	0.659	3.60
1976	13 727	88	40.1	34.9	0.703	3.70
I	3 390	89	...	35.6	0.698	4.16
II	3 470	86	...	40.3	0.624	2.68
III	3 529	92	...	33.1	0.626	3.08
IV	3 338	86	...	30.5	0.863	4.84

Fuente: Junta Nacional de Carnes y estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones oficiales.

a Promedios anuales y trimestrales a nivel anual.

b Precio de novillo en el mercado de Liniers deflactado por el índice de precios mayoristas no agropecuarios, base 1970 = 1.00.

c Promedios anuales y trimestrales.

d Kilogramos de trigo por kilo de novillo.

fiscales y crediticias para contener el aumento de oferta que se había producido entre abril y julio.

En cuanto al resto de la actividad pecuaria, cabe destacar que la producción de aves sufrió un importante deterioro por reducción del consumo que substituyó carne de pollo por carne vacuna, dados los bajos precios de esta última durante buena parte del año. En sentido contrario jugaron los estímulos de la exportación, que permitieron un aumento de las ventas al exterior.

La producción de leche aumentó debido a las especiales condiciones climáticas que posibilitaron una excelente provisión de forraje. La política cambiaria favoreció la exportación, aliviando el mercado de importantes existencias de productos lácteos y estimulando así la demanda.

La producción de lana subió también, estimulada por la mejora de los precios internacionales y una favorable política cambiaria que permitió una fluida salida de exportaciones y reducción de excedentes.

ii) *La minería.* La producción de petróleo fue en 1976 ligeramente superior a la de 1975. A partir de julio se observó una recuperación de los volúmenes extraídos, hecho que contrastó con la tendencia declinante que se verificaba desde 1972. El resultado es atribuible a una mayor eficiencia en la explotación de los pozos ya existentes. También aumentó la producción de gas natural, mientras que la de carbón se recuperó respecto de los bajos niveles de 1975. (Véase el cuadro 22.)

Cuadro 22

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1973	1974	1975	1976 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^a
1. Producto bruto de la minería al costo de los factores (millones de pesos a precios de 1960)	253	260	248	250	2.8	- 4.6	0.8
2. Producción de algunos minerales importantes							
Petróleo (miles de m ³)	24 441	24 022	22 968	23 142	- 1.7	- 4.4	0.8
Carbón (miles de toneladas)	451	626	502	614	38.8	- 19.8	22.3
Gas natural inyectado ^b (millones de m ³)	6 920	7 500	7 865	8 249	8.4	4.9	4.9

Fuente: Banco Central de la República Argentina; Secretaría de Estado de Energía.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye importaciones.

La política oficial encaró la necesidad de aumentar la producción de petróleo mediante una mayor exploración en la zona norte del país, en Mendoza y en la plataforma continental. Para ello, se complementará la acción de Yacimientos Petrolíferos Fiscales con una mayor participación de empresas privadas.

Durante 1976 se realizaron 14 licitaciones para exploración y recuperación secundaria y se adquirió una plataforma para la perforación submarina.

Por otro lado, se espera aumentar significativamente durante 1977 la extracción de carbón y existe financiamiento para la extensión del gasoducto austral, que permitirá el aprovechamiento de los yacimientos de Tierra del Fuego.

iii) *La industria manufacturera.* La producción manufacturera declinó por segundo año consecutivo, esta vez en cerca de 5^o/o. (Véase el cuadro 23.) La baja, medida en relación con el nivel alcanzado en 1974, fue de alrededor de 7.5^o/o. Aun cuando en la última mitad del año se observó una cierta tendencia a la recuperación de la demanda, no existen indicios de que se haya producido una inflexión definida en el cuadro recesivo.⁹

Ante la caída de la demanda interna, muchas industrias procuraron incrementar sus exportacio-

⁹ Si bien la baja se desaceleró en la segunda parte de 1976 (medida respecto de igual período del año anterior) esto parece haberse debido más al bajo nivel del período de comparación que a un aumento apreciable a lo largo del año.

Cuadro 23

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA, 1973-1976

Rubro	1974	1975	1976 ^a	Tasas anuales de crecimiento						
				1974	1975	1976 ^a			Total	
				I	II	III	IV			
1. Producto bruto de la industria manufacturera a costo de factores¹										
(millones de pesos, a precios de 1960)	6 526	6 343	6 042	6.1	- 2.8	- 6.7	- 6.6	- 2.8	- 2.9	- 4.7
Alimentos	1 007	996	992	5.8	- 1.1	- 1.0	3.5	- 0.6	- 3.5	- 0.4
Textiles	770	805	768	11.5	4.5	2.7	- 5.4	- 6.1	- 8.5	- 4.6
Madera	94	82	60	4.4	- 12.7	- 26.3	- 35.5	- 26.0	- 21.0	- 27.8
Papel	264	262	243	8.6	- 0.8	- 10.5	- 7.5	- 2.9	- 8.2	- 7.3
Químicos	1 213	1 213	1 204	2.5	-	- 1.9	- 0.4	-	- 0.5	- 0.7
Minerales no metálicos	252	254	243	4.6	0.8	- 3.4	- 8.9	- 3.3	- 1.1	- 4.2
Industrias metálicas básicas	427	419	318	8.7	- 1.9	- 25.4	- 30.2	- 19.7	- 19.0	- 24.1
Maquinarias y equipos	2 255	2 077	1 987	6.5	- 7.9	- 12.0	- 8.1	0.6	2.0	- 4.3
Otras industrias	244	235	227	0.4	- 3.6	- 0.9	- 4.9	- 7.4	-	3.4
2. Producción de algunas manufacturas importantes										
Arrabio ² (miles de toneladas)	1 070	1 043	1 307 ^b	33.1	- 2.5	3.2	48.0	64.8	- 3.0	25.3
Acero ² (miles de toneladas)	2 356	2 198	2 419	6.8	- 6.7	- 6.0	20.0	29.5	- 3.2	10.1
Laminados ² (miles de toneladas)	2 941	2 927	2 414	- 7.7	- 0.5	- 27.7	- 26.3	- 10.4	- 2.5	- 17.5
Automotores ³ (miles de unidades)	286	240	194	- 2.7	- 16.1	- 29.6	- 26.1	- 19.5	- 0.3	- 19.2
Tractores ⁴ (miles de unidades)	25	19	24	19.0	- 24.0	- 22.2	7.4	47.7	81.6	26.3

Fuentes: ¹ Banco Central de la República Argentina.

² Centro de Industriales Siderúrgicos.

³ Asociación de Fábricas de Automotores.

⁴ Asociación de Fabricantes de Tractores.

^a Cifras provisionarias.

^b Incluye hierro esponja.

nes. En algunos productos se observaron aumentos significativos —siderurgia, algunos productos alimenticios— pero en general el incremento de las exportaciones no parece haber tenido un efecto importante sobre la actividad industrial considerada en su conjunto.

Como resultado de la menor demanda, la utilización de la capacidad que según fuentes privadas habría sido del 76% en los tres primeros trimestres de 1975, se redujo a 72% en el mismo período de 1976. El punto más bajo se habría observado durante el segundo trimestre del año, y las ramas más afectadas parecen haber sido las productoras de bienes de consumo duraderos y bienes intermedios.

La industria alimenticia redujo levemente su actividad durante 1976. Sin embargo, la variación global esconde evoluciones dispares entre aquellas ramas ligadas al consumo interno y de demanda más elástica frente a variaciones del ingreso, y otras cuya producción depende en mayor medida de la disponibilidad de materias primas y la demanda de exportación. De este modo cayó la producción de cerveza, bebidas gaseosas y cigarrillos y aumentó la de carnes, aceites, productos de molienda de trigo y productos lácteos.

La producción de la industria textil y de confecciones se redujo casi 5% debido a las menores ventas de indumentaria y a importantes existencias de materias textiles a principios de año.

También la demanda de productos de la industria del papel disminuyó durante 1976, estimándose una reducción de alrededor del 12% en el consumo aparente. Esto se reflejó en la producción, que bajó 7%. (Véase otra vez el cuadro 23.) En sentido contrario, aunque sin alcanzar volúmenes importantes, actuó la sustitución de importaciones de papeles editoriales. También aumentaron las exportaciones respecto de los muy bajos niveles del año anterior, alcanzándose un volumen de unas 8 000 toneladas; de todas maneras, este valor fue de poca significación respecto del total de la producción (alrededor del 1%).

La baja de la actividad de la industria química fue leve debido a que se mantuvo la demanda de algunos productos (neumáticos, artículos de perfumería, ácido sulfúrico), disminuyeron las importaciones y, en algunos casos, aumentaron las exportaciones. En cambio, hubo menor producción en las industrias productoras de ácidos, bases y sales, hilados sintéticos y también en las ramas farmacéuticas y de materiales plásticos.

La recesión de los más importantes sectores

consumidores de productos siderúrgicos —construcción, industria automotriz y fabricación de aparatos electrodomésticos— y las grandes existencias acumuladas en 1975 deprimieron la demanda de la industria metálica básica. Ello provocó una menor producción de laminados y reducidas importaciones de esos productos. Sin embargo, aumentó la producción de las etapas básicas por la ampliación y mejor utilización de la capacidad (25% en la producción de arrabio y hierro esponja, 10% en la de acero crudo), dando como resultado una sustitución de las importaciones de productos semielaborados y chatarra. Por otro lado, las bonificaciones ofrecidas por la Sociedad Mixta Siderúrgica Argentina (SOMISA) para la venta de palanquilla permitieron aumentar las exportaciones hasta alcanzar unas 450 000 toneladas entre enero y noviembre.

Las ventas de automóviles en el mercado interno fueron las menores de la última década y alcanzaron sólo a 130 000 unidades. Un factor que influyó en esta baja fue el fuerte aumento de sus precios. El precio de un automóvil pequeño, que era equivalente en 1975 a 27 meses de salarios de un obrero especializado y a 22 meses en el período 1970/1974, representó en los diez primeros meses de 1976 más de 43 meses de salarios. A ello se agregó durante la primera parte del año la escasez de financiamiento a los compradores.

El punto más bajo de ventas se ubicó en los meses de mayo y junio, con niveles de alrededor de 7 000 unidades mensuales, al tiempo que se producía una importante acumulación de existencias en fábricas y concesionarios. Esto llevó a reducciones en las jornadas de trabajo y a cierres temporales de algunas fábricas.

En el segundo semestre se observó una cierta recuperación de las ventas, probablemente como consecuencia de los mayores plazos de financiamiento ofrecidos. También existió, aunque en magnitud difícil de precisar, demanda proveniente de empresas y del agro. Por otro lado, durante 1976 se produjo un cambio en la composición de las ventas, con una mayor participación de los modelos medianos.

Las exportaciones de automóviles terminados fueron de 10 700 unidades, cifra similar a la del año anterior. Con todo, en la última parte del año hubo dificultades para la colocación de automóviles en el exterior (principalmente de las unidades contratadas por Cuba).

La producción de vehículos comerciales tuvo una evolución mucho menos desfavorable, ya que disminuyó sólo 6% y además se recuperó en el

segundo semestre, como resultado, en parte, de una mayor demanda del sector agropecuario.

Esta última influyó también sobre la producción de tractores, que alcanzó durante 1976 a 24 000 unidades, nivel 26% más alto que el de 1975 y casi equivalente al del año 1974. (Véase otra vez el cuadro 23.)

En general, la caída de la actividad y las mayores tasas efectivas de interés desanimaron las inversiones en la industria. Sin embargo, durante 1976 se dinamizaron también grandes proyectos, de largo período de maduración y orientados en general a la sustitución de importaciones.

En la industria papelera, se aprobaron proyectos que representan inversiones por 1 200 millones de dólares, que se completarán en 1979. Ellas están destinadas a la producción de celulosa de fibra larga, papeles industriales, papel de diario, y a las explotaciones forestales que producirán la materia prima.

En la industria química se aprobó el contrato de construcción de una planta para elaborar soda en la provincia de Río Negro, la que representará una inversión de 92 millones de dólares. En el proyecto petroquímico Bahía Blanca, que producirá etileno y derivados, se avanzó en la construcción de la planta de etileno; se estima que el complejo estará en funcionamiento en 1980.

En siderurgia están en marcha proyectos que permitirán incrementar significativamente la capacidad, particularmente en las etapas básicas de hierro primario y acería. Así, durante 1976, una empresa privada puso en funcionamiento el primer horno de reducción directa, con capacidad para 320 000 toneladas anuales de hierro esponja. La misma empresa encara para el futuro próximo la ampliación de su capacidad de acería a 365 000 toneladas y a 530 000 toneladas anuales en una segunda etapa. Otra empresa privada adquirió los equipos de una planta de reducción directa con capacidad de 460 000 toneladas anuales y tiene en marcha la ampliación de su acería eléctrica. A su vez, Altos Hornos Zapla inauguró su quinto alto horno, con capacidad de 90 000 toneladas anuales, y realizó obras de ingeniería para la instalación de un tren de laminación de medidas finas. Sin embargo, la mayor contribución al incremento de capacidad de producción siderúrgica provendrá hasta la década de 1980 de la ampliación de la empresa estatal SOMISA. Se ha cumplido el plan de 2.5 millones de toneladas de acero e instalado el tercer convertidor LD, perteneciente al plan de 4 millones de toneladas.

iv) *La construcción.* El valor agregado en la

construcción en 1976 mostró una declinación de 14% respecto del año anterior y de 23% en relación con su máximo alcanzado en 1974. Esta contracción afectó tanto a las obras financiadas por el sector privado como a las realizadas por el Estado, y se manifestó también en una marcada baja de los permisos de construcción otorgados en las principales ciudades del país. (Véase el cuadro 24.)

Durante el primer trimestre, siguieron vigentes las condiciones que habían prevalecido durante la segunda parte de 1975. La construcción de viviendas a través de los planes oficiales encontró crecientes dificultades de financiamiento, factor que incidió también sobre el resto de las obras públicas. Durante ese lapso la actividad consistió principalmente en la continuación —aunque a ritmo más lento— de obras ya iniciadas. A su vez, las construcciones del sector privado se vieron limitadas por dificultades en la obtención de créditos y por el encarecimiento de los materiales de construcción, cuyo precio relativo (frente a los precios mayoristas nacionales no agropecuarios) se incrementó más de 30% entre diciembre de 1975 y marzo de 1976.

En el período siguiente, aunque en diferente contexto, la actividad se mantuvo en bajos niveles.

El propósito de contener el déficit fiscal limitó los aportes de la Tesorería para el financiamiento de las obras públicas y los planes oficiales de vivienda, mientras se intentaba compensar esta menor disponibilidad de fondos mediante el lanzamiento de títulos ajustables —las cédulas hipotecarias— y un mayor uso del financiamiento externo. Sin embargo, a lo largo de 1976 esto no fue suficiente para permitir una recuperación significativa.

Por su parte, el sector privado no reaccionó de inmediato ante la sanción del nuevo régimen de alquileres —que significó un fuerte aumento de las rentas y el establecimiento de un sistema de reajustes periódicos— y la prórroga de la desgravación impositiva para la construcción. No obstante, durante el cuarto trimestre de 1976 se produjo aparentemente una recuperación.

v) *El sector electricidad.* Durante 1976 se verificó un aumento de alrededor del 30% en la generación de energía eléctrica. La participación de la electricidad de origen térmico en la generación total se mantuvo alrededor de 70%. En el futuro se buscará proseguir con su sustitución por hidroelectricidad y energía nuclear. En efecto, de las adiciones esperadas a la capacidad de generación entre 1977 y 1984 (6 000 MW) una

Cuadro 24

ARGENTINA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1973	1974	1975	1976 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^a
1. Permisos de construcción acordados ¹ (miles de m ²)							
Capital Federal	2 804	3 699	4 079	2 488	31.9	10.3	- 39.0
Córdoba	534	712	914	687	33.3	28.4	- 24.8
Rosario	158	249	271	208	57.6	8.8	- 23.2
Santa Fe	61	107	183	90	75.4	71.0	- 50.8
2. Producción de algunos materiales de construcción (miles de toneladas)							
Despachos de cemento ²	5 195	5 410	5 481	5 662	4.1	1.3	3.3
Obras públicas	1 305	1 409	1 463	1 425	8.0	3.8	- 2.6
Obras privadas	3 891	4 000	4 019	4 237	2.8	0.5	5.4
Hierro redondo para hormigón ³	421	424	504	...	0.5	19.0	- 24.3 ^b

Fuentes: ¹Instituto Nacional de Estadística y Censos; ²Asociación de Fabricantes de Cemento Portland; ³Hasta 1974, Centro de Industriales Siderúrgicos; desde 1975, Instituto Argentino de Siderurgia.

^a Cifras Preliminares.

^b Enero-octubre de 1976 con respecto a igual período de 1975.

parte significativa provendrá de obras hidroeléctricas, principalmente Salto Grande, Alicurá y Cerros Colorados (2 800 MW en conjunto) y de la central nuclear de Río Tercero (600 MW). A plazo más largo, se construirá el proyecto de Yaciretá (en conjunto con el Paraguay) y la segunda central nuclear de Atucha. Además, hay otros grandes proyectos en estudio, como los aprovechamientos de Corpus (más de 5 000 MW, también en conjunto con el Paraguay), Paraná Medio y Alicopá.

3. El sector externo

Hacia fines de 1975 la situación del sector externo se hallaba sensiblemente deteriorada. A pesar de la reiterada aplicación de medidas cambiarias —grandes devaluaciones en marzo y junio, minidevaluaciones más adelante— y la existencia de restricciones a las importaciones, la balanza comercial arrojó un fuerte déficit. Ello contribuyó a reducir las reservas y aumentar el endeudamiento externo y, en el marco de una creciente desconfianza en el valor del peso, dificultó la acción oficial frente a la especulación en el mercado paralelo de cambios. La divergencia entre los tipos de cambio oficiales y el del mercado paralelo propició maniobras de evasión de divisas, las cuales, a su vez, presionaron

hacia nuevas devaluaciones. Por otro lado, y a pesar de los intentos de recurrir al crédito externo de más largo plazo, la fuente más importante de financiamiento del déficit fueron los ingresos por operaciones de pase (*swaps*).

Estas condiciones de las reservas y de los mercados de cambios se mantuvieron durante el primer trimestre de 1976. Aun cuando la disminución de importaciones y el aumento de la oferta agrícola exportable provocaron una mejora del balance comercial, persistieron condiciones de incertidumbre que provocaron presiones sobre el mercado de cambios, acentuando las diferencias entre el tipo de cambio en el mercado paralelo y los oficiales (a pesar de las fuertes devaluaciones en estos últimos).

Hacia fines de marzo parecía que, a falta de una refinanciación de los compromisos o la entrada de nuevos créditos del exterior, el país tendría serias dificultades para efectuar sus pagos.

Sin embargo, luego del cambio de política, a partir del segundo trimestre, mejoró la situación externa. Los créditos del FMI y de bancos privados permitieron recomponer las reservas y reducir el monto de los pases pendientes, al tiempo que desaparecían las condiciones de incertidumbre que habían impulsado el crecimiento del mercado paralelo. Esto último y los reajustes periódicos del

tipo de cambio para exportaciones e importaciones provocaron una neta mejoría en el balance comercial de bienes y servicios, que arrojó un superávit de alrededor de 1 060 millones de dólares en 1976.

Los tipos de cambio para las transacciones comerciales fueron modificados seis veces entre abril y noviembre, mediante transferencia de proporciones mayores de la negociación de divisas al mercado libre. (Véase el cuadro 25.) Simultáneamente, la política cambiaria avanzó en forma gradual hacia la unificación y liberalización de los mercados.

A partir de noviembre, y con la sola excepción de los tipos de cambio aplicados para los países, todas las operaciones se liquidaron en el mercado libre de cambios. La política consistió desde entonces en realizar modificaciones casi diarias en las cotizaciones de este mercado, reguladas a través de las operaciones del Banco de la Nación Argentina.

Por otro lado, se fue liberalizando el mercado de cambios, autorizándose un mayor plazo para la negociación de divisas provenientes de exportaciones y menores plazos mínimos de pagos para las importaciones. Además, se autorizaron otras

Cuadro 25

ARGENTINA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y LOS PRECIOS

Fines de	Tipo de cambio ^a (pesos por dólar)				Indices del tipo de cambio deflactado ^b Base diciembre 1974 = 100			
	Exportaciones		Importaciones	Transacciones financieras	Exportaciones		Importaciones	Transacciones financieras
	Tradicional	No tradicionales			Tradicional	No tradicionales		
1970	4.00	4.00	4.00	4.00	214.7	187.0	213.7	186.0
1971	5.96	6.28	5.98	8.25	215.9	198.1	215.5	258.9
1972	8.65	9.93	8.69	9.98	178.0	178.0	178.0	178.0
1973	8.65	9.93	8.69	9.98	136.1	136.1	136.1	136.1
1974	8.65	9.93	8.69	9.98	100.0	100.0	100.0	100.0
1975	60.80	86.40	60.97	60.97	156.9	194.1	156.5	136.3
1976	190.13	202.62	195.00	187.63	151.7	142.2	153.4	125.2
Enero	82.00	96.07	78.82	65.68	177.0	180.7	169.3	122.9
Febrero	93.60	109.63	89.40	74.50	157.1	160.2	148.9	108.4
Marzo	144.44	144.44	140.33	140.33	157.3	137.0	152.1	132.5
Abril	173.25	173.25	157.27	140.33	149.4	130.1	142.7	104.9
Mayo	188.15	188.15	190.58	140.33	154.9	134.9	156.1	100.1
Junio	199.92	199.92	202.87	140.33	157.2	136.9	158.8	95.6
Julio	213.83	247.00	217.38	252.00	158.4	159.4	160.3	161.8
Agosto	213.83	247.00	217.38	252.00	146.7	147.6	148.4	149.8
Septiembre	220.25	247.00	252.00	252.00	138.8	135.6	158.1	137.6
Octubre	220.25	247.00	252.00	252.00	132.9	129.8	151.3	131.8
Noviembre	260.00	260.00	265.00	265.00	146.8	127.9	149.0	129.7
Diciembre	272.00	272.00	277.00	277.00	144.3	125.7	146.3	127.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Los tipos de cambio fueron, en general, fijados oficialmente en este período, determinando las cotizaciones en mercados "básicos" (comercial, financiero, financiero especial, oficial) y/o estableciendo, para cada concepto, los porcentajes máximos o mínimos de las divisas que se debían negociar en cada mercado. Los valores del cuadro se refieren a los tipos de cambios medios —para ciertas operaciones o listas de productos seleccionadas— que resultan de esas disposiciones.

^b Deflactado por el índice de precios al por mayor correspondiente a cada período.

formas de transferencias financieras al exterior y se redujeron las restricciones cuantitativas para el comercio exterior, levantando las prohibiciones para la exportación e importación de ciertos productos y simplificando el régimen de autorización para las importaciones.

Desde el punto de vista de la política arancelaria, se tomaron medidas orientadas a reducir la protección aduanera y a disminuir las diferencias entre los tipos efectivos de cambio para la exportación. Así, y aun cuando el cumplimiento de este objetivo básico de la política arancelaria estuvo limitado por la magnitud de los ingresos fiscales derivados del comercio exterior, durante 1976 se redujeron los aranceles de importación y los derechos para las exportaciones tradicionales,¹⁰ y se disminuyeron también los niveles máximos de reembolsos para las exportaciones no tradicionales.

Finalmente, se sancionó el nuevo régimen de inversiones extranjeras, que brinda condiciones más favorables para la radicación de capitales del exterior.

¹⁰Sobre esto último influyó también la baja de los precios internacionales de los cereales.

a) El comercio exterior

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones de bienes creció 300/o, a pesar de la situación menos favorable en los mercados internacionales, que se tradujo en menores precios para los principales productos de exportación (carnes y cereales) y en un deterioro en la relación de los precios del intercambio. (Véase el cuadro 26.)

El aumento de los volúmenes de las exportaciones tradicionales puede atribuirse en buena medida a una mayor oferta de productos agropecuarios y a la política cambiaria y de derechos de exportación que hasta fines de 1976 fue compensando los efectos de la inflación interna sobre los tipos efectivos de cambio.

La mayor producción de cereales de la campaña 1975-1976 se manifestó en un incremento del volumen exportado, que más que compensó la caída de los precios, produciéndose un ingreso adicional de alrededor de 100 millones de dólares con relación a 1975.

Las exportaciones de carne vacuna se recuperaron fuertemente alcanzando a 315 000 toneladas, a pesar de que la apertura del Mercado Común Europeo fue sólo parcial. El valor total exportado de carnes, menudencias y extractos aumentó cerca

Cuadro 26

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

	1972	1973	1974	1975	1976
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor ^a	11.9	68.3	20.3	- 23.7	30.5
Volumen	- 3.2	19.0	- 3.4	- 19.5	38.0
Valor unitario ^a	15.5	41.5	24.5	- 5.2	- 5.9
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor ^a	2.3	17.4	62.6	9.8	- 23.8
Volumen	-	- 1.5	10.7	- 4.4	- 24.5
Valor unitario ^a	2.2	19.2	46.9	14.9	1.0
<i>Relación de los precios del intercambio</i>					
	13.0	18.7	- 15.2	- 17.4	- 7.0

^a Calculado a partir de cifras en dólares corrientes.

de 260 millones de dólares, o sea, casi dobló el de 1975. (Véase el cuadro 27.)

Hubo asimismo alzas en las exportaciones de cueros, grasas y sebos, debido a la mayor faena. Aunque ellos fueron acompañados por caídas en

los precios internacionales, el valor de estas exportaciones se incrementó en 111^o/o.

En cuanto a la lana y los subproductos oleaginosos, se produjo un alza en los volúmenes y en los precios internacionales.

Cuadro 27

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>		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1976 ^a	1974	1975	1976
Carnes y menudencias	790	440	268	525	24.2	13.4	- 44.3	- 39.1	95.9
Cereales	864	1 342	1 067	1 175	26.5	30.0	55.3	- 20.5	10.1
Pielés y cueros	121	98	72	152	3.7	3.9	- 19.0	- 26.5	111.1
Lanas, pieles y crines	194	109	110	140	5.9	3.6	- 43.8	0.9	27.3
Otros productos agropecuarios	650	1 025	703	993	19.9	25.3	57.7	- 31.4	41.3
Productos industriales de base no agropecuaria	647	916	741	931	19.8	23.8	41.6	- 19.1	25.7
<i>Total</i>	<i>3 266</i>	<i>3 930</i>	<i>2 961</i>	<i>3 916</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>20.3</i>	<i>- 24.7</i>	<i>32.3</i>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos, y CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras preliminares.

El incremento de casi 26^o/o en el valor de las exportaciones de productos industriales de base no agropecuaria se originó principalmente en aumentos de los volúmenes exportados. Sin embargo, el incremento de estas exportaciones, aunque significativo en cifras globales, no fue parejo. Fueron importantes las colocaciones de productos siderúrgicos —a pesar de la mayor competencia en los mercados internacionales— y subieron también las ventas de productos químicos. Por el contrario, se habrían reducido las exportaciones de maquinaria. Además, durante el segundo semestre existieron dificultades para la exportación de vehículos automotores, principalmente por las menores compras de Cuba.

ii) *Las importaciones.* Tanto el valor como el volumen de las importaciones de bienes disminuye-

ron en alrededor de 24^o/o en 1976. (Véase el cuadro 28.) En este resultado influyó no sólo la caída de la actividad interna, sino también el importante volumen de existencias de algunos productos importados acumulados en 1975. También influyó, a partir del segundo trimestre, la desaparición de los incentivos a la sobrefacturación y a la realización de compras anticipadas.

La reducción de los valores importados fue general en los productos intermedios, y la baja de los volúmenes importados de productos siderúrgicos especialmente intensa. Por otro lado, aumentaron los volúmenes importados de petróleo y combustibles, lo que se puede atribuir a la reconstitución de existencias de petróleo y a las mayores compras (en volumen y precios) de gas natural. (Véase nuevamente el cuadro 28.)

Cuadro 28

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1973	1976	1974	1975	1976 ^a
<i>Petróleo y combustibles</i>	171	536	527	543	7.7	17.8	213.5	- 1.7	3.0
<i>Bienes intermedios y de consumo</i>	1 608	2 578	2 791	1 903	72.1	62.4	60.3	8.3	- 31.8
<i>Productos químicos</i>									
<i>farmacéuticos</i>	198	453	457	369	8.9	12.1	128.8	0.9	- 19.2
<i>Papel y cartón</i>	106	185	183	129	4.8	4.2	74.5	- 1.1	- 29.5
<i>Metales comunes</i>	538	789	977	491	24.1	16.1	46.7	23.8	- 49.7
<i>Resto</i>	766	1 151	1 174	914	34.3	30.0	50.3	2.0	- 22.1
<i>Bienes de capital</i>	451	521	628	587	20.2	19.2	15.5	20.5	- 6.5
<i>Total</i>	2 230	3 635	3 946	3 032	100.0	100.0	63.0	8.6	- 23.2

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos, y CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras preliminares.

b) *El balance de pagos*

i) *La cuenta corriente.* El mayor valor de las exportaciones y la caída de las importaciones permitieron una recuperación del saldo del comercio de bienes, que arrojó un superávit de poco más de 1 200 millones de dólares contra más de 500 millones de dólares de déficit en 1975. (Véase el cuadro 29.) Más del 90% de este saldo positivo se generó en las transacciones de los últimos nueve meses del año.

Los servicios arrojaron, por el contrario, un saldo negativo de poco más de 600 millones de dólares, lo que significó una disminución de 23% con respecto al déficit por el mismo concepto en 1975. Este cambio resultó del mejor comportamiento del ingreso por servicios reales, que compensó los egresos por pago de intereses, los que aumentaron aproximadamente 6%.

ii) *La cuenta de capital.* Durante el primer trimestre del año presionaron sobre el sector externo fundamentalmente los vencimientos de las operaciones de pase contratadas por el sector privado durante el año anterior y la salida de capitales no compensatorios. El déficit en ese trimestre fue saldado, principalmente por ingresos provenientes del FMI como compensación financiera por la fluctuación de las exportaciones.

A partir del segundo trimestre se revirtió la

situación del balance de pagos. Las negociaciones con organismos internacionales dieron por resultado la concesión de préstamos del FMI durante la segunda parte del año, y también de préstamos de bancos del exterior. Estas operaciones significaron durante el año un ingreso neto de capitales compensatorios de poco más de 120 millones de dólares.

Este ingreso, con el consiguiente endeudamiento a largo plazo en cuenta corriente, permitió modificar la estructura de la deuda externa, ya que se cancelaron deudas de corto plazo en el sector privado por alrededor de 515 millones de dólares (principalmente las que correspondían a financiación de importaciones y las provenientes de operaciones de pase). Esta disminución de la deuda de corto plazo contrastó con el aumento del endeudamiento de 158 millones experimentado durante 1975.

El saldo favorable en cuenta corriente, más el resultante de los movimientos de capitales, dio origen, a partir del segundo trimestre, a un aumento de las reservas internacionales brutas, que subieron de 620 millones de dólares a fines de 1975 a algo más de 1 810 millones en diciembre de 1976. Estas reservas representaban entre cinco y seis meses de importaciones, contra dos meses a fines de 1975.

Cuadro 29
ARGENTINA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	2 315	3 723	4 615	3 580	4 597
Bienes <i>FOB</i>	1 941	3 266	3 931	3 000	3 916
Servicios	374	457	684	580	681
Transporte	137	203	368	209	282
Viajes	79	87	109	154	171
Importaciones de bienes y servicios	2 200	2 625	4 174	4 473	3 516
Bienes <i>FOB</i>	1 685	1 978	3 217	3 533	2 694
Servicios	515	647	957	940	822
Transporte	263	341	576	594	475
Viajes	78	85	105	94	105
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 333	- 395	- 333	- 432	- 467
Utilidades	- 61	- 78	- 36	- 16	- 27
Intereses	- 273	- 317	- 297	- 416	- 440
Donaciones privadas netas	- 1	7	4	4	4
Saldo de la cuenta corriente	- 219	710	112	-1 321	618
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	219	- 710	- 112	1 321	- 618
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	49	172	85	189	- 496
Inversión directa	10	10	10	10	
Préstamos de largo y mediano plazo	463	582	807	537	
Amortizaciones	- 344	- 652	- 655	- 574	
Pasivos de corto plazo	- 77	228	- 81	214	
Donaciones oficiales	- 3	4	4	2	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	64	- 209	- 174	182	- 122
c) Errores y omisiones	6	53	31	- 13	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	51	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	49	- 726	- 54	963	
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	286	177	111	350	...
Amortizaciones	- 25	- 28	- 207	- 24	...
Variación de las reservas internacionales brutas	- 212	- 875	42	637	...
Divisas (- aumento)	- 261	- 817	76	560	...
Oro (- aumento)	65	-	- 13	17	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	- 16	- 58	- 21	60	...

4. Los precios, las remuneraciones y el empleo

a) La evolución de los precios

La inflación sin precedentes de 1976 superó ligeramente la de 1975, con una variación en el índice de precios al consumidor de 347.50/o entre diciembre de 1975 y diciembre de 1976. (Véase el cuadro 30.) Las alzas más importantes ocurrieron en los primeros cuatro meses del año, durante los

cuales el índice de precios al consumidor subió 1390/o; en contraposición, en los últimos ocho meses, su aumento fue de 870/o. Los precios mayoristas aumentaron a una tasa anual similar a la de los precios al consumidor, concentrándose también la mayor parte del aumento en el primer cuatrimestre (1990/o en contraste con 630/o de aumento en el resto del año).

En general, el primer trimestre representó la

Cuadro 30

ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS, 1972-1976

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a	1976 ^a			
						I	II	III	IV
<i>Variación de diciembre a diciembre</i>									
<i>Indice de precios al consumidor</i>	64.1	43.8	40.1	335.0	347.5	78.3	54.2	21.6	33.9
Alimentos	66.0	36.1	33.2	348.9	365.6	79.8	45.1	24.0	44.0
Pan y cereales	66.8	48.0	25.5	424.1	376.1	52.7	108.2	19.6	25.2
Carne, pescados y embutidos	40.3	25.5	17.3	246.5	633.7	219.1	23.0	31.3	42.5
Alquiler	35.1	220.2	22.1	128.4	435.3	34.1	-	99.6	100.0
Electricidad	10.9	47.3	-	86.3	588.0	143.5	59.8	33.0	33.0
<i>Indice de precios mayoristas</i>	76.0	30.8	36.1	348.2	386.2	136.8	38.5	24.8	18.8
Productos importados	89.2	47.2	41.3	545.3	390.8	241.5	18.3	6.4	14.2
Productos nacionales	75.4	30.0	35.9	337.0	385.7	128.0	41.1	26.7	19.2
Agropecuarios	87.4	16.7	21.5	297.3	458.4	121.5	40.9	49.6	19.7
Manufacturados	69.2	37.6	42.9	353.5	359.3	130.4	41.2	18.7	19.0
<i>Costo de la construcción</i>	58.2	61.3	58.2	394.3	218.2	151.3	11.8	3.8	9.1
<i>Tarifas de empresas públicas</i>	...	...	53.5	345.3	307.4	107.1	30.7	30.2	15.6
Combustibles y energía	...	...	64.1	334.2	311.0	111.2	31.8	30.0	13.6
Combustibles	...	...	72.4	347.4	281.6	110.2	31.1	26.0	9.9
Energía eléctrica	...	...	19.3	231.3	619.0	121.7	38.7	67.1	39.9
Transportes y comunicaciones	...	...	30.9	371.2	298.8	99.1	27.7	30.2	20.5
Transportes	...	...	14.5	418.9	298.0	115.2	43.8	17.7	9.2
Comunicaciones	...	...	47.9	333.0	299.5	83.6	9.6	48.5	33.6
Industria y servicios	...	...	8.1	579.0	277.3	19.1	19.1	74.9	52.1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos; Corporación de Empresas Nacionales.

^a Cifras provisionales.

última fase de un período de inflación excepcional que empezó a manifestarse a mediados de 1975. El segundo y tercer trimestre de 1976, aunque con una tasa de inflación todavía alta, mostraron, en cambio, los resultados de la modificación en la dirección económica, tendiente hacia una política de estabilización. Sin embargo, nuevos aumentos en el cuarto trimestre —especialmente de los precios de productos agropecuarios— despertaron una vez más expectativas de inflación.

Dentro de las categorías que componen el índice de precios al consumidor fueron notables los aumentos de los precios de las carnes, pescados y embutidos, alquiler y electricidad (634, 435 y 588^o/o de aumento, respectivamente). Estos eran

todos rubros cuyos precios habían quedado rezagados en años anteriores.

Entre las categorías del índice de precios mayoristas, el costo de los productos importados experimentó un alza de 318^o/o durante el primer cuatrimestre del año, continuando la tendencia al alza acelerada experimentada durante 1975. Sin embargo, posteriormente se produjo una brusca caída en su ritmo de aumento, y su alza entre abril y diciembre fue sólo de 18^o/o.

En cuanto al costo de la construcción, su tasa de aumento (218^o/o) experimentó una acentuada merma respecto a la del año anterior (394^o/o) atribuible a la menor demanda de materiales y al bajo costo relativo de la mano de obra.

Por segundo año consecutivo se mantuvo un alto ritmo de ajuste de tarifas de empresas públicas, lo que reflejó el interés por eliminar los subsidios que las tarifas bajas suelen implicar. Sin embargo, las tarifas volvieron a quedar rezagadas hacia el fin del año, debido a la inesperada alza general de precios durante ese lapso. (Véase otra vez el cuadro 30.)

b) La política de precios

Después del cambio de política económica a fines de marzo de 1976, las autoridades adoptaron medidas de ajuste de los precios relativos que incluían aumentos progresivos de los alquileres, de las tarifas de los servicios públicos, y de los precios de algunos productos agrícolas y alimenticios.

En abril el gobierno dispuso también la liberalización de precios y, al mismo tiempo, se estableció un régimen informativo para los precios de productos de las 500 empresas más importantes del país. Desde entonces la estrategia del gobierno para reducir la inflación se desarrolló a través de políticas dirigidas a controlar la demanda interna e influir sobre los costos salariales y el tipo de cambio para bienes importados. También se discutió la posibilidad de liberalizar la importación como instrumento de regulación de los precios internos.

c) La política y evolución de salarios y empleo

A pesar del otorgamiento de cinco reajustes en

1976, los salarios reales de obreros calificados (oficiales) y no calificados (peones) siguieron la tendencia descendente iniciada en agosto de 1975. El índice de salario real durante 1976 alcanzó el nivel más bajo en la historia de esta serie. (Véase el cuadro 31.)

Esta abrupta caída fue en parte el resultado de la liberalización de precios, de la prohibición impuesta a las empresas de aplicar una política de remuneraciones independiente y de la desvinculación entre el índice de los salarios y el del costo de vida en la determinación de los aumentos de remuneraciones.

Aunque la caída del salario real fue compatible con la política de estabilización del gobierno, hacia fines de año existía la intención de evitar un mayor deterioro. La política activa del gobierno estuvo más bien dirigida a restablecer el patrón histórico de remuneraciones entre sindicatos y categorías de trabajadores, que había sido sustancialmente alterado en las negociaciones colectivas de 1975.

A pesar de la baja de la producción industrial, las estadísticas oficiales de demanda de trabajo, horas trabajadas y desempleo no muestran un aumento apreciable de la desocupación. (Véanse los cuadros 32 y 33.) Ello pudo ser resultado de la baja del salario real y de un esfuerzo en el sector industrial para evitar despidos masivos.

Cuadro 31

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

	1973	1974	1975	1976 ^a	1976 ^a			
					I	II	III	IV
<i>Salarios nominales^b</i>								
Obrero industrial no calificado	74.6	35.8	162.0	213.0	391.9	248.4	187.2	163.5
Obrero industrial calificado	72.2	31.5	170.5	205.1	408.1	246.1	171.0	156.5
<i>Salarios reales^c</i>								
Obrero industrial no calificado	8.7	9.1	- 5.6	- 39.7	- 9.2	- 55.0	- 45.1	- 42.5
Obrero industrial calificado	7.4	5.7	- 3.8	- 40.5	- 6.3	- 55.1	- 48.2	- 44.3

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

^a Cifras preliminares.

^b Salarios básicos de convenio incluidos los aguinaldos, que se imputaron a los meses en los que se devengaron.

^c Promedios de salarios reales mensuales.

Cuadro 32

ARGENTINA: EVOLUCION DE LA DESOCUPACION
(Porcentajes con respecto a la población económicamente activa)

	1973			1974			1975			1976					
	Abril	Agos- to	Octu- bre	Abril	Agos- to	Noviem- bre	Abril	Agos- to	Octu- bre	Abril	Junio	Julio	Agos- to	Septiem- bre	Octu- bre
<i>Tasas de desocupación</i>															
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	...	...	...	...	...	...
<i>Capital y Gran Buenos Aires</i>	6.1	5.5	4.5	4.2	3.4	2.5	2.3	6.0	2.7	4.8	4.1	4.5	2.8	3.2	4.2
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	...	...	...	...	...	...

Fuentes: Hasta 1975, Instituto Nacional de Estadística y Censos; 1976, Ministerio de Economía.

Cuadro 33

ARGENTINA: EVOLUCION DE LA DEMANDA DE TRABAJO
(Indice, base 1974 = 100)

	1974				1975				1976			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Demanda de trabajo	101.0	92.2	107.0	99.9	82.6	79.1	32.5	54.5	49.6	45.7	56.5	76.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

5. La política monetaria y fiscal

a) La política monetaria

Durante 1975 el coeficiente de liquidez¹¹ descendió alrededor de 30% con respecto al año anterior. La disminución para el primero y segundo trimestres del año con referencia a los mismos períodos del año anterior osciló en torno a 40%, en tanto que a partir del tercer trimestre la disminución con respecto a los trimestres correspondientes de 1975 se hizo menos pronunciada.

Esta evolución del coeficiente de liquidez puede explicarse por la variación en el comportamiento de los distintos factores que determinan la expansión y contracción de los medios de pago.

En tal sentido, el aumento de las reservas en oro y divisas desempeñó un papel preponderante, ya que ellas crecieron durante el año en 110 200 millones de pesos, comportamiento altamente expansivo que contrastó con la contracción

¹¹ Dinero del sector privado sobre producto interno bruto.

registrada en 1975. Sin embargo, este efecto fue más que compensado por el aumento del endeudamiento del sistema bancario con el exterior, especialmente con el Fondo Monetario Internacional, por aproximadamente 135 000 millones de pesos.

Otro factor ligado al sector externo que influyó decisivamente en el crecimiento de los medios de pago fueron las diferencias de cambio.¹² Si bien no puede precisarse detalladamente cuáles fueron las operaciones que originaron estas diferencias, una parte importante se originó en la venta de divisas para reintegro de créditos particulares al exterior que habían ingresado con seguro de cambio. La emisión por diferencias de cambio fue particularmente importante a partir del segundo trimestre, llegando en el año a representar 66% del total del dinero emitido, frente a 8% para 1975. (Véase el cuadro 34.)

¹² Este rubro del balance monetario registra las diferencias que se originan por la venta de divisas a precios menores al del promedio de compra registrado por el Banco Central.

Cuadro 34

ARGENTINA: BALANCE MONETARIO

	Saldo millones de pesos a fines de				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
1. Dinero	56 221	88 746	259 928	890 591	57.9	192.9	242.6
Efectivo en poder público	26 406	43 184	123 966	410 613	63.5	187.1	231.2
Depósitos en cuenta corriente	29 815	45 582	135 962	479 978	52.8	198.4	253.0
2. Factores de expansión	112 808	178 122	505 617	2 102 466	57.9	183.9	315.8
Reservas internacionales netas	7 265	8 115	- 19 440	- 45 886	11.7		
Crédito interno	105 543	170 007	525 057	2 146 352	61.1	208.8	308.8
Gobierno (neto)	34 897	62 152	199 410	572 932	78.1	220.8	187.3
Instituciones públicas	5 301	8 477	33 520	72 496	59.9	295.4	116.3
Sector privado	64 026	94 894	274 452	1 065 284	48.2	189.2	288.1
Diferencia de cambio	1 319	4 484	17 675	435 640	240.0	294.2	2 364.7
3. Factores de absorción	56 587	89 376	245 689	1 211 875	57.9	174.9	393.3
Cuasidinero (depósito de ahorro y a plazo)	48 537	80 623	180 703	964 066	66.1	124.1	433.5
Otras cuentas netas	8 050	8 753	64 986	247 809	8.7	642.4	281.3

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

^a Cifras provisionales.

En cuanto al crédito interno, la disminución del déficit fiscal a partir del segundo trimestre y la política de financiamiento del mismo a través de la colocación de títulos y letras del Tesorero en el público, tuvieron como consecuencia una menor participación del crédito al sector público en el total del crédito interno. Esa participación, que fue de 45% a fines de 1975, se redujo a partir del segundo trimestre y llegó a ser de 30% en diciembre de 1976.

Por último, tuvo gran importancia el aumento del cuasidinero en el sistema bancario como factor de absorción. En efecto, los depósitos de ahorro y a plazo más los de entidades públicas en bancos, que habían representado 70% de los medios de pago a fines de 1975, equivalieron a aproximadamente 108% de éstos un año más tarde. Dentro de los componentes del cuasidinero, los depósitos oficiales en bancos comerciales —que comprenden depósitos a plazo y en cuenta corriente de empresas públicas y organismos descentralizados— aumentaron su significación respecto al total de medios de pago desde 25% a fines de 1975 a 40% al terminar 1976.

Durante 1976, la caída del coeficiente de la liquidez primaria fue compensada parcialmente a partir del segundo trimestre por el incremento de otros recursos financieros de alta liquidez en poder del público. La colocación de fondos por parte del sector privado en instrumentos tales como depósitos de ahorro a plazo fijo transferibles, aceptaciones bancarias, valores públicos con cláusula de reajuste y letras del Tesoro, se debió en buena medida a la política monetaria que se implantó a partir del segundo trimestre y que se basó en el manejo de las tasas de interés por parte de la autoridad monetaria.

En el primer trimestre, el proceso de captación de fondos por el sistema financiero institucionalizado se vio dificultado, por cuanto las expectativas inflacionarias y de devaluaciones y las condiciones de incertidumbre generalizada, hacían que gran parte de los recursos se dirigieran al mercado paralelo de divisas. En ese período el aumento mensual promedio del dólar paralelo fue de 36%.

A partir de abril, gracias a una mayor confianza en el manejo del sector externo, se invirtieron las tendencias que desviaban fondos hacia ese mercado, y disminuyeron drásticamente las cotizaciones registradas en él.

En ese momento, y aprovechando el cambio en las expectativas, el gobierno desarrolló una política de captación con dos objetivos: brindar al inversionista la posibilidad de colocar fondos en el

mercado institucionalizado, evitando de tal manera presiones sobre el de divisas, y tomar fondos mediante la colocación de valores públicos que permitieran un cambio en el financiamiento del déficit fiscal.

Para cumplir con estos propósitos en una primera etapa —que comprendió los meses de abril y mayo— y ante alzas importantes de los precios, la captación se realizó a través de valores nacionales ajustables por el índice de precios mayoristas.

A partir del segundo semestre, y ante el descenso en la tasa inflacionaria, se produjo un menor interés del público por los valores ajustables. Ante esta situación y con el doble objetivo de mantener el nivel de captación de fondos con destino al financiamiento del déficit y regular el mercado de dinero, el gobierno influyó en la tasa de interés a través de la colocación de letras del Tesoro con tasas nominales fijas y rendimientos positivos. En estas circunstancias las instituciones financieras, para mantener su participación en la captación de fondos, debieron ajustar sus tasas pasivas a las que regían para los valores públicos. Es así como, desde fines del tercer trimestre, tendió a producirse una igualación de las tasas de interés en el mercado, estableciéndose la tasa nominal mensual en alrededor de 7%.

Como consecuencia de esta política, además de la acción sobre el mercado paralelo de divisas ya descrita, se amplió el sistema financiero al brindar distintas alternativas de inversión a través de la diversificación de los instrumentos de captación. Esto quedó demostrado por la estructura de los recursos financieros hacia fines del tercer trimestre del año, cuando el circulante representó 16% del total, los depósitos a la vista 28%, los valores públicos ajustables y letras de Tesorería 24%, los depósitos de ahorro y a plazos 23% y las aceptaciones bancarias 9%.

Sin embargo, la fijación de tasas de interés elevadas podría haber actuado negativamente sobre el nivel de actividad, ya que para el empresario podía resultar más atractiva la colocación en activos financieros de alto rendimiento que realizar inversiones en su propia empresa. Por otra parte, las altas tasas de interés influyeron sobre los precios, ya que los empresarios probablemente tuvieron en cuenta el rendimiento alternativo que brindaban las inversiones financieras al fijar sus márgenes de ganancia.

Por último, la falta de expectativas favorables a la inversión en activos fijos impidió que el sistema financiero pudiera cumplir con uno de sus

objetivos principales, a saber, la colocación de la liquidez recibida en créditos a largo plazo.

b) *La política fiscal*

La política económica asignó durante 1976 un papel clave al manejo de las finanzas públicas como parte de sus esfuerzos para lograr la estabilización. Estos esfuerzos estuvieron dirigidos a reducir el financiamiento inflacionario del déficit, para lo cual se aumentó la tributación —mediante

la creación de nuevos impuestos, una mayor captación de los existentes y la indización de las deudas fiscales— y se recurrió en mayor medida a la colocación de valores. También se redujeron los gastos reales, principalmente por el descenso de los salarios reales de los empleados públicos. (Véanse los cuadros 34 y 35.)

La gestión financiera de la Tesorería General de la Nación arrojó durante 1976 un déficit equivalente al 8% del producto interno bruto. Este coeficiente, si bien fue superior al valor medio del

Cuadro 35

ARGENTINA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Millones de pesos</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976	1974	1975	1976
1. <i>Ingresos corrientes</i>	20 182	30 503	57 072	428 096	51.1	87.1	650.1
Ingresos tributarios	16 791	27 514	47 448	369 572	63.9	72.5	678.9
Ingresos no tributarios	3 391	2 989	9 624	58 524	- 11.9	222.0	508.1
2. <i>Gastos corrientes</i>	35 141	55 270	199 778	917 175	57.3	261.5	359.1
Remuneraciones	13 067	18 499	46 645	196 261	41.6	152.1	320.8
Bienes y servicios no personales	2 479	3 390	7 643	45 802	36.7	125.5	499.3
Intereses de la deuda pública	1 505	3 522	10 673	117 217	134.0	203.0	998.3
Transferencias para gastos corrientes	14 416	23 555	108 063	320 207	63.4	358.8	196.3
Transferencias para gastos de capital	1 969	1 921	5 818	147 050	- 2.4	202.9	2 427.5
Otros	1 705	4 383	20 936	90 638	157.1	377.7	332.9
3. <i>Ahorro en cuenta corriente</i>	- 14 959	- 24 767	- 142 706	- 489 079			
4. <i>Gastos de capital</i>	4 821	5 526	12 480	118 470	14.6	125.8	849.3
Inversión real	1 890	2 283	6 694	54 321	20.8	193.2	711.5
Otros	2 931	3 243	5 786	64 149	10.6	78.4	1 008.7
5. <i>Gastos totales (2 + 4)</i>	39 962	60 796	212 258	1 035 645	52.1	249.1	387.9
6. <i>Déficit (o superavit) fiscal (1 - 5)</i>	- 19 780	- 30 293	- 155 186	- 607 549	53.1	412.3	291.5
7. <i>Financiamiento del déficit</i>	19 780	30 293	155 186	607 549	53.1	412.3	291.5
Banco Central	14 892	24 092	119 226	253 021	61.8	394.9	112.2
Fondo unificado de cuentas oficiales	2 788	3 670	19 500	110 729	31.6	431.3	467.8
Colocación neta de valores	2 017	2 375	16 022	242 385	17.7	574.6	1 412.8
Otros	83	156	438	1 414	88.0	180.8	222.8

Fuentes: Secretaría de Estado de Hacienda; Tesorería General de la Nación.

período 1968-1972 (2^o/o), significó una reducción considerable respecto de 1975, en que su valor fue de 12^o/o.

Además, durante el año fue disminuyendo el porcentajes de gastos no financiados con ingresos corrientes. En el primer trimestre no tuvieron financiamiento corriente el 76^o/o de los gastos, en tanto que el porcentaje se redujo a cerca de 60^o/o en los dos trimestres siguientes, y a 55^o/o en el último.

El financiamiento del déficit mediante la colocación de títulos fue más importante a partir del segundo trimestre. En el período enero-marzo el 19^o/o del déficit fue financiado por este medio, en tanto que en el segundo trimestre ese porcentaje se elevó a 57^o/o. En abril-junio hubo en cambio una menor colocación de los valores públicos debido al menor interés del público por los títulos con cláusula de reajuste. Finalmente, en el último trimestre el déficit fue financiado nuevamente en 57^o/o mediante la colocación de valores, fundamentalmente letras del Tesoro cuya colocación creció en virtud de ofrecer tasas de intereses superiores a las vigentes hasta ese momento en el mercado.

Con esto se logró una menor utilización de crédito bancario, cuya importancia como medio de financiamiento disminuyó durante el año, paralelamente al aumento en la colocación de valores y al menor valor real del déficit.

El nivel real de los gastos de la Tesorería disminuyó 10^o/o con relación al año anterior. A pesar de ello, el coeficiente gasto/producto interno bruto —que fue de 14^o/o— siguió estando por encima del promedio del quinquenio 1968-1972 (9^o/o).

La estructura de los gastos reflejó la disminución de la importancia de los gastos de consumo y el aumento en el peso relativo de los pagos de intereses y transferencias para gastos de capital. (Véase otra vez el cuadro 35.) Los gastos en remuneraciones, contribuciones al Sistema de Seguridad Social y compra de bienes y servicios no personales representaron 23^o/o del total de gastos. En 1975 esta participación había sido de 25^o/o, y en el quinquenio 1968-1972 de 45^o/o.

Los pagos de remuneraciones y servicios al personal se redujeron en mayor medida que el resto de los gastos (23^o/o en términos reales), fundamentalmente como consecuencia del rezago con que se reajustaron las remuneraciones de los funcionarios, ya que la ocupación mantuvo su nivel durante el primer semestre y descendió sólo ligeramente a partir del segundo.

Durante 1976 crecieron sustancialmente los pagos por intereses de la deuda pública, llegando a representar 1.5^o/o del producto interno bruto. Este coeficiente fue de 0.3^o/o durante el período 1968-1972. El costo total del servicio de la deuda absorbió en 1976 un 40^o/o de los ingresos corrientes del Tesoro, contra 38^o/o en el año anterior y 14^o/o en promedio en el quinquenio 1968-1972.

Las transferencias pagadas por la Tesorería, que en 1975 representaron 57^o/o de los gastos, disminuyeron su participación a 51^o/o, pero su importancia se mantuvo por encima del promedio de los años 1968-1972, en que fue de 41^o/o. La estructura de las transferencias mostró una disminución de las pagadas a provincias y un aumento de las pagadas a empresas del Estado y organismos descentralizados. En efecto, las provincias percibieron en 1976 la tercera parte de las transferencias de la Tesorería, en tanto que en el año anterior su participación había sido de 62^o/o. En cambio, las transferencias a las empresas del Estado y organismos descentralizados aumentaron representando 26^o/o del total, contra 18^o/o en el año anterior.

A su vez, los ingresos corrientes del Tesoro tuvieron un crecimiento de 19^o/o en términos reales, y financiaron el 41^o/o de los gastos. (Véase otra vez el cuadro 35.)

La presión tributaria de los impuestos nacionales (incluyendo la recaudación de impuestos transferidos a las provincias y no ingresados en el Tesoro) fue de 9^o/o sobre el producto interno bruto, contra 7^o/o en 1975.

El mayor crecimiento de recaudación se registró en los tributos que recaen sobre el comercio exterior, que se multiplicaron por 8 con relación al año anterior y representaron 22^o/o de los tributos nacionales, porcentaje que en el último decenio sólo fue superado por el del año 1972 (24^o/o).

La estructura de la recaudación sobre las actividades internas mostró una recuperación de lo percibido por impuestos sobre los ingresos y sobre el patrimonio con relación al año anterior, en que este grupo de impuestos había tenido una gravitación excepcionalmente baja. El aumento se debió a la creación de un impuesto de emergencia al parque automotor y de un impuesto al capital de las empresas. En el último decenio, la imposición directa aportó en promedio 37^o/o de la recaudación tributaria de la Dirección General Impositiva, en tanto que en 1976 sólo suministró 25^o/o de ella.

La recaudación de los impuestos sobre produc-

ción, consumo y transacciones aumentó en menor medida que los grupos anteriores a pesar de la creación de nuevos impuestos y del aumento de la tasa del impuesto al valor agregado (que suministra el 450/o de la recaudación de este grupo). La evolución más desfavorable se dio en la recaudación del impuesto sobre los combustibles, que disminuyó 600/o en términos constantes con relación al año anterior, por atrasos en la percepción.

Durante el año se crearon impuestos que gravan a los beneficiarios de crédito del sistema financiero nacional, los débitos en cuentas corrientes bancarias, las transacciones con títulos y valores tanto públicos como privados, y la producción agropecuaria (en sustitución del impuesto a las tierras aptas para explotación agropecuaria). En conjunto, estos impuestos aportaron 150/o del total de

recaudación de impuestos sobre la producción, el consumo y las transacciones.

Los precios y tarifas de las empresas públicas fueron 220/o inferiores en términos reales con relación al promedio de 1975. Esta disminución fue más acentuada en el segundo trimestre del año, cuando el nivel medio se situó 270/o por debajo de aquel del año anterior. Sin embargo, a partir del mes de junio comenzó un proceso de recuperación del nivel relativo de los precios y tarifas, de modo que en el último trimestre la pérdida de poder de compra con relación al mismo período del año anterior se redujo a 130/o, y el índice se situó 30/o por encima de su nivel base de 1960.

Finalmente, los gastos de la Tesorería en inversión física se incrementaron 300/o en términos reales con relación a 1975, debido al incremento de los pagos del Tesoro como medio de financiamiento de las inversiones públicas.

BAHAMAS

1. Rasgos principales de la evolución reciente

En 1976, la economía se caracterizó por presentar signos de mejoramiento en algunos sectores.

Se estima que la producción agropecuaria aumentó como consecuencia de los mayores esfuerzos gubernamentales para mejorar la producción y contribuir así a estimular el crecimiento económico y a reducir las importaciones de alimentos, crónicamente altas. También se estima que hubo un aumento de la producción de bienes manufacturados. El sector de la construcción mostró señales de avance, a pesar de que disminuyó la construcción de edificios comerciales relacionados con el turismo, que había constituido anteriormente la mayor parte del estímulo para su expansión. Al parecer, las instalaciones turísticas existentes satisfacen la demanda actual y hay, por lo tanto, escasas oportunidades de aumentar las inversiones en este rubro. Sin embargo, nuevas construcciones residenciales en Providence Island dieron cierto estímulo al sector.

El turismo — uno de los principales indicadores del estado de la economía — ha estado decreciendo durante los últimos años. Sin embargo, en 1976 hubo algún repunte, según muestra la evolución en las cifras de llegada de visitantes. Los gastos de éstos sobrepasaron también el nivel alcanzado en 1975.

Se estima que, por primera vez en varios años, el balance de pagos fue deficitario. La cuenta comercial mostró resultados favorables debido al comercio petrolero y a los mayores ingresos por concepto de turismo. Sin embargo, la afluencia neta de capital fue sólo marginalmente positiva en 1976, lo que constituyó el principal factor del déficit global.

El acontecimiento económico más notable del año fue la disminución de la tasa de inflación en más de 500/o. De acuerdo con los antecedentes, esto se debió principalmente a la mayor estabilidad de los precios de las importaciones y las medidas de control de los precios internos.

A pesar de los esfuerzos hechos para disminuir el desempleo, éste ha seguido aumentando; como consecuencia, alrededor de 200/o de la fuerza laboral está actualmente desempleada. Esto ha sido atribuido en gran parte al cierre, y a la disminución de personal, de hoteles y restaurantes.

La política económica se ha preocupado de sostener un nivel suficiente de actividad económica en el país, manteniendo bajo el nivel medio de precios, aumentando el empleo y, sobre todo, diversificando la estructura productiva, a fin de robustecer la economía y superar de este modo las vicisitudes del turismo internacional.

En su deseo de fomentar el desarrollo económico, el Gobierno ha enunciado ciertas metas y

objetivos que pueden resumirse en lo siguiente: fomentar la capacidad del país de atender a sus propias necesidades, y tomando medidas adecuadas para lograr un cierto grado de autosuficiencia y alcanzar un crecimiento económico y social equilibrado. Dentro de este objetivo fundamental caben las metas expresas del país: autoabastecerse de alimentos y eliminar el desempleo hacia 1980.

La economía avanzó en el pasado en gran parte gracias a la expansión del turismo, junto con la de las respectivas instalaciones y otras obras de infraestructura. Las actividades en este campo crearon inversiones y empleos adicionales y estimularon el resto de la actividad económica. Sin embargo, al disminuir el ritmo del turismo, y ante la mayor población y el fuerte desempleo, se ha hecho necesario volverse hacia otros sectores para conseguir un crecimiento económico continuo. También ha quedado en claro que el turismo, que en gran parte está en manos de extranjeros y que exige importantes insumos importados, ha producido una sangría de divisas y ha desviado hacia el exterior fondos que de otro modo podrían haberse utilizado en el desarrollo del país.

Tomando en cuenta estos y otros factores, se ha iniciado una política de diversificación de la economía. En general, consiste en prestar mayor atención al sector agrícola, pesquero y ganadero. Dado que la afluencia de visitantes al país se acerca a un millón y medio de personas y que el costo de las importaciones de alimentos se estima en alrededor de 43 millones de dólares de las Bahamas, el desarrollo del sector mencionado contribuirá a la creación de empleos y al ahorro de divisas.

No obstante que se reconoce ampliamente la importancia del turismo y que existen planes para consolidar, ampliar y diversificar este sector, la meta principal es el robustecimiento de la vinculación entre agricultura y turismo. Existen planes de fuerte expansión en todos los subsectores de la agricultura. Así, se están otorgando incentivos para el desarrollo de moderna agricultura a gran escala y, al mismo tiempo, se está proporcionando asistencia técnica y financiera a los pequeños agricultores. El gobierno también fomenta activamente las modernas cooperativas agrícolas y lecheras.

Dada la abundancia de la pesca en los bancos que rodean el archipiélago de las Bahamas, el respectivo subsector está recibiendo gran atención. Tiene máxima prioridad la edificación de un complejo pesquero donde el pescado sea recibido, envasado, almacenado, frigorizado, etc., y donde

también se elabore y comercialice. Las instalaciones de elaboración y frigorización están también planificadas para las llamadas "Family Islands", es decir, aquellas islas que no forman parte de los centros de población de Nueva Providencia y la Gran Bahama. La Corporación Agrícola de las Bahamas se ha creado para desempeñar un papel importante en la realización de este programa.

Junto al impulso al desarrollo agrícola están los proyectos en materia de elaboración de alimentos. Para actuar en este rubro se ha creado la Corporación de Desarrollo de las Bahamas.

El agua es uno de los recursos que escasea en las Bahamas, al menos en Nueva Providencia, principal centro poblado. Se ha ejecutado un gran proyecto destinado a aumentar el abastecimiento de agua en dicha isla.

En 1976 hubo varios avances en la realización de la política ya indicada. Entre ellos están la reparación de viejas carreteras, la construcción de carreteras nuevas y la extensión del sistema de subsidios al mejoramiento de terrenos hasta abarcar la mayor parte de las zonas agrícolas. Los servicios de difusión agrícola también han aumentado su alcance y se han organizado cursos de capacitación en crianza de animales.

2. Evolución sectorial

a) Actividad agropecuaria

No existen datos definitivos sobre la producción agropecuaria y pesquera en 1976, pero la tendencia general indica una producción mayor que la de 1975. La producción de ganado ovino y caprino ha aumentado debido a la utilización de mejores métodos de crianza. El número de cerdos, que había estado disminuyendo desde 1973, probablemente aumentó en 1976, así como el peso de cerdos beneficiados. Los tubérculos, frutas y hortalizas para el mercado interno y para la exportación alcanzaron también niveles superiores a los de 1975. Por otra parte, no se piensa que haya habido ningún aumento notable en la producción de la industria pesquera.

b) Manufacturas, minería y canteras

En las Bahamas, las actividades de las manufacturas, de la minería y de las canteras tienen una importancia relativamente pequeña. Según el Censo de Población de 1970, 4 000 personas (un 60/o de la fuerza laboral) se dedicaban a dichas actividades. A pesar que desde entonces han

aumentado las actividades manufactureras, actualmente el sector emplea una parte más pequeña de la fuerza laboral, estimada en alrededor de 30% en 1976. La refinación de petróleo crudo, que por su naturaleza hace uso intensivo de capital, constituye la principal actividad; sin embargo, se está haciendo algún progreso en la expansión de la industria ligera.

Hasta septiembre de 1976, las informaciones disponibles muestran una tendencia favorable de las exportaciones de los principales productos manufacturados. El valor de las exportaciones de hormonas y de sal fue mayor que los totales de 1975; el valor del cemento exportado alcanzó alrededor de un 90% del total de las exportaciones de 1975. (Véase el cuadro 36.)

Se espera que la producción de sal aumente durante los próximos años, por cuanto existen planes para establecer industrias secundarias en las cuales la sal sería un insumo de materia prima. Actualmente, la sal se exporta principalmente para utilizarla como medio de disolver capas de hielos o prevenir su formación.

Con el mayor desarrollo del sector agropecuario y de las pesquerías, se espera que con el tiempo se creen nuevas industrias de elaboración de alimentos. En cuanto a las manufacturas, se ha

programado un aumento de su aporte al producto interno, y se espera que mitiguen algunos de los actuales problemas de desempleo.

c) Construcción

La actividad del sector de la construcción mostró señales de mejoramiento en 1976, en gran medida debido al fuerte aumento de edificaciones iniciadas en Nueva Providencia. (Véase el cuadro 37.)

Este sector se ha comportado en forma poco dinámica durante los últimos años, por cuanto junto con el menor crecimiento del sector turístico, se produjo una disminución de las edificaciones destinadas a hoteles. En 1976, año en el cual claramente se había perdido el gran impulso turístico de los años sesenta, y había terminado, en consecuencia, la demanda de nuevas instalaciones para dicha actividad, la construcción debió buscar otras vías para compensar la falta de edificaciones hoteleras.

La principal solución que propició el gobierno para sacar al sector de su recesión fue la construcción de viviendas pequeñas, dando prioridad a las destinadas a personas de ingresos bajos. Si

Cuadro 36

BAHAMAS: VALOR DE LAS PRINCIPALES EXPORTACIONES
DE BIENES NACIONALES
(Millones de dólares de las Bahamas)

Producto	1973	1974	1975	Enero-Septiembre	
				1975	1976
Derivados del petróleo	342	926	993	...	417
Hormonas	22	38	26	19	29
Cemento	17	15	7	5	6
Ron	16	14	14	9	4
Madera para pulpa	4	3	1	1	1
Sal en bruto	3	4	4	3	5
Camarones	2	4	3	1	2
Otros	117	266	...	...	...
<i>Total</i>	<i>411</i>	<i>1 009</i>	<i>1 051</i>	<i>817</i>	<i>469</i>

Fuentes: Departamento de Estadística de las Bahamas, *Statistical Abstract*, 1972-1973; *Summary Report of External Trade Statistics*, cuarto trimestre de 1974 y segundo trimestre de 1976, y datos proporcionados a la CEPAL.

Cuadro 37

BAHAMAS: CONSTRUCCIONES INICIADAS
(Valores en millones de dólares de las Bahamas)

Período	Nueva Providencia		Gran Bahama		Otras islas		Total de las Bahamas	
	Número	Valor	Número	Valor	Número	Valor	Número	Valor
1973	481	18	81	1	146	29	709	48
1974	402	18	67	5	165	3	634	26
1975	445	15	115	3	43	1	603	19
1976	548	31	89	3	...	...	637 ^a	34 ^a

Fuentes: Banco Central de las Bahamas, *Annual Report*, 1974, y datos proporcionados a la CEPAL.

^a Excluye las otras islas.

los datos acerca del primer trimestre de 1976 son indicativos de la tendencia, fue precisamente este tipo de construcción la que estimuló la actividad constructora en Nueva Providencia. Durante los primeros tres meses de 1976, se iniciaron 127 edificaciones por un valor de cinco millones de dólares de las Bahamas; un 80% de su número y un 75% de su valor correspondían a edificaciones destinadas a vivienda. El número total de edificaciones iniciadas en Nueva Providencia durante 1976 excedió en más de un 20% al de 1975; en cuanto al valor, éste fue más del doble del registrado en 1975. Sin embargo, las edificaciones iniciadas en la Gran Bahama —que, fuera de

Nueva Providencia, es la única área con datos disponibles para 1976— disminuyeron en número, aunque mantuvieron su valor en relación con 1975. (Véase nuevamente el cuadro 37.)

El gasto público ha contribuido también a mantener el nivel actual de actividad en el sector.

El nivel de la construcción está también estrechamente ligado a la disponibilidad de créditos. Los préstamos y adelantos al sector de la construcción (tanto en moneda de las Bahamas como en moneda extranjera) alcanzaron, a fines de 1976, a un 8% más que a fines de 1975. (Véase el cuadro 38.)

Cuadro 38

BAHAMAS: ALGUNOS DATOS MONETARIOS
(Millones de dólares de las Bahamas)

	1974	1975	1976
<i>Oferta monetaria</i>	76	73	88
Efectivo en poder del público	19	20	20
Depósitos en cuenta corriente	57	53	67
<i>Cuasidinero</i>	136	165	200
Depósitos de ahorro	(46)	(45)	(49)
Depósitos a plazo	(69)	(90)	(112)
<i>Total de préstamos y adelantos^a</i>			
(en dólares de las Bahamas y en moneda extranjera)	26 1	258	270
Hoteles, restaurantes, etc.	(29)	(27)	(28)
Construcción	(41)	(36)	(39)

Fuentes: Banco Central de las Bahamas, *Quarterly Review*, Volumen 3, N° 1, octubre de 1976; Gobierno de las Bahamas, *Budget Speech*, 1977; y datos proporcionados a la CEPAL.

^a Excluye Gobierno.

d) *Turismo*

Durante 1976, los indicadores claves del nivel de la actividad de este subsector mostraron un mejoramiento. En consecuencia, se estima que en general el año 1976 fue más favorable que el anterior para el turismo.

Las informaciones señalan que el número de visitantes (excluyendo los pasajeros en tránsito) aumentó en alrededor de 20% en 1976, comparado con un incremento de menos del 10% en 1975. (Véase el cuadro 39.)

A pesar que el aumento en 1976 del total de turistas llegados fue marginal, las tendencias que

Cuadro 39

BAHAMAS: ALGUNOS DATOS SOBRE TURISMO

	1973	1974	1975	1976
Número total de turistas (en miles) ^a	1 439	1 316	1 324	1 345
Turistas corrientes	977	929	903	940
Turistas de crucero	462	387	421	405
Número de días de estadía de los turistas corrientes	6.5	7.0	6.9	6.7
Gasto total (en millones de dólares de las Bahamas)	302	328	318	351
Turistas corrientes	281	311	299	334
Turistas de crucero	21	17	19	17
Habitaciones en hoteles a fines del período ^b	11 561	11 612	9 639	...
Tasa media de ocupación de las habitaciones de hoteles ^c	59.3	63.7	60.4	...

Fuentes: Departamento de Estadísticas de las Bahamas, *Statistical Abstract*, 1972-1973; Ministerio de Turismo de las Bahamas, *Annual Report on Tourism*, 1974; *Tourism on the Bahamas. Statistical Review*, 1975, y datos proporcionados a la CEPAL.

^a Excluye los pasajeros en tránsito.

^b Hoteles autorizados.

^c En Nassau. La tasa de ocupación de la Gran Bahama durante 1974 y 1975 fue de 50.2 y 56.1%, respectivamente; en otras islas, de 39.6 y 35.4%.

manifiestan los componentes del total de visitantes, es decir, los turistas corrientes en comparación con los de crucero, tienen gran importancia para el subsector. Esto sucede porque los turistas corrientes efectúan más del 90% de los gastos totales, y por lo tanto un cambio, aunque sea marginal, en el número de ellos que llegue puede afectar grandemente el gasto total de los turistas y, por consiguiente, el ingreso nacional. En octubre de 1976, los visitantes corrientes habían aumentado en más de 4%, mientras que los de crucero habían disminuido en un porcentaje algo menor. El gasto total de los turistas en el país aumentó casi 11%, en contraste con una disminución de 3% en 1975.

Tras dos años consecutivos de disminución, se

acreció el número de visitantes corrientes procedentes de los Estados Unidos, principal fuente de turistas. Los visitantes estadounidenses habían mermado en 17% entre 1973 y 1975, pero entre enero y octubre de 1976 aumentaron 17% en comparación con el mismo período de 1975. Los turistas canadienses disminuyeron 4%, mientras que el número de visitantes europeos subió alrededor de 3% en el mismo período. (Véase el cuadro 40.)

A pesar de los esfuerzos desplegados para fomentar la diversificación de la economía, el turismo todavía tiene un papel central, que seguramente se mantendrá durante algún tiempo. Hay planes de expansión del turismo y durante 1976 el ministerio del ramo realizó un esfuerzo

Cuadro 40

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

País de residencia	1973	1974	1975	Enero-October	
				1975	1976
Estados Unidos de América	793	704	662	558	597
Canadá	113	145	151	123	118
Europa	43	52	59	46	48
Otros países	28	28	31	26	24
<i>Total</i>	<i>977</i>	<i>929</i>	<i>903</i>	<i>753</i>	<i>787</i>

Fuente: Ministerio de Turismo de las Bahamas.

considerable de promoción en Europa, y especialmente en el mercado alemán. Además, el gobierno compró varios hoteles que iban a cerrar, manteniendo así las oportunidades de empleo en la industria.

3. El sector externo

El dinamismo que ha caracterizado al sector

externo del país desde 1973 se mantuvo en 1976, principalmente debido a las exportaciones de mercancías. Entre enero y septiembre de 1976, las exportaciones estuvieron por debajo de las del mismo período de 1975, pero fueron el triple de las exportaciones totales de 1973 y casi 70% superiores a las de 1974. (Véase el cuadro 41.) Más aún, a pesar del nivel más bajo de las exportaciones

Cuadro 41

BAHAMAS: BALANCE COMERCIAL
(Millones de dólares de las Bahamas)

	Exportaciones (FOB)			Importaciones totales (CIF)	Saldo comercial
	De productos nacionales	Reexportaciones	Total		
1973	411	119	530	764	- 234
1974	1 009	435	1 444	1 908	- 464
1975	1 051	1 458	2 508	2 697	- 189
1975 ^a	817	909	1 726	1 186	539
1976 ^a	469	1 075	1 543	1 216	327

Fuente: Departamento de Estadística de las Bahamas, *External Trade Statistics Report* (varios números), *Summary Report of External Trade Statistics*, tercer trimestre de 1976.

^a Enero a septiembre.

hasta septiembre de 1976, no es completamente válida la comparación con los primeros tres trimestres del año anterior, por cuanto las exportaciones están sujetas a fuertes variaciones causadas por el comercio del petróleo, principal determinante del nivel de las exportaciones de mercancías.

En 1976, las importaciones fueron menores que

en 1975, según los datos de los primeros tres trimestres del año. (Véase nuevamente el cuadro 41.) Como las exportaciones, las importaciones de combustibles, minerales, lubricantes, etc., tienen influencia decisiva en el nivel de las importaciones totales.

El balance comercial visible (*fob-cif*) ha sido tradicionalmente deficitario; sin embargo, en 1975

Cuadro 42

BAHAMAS: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares de las Bahamas)

	1974	1975	1976
<i>Bienes y servicios</i>	- 57.6	42.5	34.0
Comercio petrolero	- 125.0	- 151.7	- 146.6
Otras mercancías (<i>fob</i>)	- 167.1	- 97.2	- 130.4
Fletes y seguros	- 23.6	- 17.3	- 20.9
Viajes	305.7	289.9	324.6
Transportes	50.0	68.8	72.0
Intereses, dividendos y utilidades	- 79.3	- 61.6	- 67.2
del Gobierno	(- 3.4)	(- 3.6)	(- 2.4)
de bancos e instituciones fiduciarias	(19.1)	(21.4)	(0.9)
Gastos locales de sucursales de			
empresas extranjeras	34.6	47.6	40.2
Otros gastos gubernamentales	0.3	1.7	3.5
Seguros que no corresponden a bienes	- 2.5	- 3.6	- 4.1
Otros servicios	- 50.7	- 34.1	- 37.7
<i>Donaciones</i>	- 12.5	- 10.2	- 11.6
Privadas	- 17.0	- 14.9	- 16.5
Gubernamentales	4.5	4.7	4.9
<i>Capital</i>	118.1	37.4	8.6
Privado de largo plazo	117.7	50.9	20.1
Adquisición de propiedades	(17.6)	(8.7)	(9.8)
Préstamos y amortizaciones	(7.0)	(2.4)	(5.3)
Otras inversiones	(93.1)	(39.8)	(5.0)
Préstamos a empresas públicas	- 2.9	7.8	- 7.0
Préstamos gubernamentales	2.4	- 5.6	- 4.5
<i>Errores y omisiones</i>	- 79.6	- 42.5	- 4.0
<i>Intermediarios autorizados (neto)</i>	22.0	- 20.4	- 27.5
<i>Otras instituciones financieras (neto)</i>	16.1	- 3.1	- 5.4
<i>Cambios en las reservas internacionales (neto) (- aumento)</i>	- 6.5	- 3.7	5.9
Gobierno	1.1	0.2	0.4
Banco Central	- 1.6	- 4.0	5.4
Situación de las reservas en el FMI	- 6.0	0.1	0.1

Fuente: Banco Central de las Bahamas, *Quarterly Review*.

el déficit bajó 60^o/o. (Véase nuevamente el cuadro 41.) En 1976 aumentó, pero siguió siendo considerablemente menor que en 1974. Estos déficit menores son directamente atribuibles a la mayor actividad en el comercio del petróleo.

Los datos de balance de pagos para todo el año arrojan un superávit de 34 millones de dólares de las Bahamas en las transacciones relacionadas con el comercio de bienes y servicios. Esta cifra debe compararse con el superávit de 43 millones registrado en 1975, y con el déficit de 58 millones acusado en 1974.

La afluencia neta de capital continuó decreciendo, sin embargo, desde el nivel máximo de 118 millones de dólares de las Bahamas, alcanzado en 1974. Bajó a 37 millones de dólares de las Bahamas en 1975 y a sólo 9 millones durante 1976. Este descenso espectacular constituyó el principal factor del primer déficit global de balance de pagos registrado en varios años. (Véase el cuadro 42.)

4. Precios

En 1976, la tasa de inflación, medida según los cambios en el índice de precios al por menor en la isla de Nueva Providencia, fue considerablemente más baja que en 1975. El índice general mensual reflejó un aumento medio de 4.2^o/o, comparado con el de 10^o/o registrado durante el año 1975. (Véase el cuadro 43.)

Los aumentos de precios para todos los subgrupos del índice fueron menores en 1976, especialmente en el caso de los dos rubros de mayor ponderación, la alimentación y la vivienda, que en conjunto constituyen un 59^o/o del índice total.

Debido al carácter abierto de la economía de las Bahamas, y a la fuerte influencia de los precios de importación en los precios internos, la tasa de inflación se ha mantenido generalmente en un nivel intermedio entre la de los Estados Unidos y la del Reino Unido, los dos países con los cuales existe mayor comercio. Sin embargo, en 1976 la tasa de inflación se acercó más a la de los Estados Unidos que a la del Reino Unido, reflejando la existencia de precios estabilizados en el primero. Los precios de las importaciones del Reino Unido probablemente tuvieron también el efecto de disminuir la inflación en las Bahamas, por cuanto las variaciones en el tipo de cambio favorecieron al dólar de las Bahamas frente a la libra esterlina. Además, las medidas de control de los precios internos contribuyeron a mantener una tasa relativamente baja de aumento de precios.

5. Política monetaria y fiscal

A fines de 1976 la oferta monetaria superó en 20^o/o a la registrada en diciembre de 1975, la que, a su vez, fue menor que la de diciembre de 1974. (Véase nuevamente el cuadro 37.) El aumento de la oferta monetaria se debió principalmente a una notable expansión de los depósitos a la vista; el

Cuadro 43

BAHAMAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL POR MENOR (NUEVA PROVIDENCIA)
(Variación anual media)

Grupo	1973	1974	1975	1976
Alimentos	6.0	18.5	11.8	2.7
Vivienda	2.8	8.0	6.4	3.7
Vestuario y calzado	4.3	12.6	12.4	6.5
Transporte	3.5	14.4	12.9	5.2
Salud y servicios personales	3.9	7.6	10.2	5.6
Esparcimiento y lectura	11.9	10.5	10.4	6.3
Otros bienes y servicios	8.1	10.6	9.8	4.1
Todas las partidas	5.2	13.3	10.1	4.2

Fuentes: Banco Central de las Bahamas, *Quarterly Review*, vol. 2, N^o 1, septiembre de 1975 y vol. 3, N^o 1, octubre de 1976; Departamento de Estadística de las Bahamas, *Retail Price Index* (mensual), y datos proporcionados a la CEPAL.

aumento del circulante fue insignificante. En cuanto al cuasidinero, los depósitos de ahorro aumentaron casi 90/o, y los depósitos a plazo alrededor de 250/o, en comparación con los de fines de 1975.

Los préstamos y adelantos de los bancos comerciales excedieron alrededor de 50/o los de fines de 1975. Los préstamos y adelantos a la construcción y los préstamos a hoteles, restaurantes y clubes mostraron aumentos en 1976, tras una disminución registrada en 1975. Sin embargo, el incremento fue pequeño, especialmente para el último sector, en consonancia con la relativa falta de dinamismo mostrada por la actividad económica durante el año. (Véase nuevamente el cuadro 37.)

Los ingresos del gobierno central excedieron las cifras de 1975 y se estima que aumentaron un 60/o en 1976. Por otra parte, los gastos corrientes disminuyeron 80/o respecto de los de 1975, lo que los coloca en un nivel escasamente superior al de 1974. (Véase el cuadro 44.) Cabe mencionar que

Cuadro 44

BAHAMAS: ALGUNOS DATOS FISCALES
(Millones de dólares de las Bahamas)

	1974	1975	1976
Ingresos corrientes	128	127	134
Gastos corrientes	124	135	125
Gastos de capital	47	24	26
Déficit o superávit	- 43	- 32	- 17

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

los niveles estimados, tanto de ingresos como de gastos, fueron menores que los originalmente proyectados, lo que reflejó el efecto adverso que tuvo sobre las cuentas fiscales el escaso dinamismo de la economía.

Los servicios sociales tienen prioridad en el programa de gastos del país. Los gastos corrientes de educación y salud se estiman en un 390/o del gasto corriente total.

A su vez, los gastos de capital se estiman en alrededor de 26 millones de dólares de las Bahamas. (Véase nuevamente el cuadro 44.) Sin embargo, en 1976 algunos importantes proyectos de desarrollo quedaron detenidos en su etapa de planificación, lo cual contribuyó al bajo nivel de los gastos de capital.

El sector de gobierno debe desempeñar un papel protagónico en la diversificación de la estructura de la economía de las Bahamas, y a medida que avance el proceso de transformación, se esperan fuertes presiones sobre el presupuesto, tanto en gastos corrientes como en gastos de capital. Los ingresos resultarían escasos frente a la demanda de mayores gastos, debido a la base imponible relativamente limitada que existe en las Bahamas (donde no hay impuesto a la renta). Este factor adquiere gran importancia frente a los aumentos de salarios de los empleados públicos durante 1975 y 1976 (un promedio del 100/o) y al hecho de que las autoridades tienen solamente relativo control sobre la tasa de aumento de los precios internos. Por ello, parecería necesario considerar fuentes adicionales de ingreso a fin de evitar que las cuentas del gobierno arrojen fuertes déficit en el futuro.

BARBADOS

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

De acuerdo con estimaciones provisionales, en 1976 el producto interno bruto al costo de los factores habría aumentado 70/o en valores corrientes comparado con 150/o en 1975. (Véase el cuadro 45.) Este incremento reflejaría una mejora marginal en términos reales, lo que concuerda con la tendencia que se manifiesta desde 1972, a un crecimiento real muy leve.

La oferta total de bienes habría aumentado en 1976. El rendimiento del sector agrícola siguió siendo más bien deficiente, pero en todo caso habría habido un pequeño aumento del producto. Asimismo, el índice de producción industrial superó el nivel de 1975, y se estima que la producción de bienes se elevó como consecuencia de un aumento de la demanda de los consumidores y de la industria. El turismo se caracterizó por un incremento leve tanto de la llegada de turistas como de sus desembolsos.

Cuadro 45

BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
A. Indicadores económicos básicos					
Producto interno bruto (millones de dólares de Barbados a precios corrientes)	354	423	543	624	670
Población (miles de habitantes)	241	242	244	245	246
Producto interno bruto por habitante (dólares de Barbados a precios corrientes)	1 469	1 748	2 225	2 547	2 724
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
Producto interno bruto (a precios corrientes)	10.0	19.5	28.4	14.9	7.4
Producto interno bruto por habitante (a precios corrientes)	9.5	19.0	27.3	14.5	7.0
Relación de precios del intercambio	1.6	0.6	33.5	24.2	- 42.0
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	25.0	16.9	26.3	18.2	- 7.1
Valor de las importaciones de bienes y servicios	14.0	18.7	15.8	11.1	5.8
Precios al consumidor ^b	11.8	16.9	38.9	20.3	5.0
Dinero	8.5	13.6	14.7	21.1	9.5
<i>Millones de dólares</i>					
C. Sector externo					
Balance comercial (bienes y servicios)	- 41	- 51	- 43	- 34	- 65
Saldo en cuenta corriente	- 43	- 52	- 54	- 36	- 68
Variación de las reservas internacionales netas	2	6	- 2	10	- 12

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Variación media anual.

Los precios internos mostraron una estabilidad relativa en 1976, año en que el índice de precios al consumidor fue 50/o mayor que el correspondiente a igual período en 1975. El aumento medio del índice para todo el año 1975 fue algo más de 200/o.

El panorama del sector externo se presentó menos favorable que el de la producción y el consumo internos. Las grandes bajas del precio mundial del azúcar, principal producto básico de exportación del país, junto con el aumento de las importaciones, acentuaron el déficit de comercio de mercancías. El ingreso de divisas por concepto de turismo no logró compensar la baja de los ingresos de exportación, y las entradas de capital durante 1976 no bastaron para cubrir el mayor

déficit de las transacciones corrientes. En consecuencia, el nivel de reservas internacionales disminuyó considerablemente.

En 1976 la política económica fue fundamentalmente de carácter expansionista y destinada a acelerar la superación de las condiciones recesivas que prevalecieron durante gran parte de 1975. A este hecho puede atribuirse en parte la recuperación de la producción industrial. Durante el año se ordenó a los bancos comerciales reducir sus tasas de descuento, y además se estipuló una tasa máxima de interés para las empresas fiduciarias. Con estas medidas se esperaba estimular hasta cierto punto los sectores de la construcción, el turismo y la agricultura, aunque los resultados tal vez no se manifiesten antes de 1977.

2. La evolución de la actividad económica

a) Sector agropecuario

Siguiendo las tendencias de los últimos años, el rendimiento del sector agrícola fue relativamente deficiente en 1976. Sin embargo, mejoraron en general las actividades relacionadas con la producción de azúcar, que aumentó luego de dos años sucesivos de disminución. De otro lado, bajó la producción de otros importantes productos agrícolas de exportación, incluidos el algodón y las cebollas, mientras que, según se estima, la producción para el mercado interno habría permanecido cercana al mismo nivel de 1975.

Pese al hecho de que en 1976 la zafra comprendió una menor superficie de cañaverales que en 1975, el tonelaje de caña molida aumentó 8.50/o. En consecuencia, el rendimiento medio de caña por acre aumentó de 20.9 toneladas en 1975 a 23 toneladas en 1976. Asimismo, los rendimientos de azúcar por acre de caña recolectada aumentaron de 2.4 toneladas a 2.6 toneladas, nivel este último que se había alcanzado también en 1974. En general, la producción de azúcar de 1976 superó a la de 1975 en 50/o, pero todavía fue inferior al nivel de 1974. (Véase el cuadro 46.)

El mejor rendimiento del subsector azucarero se debió sobre todo a que el clima favoreció al ciclo de cultivo. El retorno a la práctica de recolectar la caña en verde, así como la disminución de las quemas incontroladas tuvo también efectos beneficiosos.

Pese al aumento de la producción azucarera, se estima que su aporte al producto interno bruto total, al costo corriente de los factores, disminuyó porque el movimiento de los precios en los mercados de exportación se mostró adverso. Se estima que el valor corriente de su producto en 1976 fue de 50 millones de dólares de Barbados, o sea, 300/o menor que la cifra correspondiente a 1975. (La cifra correspondiente a 1974 fue de 47 millones de dólares de Barbados.) La caída de los precios mundiales se reflejó también en los ingresos brutos de divisas de la industria, que bajaron 400/o con respecto a 1975.

La menor producción de algodón y cebollas (véase nuevamente el cuadro 46) obedeció fundamentalmente a la caída de lluvias torrenciales durante las temporadas de plantación y crecimiento inicial. El algodón se vio afectado además por una plaga de escarabajos. Las lluvias torrenciales perjudicaron también las hortalizas, pero se estima que la producción anual no fue mucho menor que en 1975.

Cuadro 46

BARBADOS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Miles de libras				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Caña de azúcar	2 401	2 107	1 863	2 026	- 12.2	- 11.6	8.8
Azúcar ^{b c}	111	110	97	102	- 0.9	- 11.8	5.0
Ñame	17 125	11 230	14 573	...	- 34.4	29.8	...
Patatas	9 211	7 189	6 430	...	- 21.9	- 10.5	...
Tomates	1 086	964	979	...	- 11.2	1.6	...
Aves de corral	5 226	5 295	6 387	6 940	1.3	20.6	8.7
Cebollas	1 800	1 814	1 800	1 300	0.8	- 0.8	- 27.8
Algodón	113	153	450	243	35.4	194.1	- 46.0
Zapallo ^d	850	411	556	...	- 51.6	35.3	...
Pepino	2 238	2 712	3 324	...	21.2	22.6	...
Repollo	1 748	1 725	1 582	...	- 1.3	- 8.3	...

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ciencia y Tecnología, Barbados.

^a Cifras preliminares.

^b El azúcar forma parte del sector manufacturero en las cuentas nacionales. Se incluye aquí en la agricultura porque su producción está estrechamente vinculada al rendimiento de la zafra.

^c Miles de toneladas.

^d Cultivados en granjas de 10 acres o más.

b) *Turismo*

Luego de experimentar una disminución en 1975, la primera desde que el turismo pasó a ser una actividad importante, la llegada de turistas mostró un leve repunte en 1976. Entre enero y agosto de 1976, la afluencia de turistas aumentó 30/o con respecto a la cifra para igual período de 1975. (Véase el cuadro 47.) Se estima que durante todo el año se registró un incremento del orden de 50/o.

Aumentó la llegada de turistas de todas las procedencias principales, salvo Canadá. Pese a una disminución de 150/o, los turistas originarios del Canadá siguieron representando 330/o del total, y 260/o y 170/o los de los Estados Unidos y los países de la Comunidad del Caribe y el Mercado Común del Caribe, respectivamente.

Otros indicadores importantes de actividad en el sector confirman, en general, un rendimiento mejor para 1976. Hasta mediados de año mejoró la estada media de los visitantes. Disminuyó la tasa de ocupación de habitaciones en los hoteles, pero esto se explica por una ampliación de la capacidad

hotelera en unas 400 camas. (Véase nuevamente el cuadro 47.)

Los desembolsos de los turistas, fuente importantísima de divisas para Barbados, se han elevado año tras año en términos nominales. Sin embargo, desde 1971 (y salvo en 1974) ha habido una disminución progresiva de la tasa anual de crecimiento de dichos gastos. En 1975, ellos aumentaron sólo 60/o, cifra muy inferior a las de 270/o en 1971 y 150/o en 1974. El rendimiento real del subsector turismo desde el punto de vista de los gastos de los turistas fue peor aún. Tomando como base dólares de valor constante de 1975, los desembolsos de los turistas comenzaron a disminuir en 1973, año en que hubo una reducción de casi 30/o. Después, la merma se acentuó, como se indica en el cuadro 47. Sin embargo, hay indicios de que en 1976 el gasto en dólares de valor constante habría sido algo mayor que en 1975.

En el subsector prevalece un optimismo prudente y existen planes para ampliar el número de habitaciones y camas en 1977. Se espera que el aumento de las actividades de promoción atraiga

Cuadro 47

BARBADOS: INDICADORES DEL TURISMO

	1973	1974	1975	Enero-Agosto		Tasas anuales de crecimiento		
				1975	1976	1974	1975	1976 Enero-Agosto
<i>Número de turistas (miles)</i>	2 221	2 317	221	150	154	3.9	- 4.0	2.5
Procedentes de:								
Canadá	69	77	76	59	50	12.5	- 2.2	- 14.5
Estados Unidos	75	66	55	39	40	- 11.4	- 17.1	2.4
CARICOM	36	38	38	26	27	4.9	- 0.2	2.3
<i>Estada media (días)</i>	7 ^a	9	8	8.4 ^b	8.6 ^b	28.6	- 11.1	2.4 ^b
Gasto estimado en turismo (millones de dólares de Barbados)								
De valor corriente	136.4	156.6	165.4	...	...	14.8	5.6	...
De valor constante (1975)	236.8	195.5	165.4	...	...	- 17.4	- 15.4	...
Tasa de ocupación de camas (o/o) ^b	53.3	53.9	47.8	51.5 ^c	48.0 ^c	1.1	- 11.3	- 6.8 ^b

Fuentes: Banco Central de Barbados, *Economic and Financial Statistics*; Servicio de Estadística de Barbados, *Monthly Digest of Statistics*, diciembre de 1974, y datos proporcionados a la CEPAL.

^a Se excluye la estada media en apartamentos y cabañas.

^b Enero a junio.

^c Incluye tasas de ocupación de los hoteles, apartamentos, cabañas y pensiones.

más visitantes y eleve los desembolsos que éstos realizan, esto siempre que las economías de América del Norte alcancen una recuperación económica cabal.

c) *Manufacturas y minería*

Durante 1976 el sector manufacturero parecía mantener el impulso de recuperación observado durante el último trimestre de 1975. En consecuencia, aunque se carece de indicadores para el año completo, se estima que el producto interno bruto de las manufacturas aumentó por lo menos

200/o, valorado a precios corrientes. En términos reales, la producción habría aumentado más de 150/o.

La recuperación del sector fue impulsada por las industrias de alimentos y vestuario, que representan un 330/o de la producción total de manufacturas. En agosto de 1976, el índice de producción de alimentos llegó a 171 (1971 = 100), el valor más alto jamás alcanzado, aunque hubo una disminución en septiembre. (Véase el cuadro 48.) En el caso de la industria del vestuario el máximo se registró en mayo de 1976.

Cuadro 48

BARBADOS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1973	1974	1975	Enero a Septiembre		Tasas anuales de crecimiento		
				1975	1976	1974	1975	1976 Enero-Sept.
1. Índice de producción manufacturera (1971 = 100)								
<i>Total de todas las industrias</i>	118.3	112.3	120.7	113.9	138.5	- 5.1	7.5	21.6
Explotación de canteras	83.4	71.2	55.1	53.5	94.7	- 14.6	- 22.6	77.0
Manufacturas	117.7	112.2	122.8	114.0	141.8	- 4.7	9.5	24.4
Alimentos	112.6	110.8	131.8	129.2	147.1	- 1.6	19.0	13.9
Bebidas y tabaco	119.8	97.7	112.5	104.3	104.3	- 18.4	15.2	-
Vestuario	122.6	122.1	128.2	121.0	162.0	- 0.4	5.0	33.9
Industrias manufactureras varias	117.7	116.1	128.9	114.3	172.2	- 1.4	11.0	50.7
Electricidad y gas	126.9	119.3	126.2	123.8	130.0	- 6.0	5.8	5.0
2. Producción de algunas manufacturas importantes								
Tocino ^a	2.1	2.7	2.5	1.8	1.9	23.1	- 8.1	8.1
Margarina ^a	3.9	3.7	3.9	2.8	2.8	- 4.9	4.8	0.9
Alimentos para animales ^a	60.2	46.2	62.7	45.7	55.5	- 23.3	35.8	21.6
Ron ^b	1.8	1.7	1.8	1.3	1.5	- 4.3	2.9	11.3
Cerveza ^b	1.5	1.4	1.3	0.9	0.8	- 9.2	- 4.8	- 8.0
Bebidas de malta ^b	621	856	616	420	379	37.9	- 28.0	- 9.8
Cigarrillos ^a	350	349	455	335	328	- 0.3	30.4	- 2.1
Producción de gas natural ^{c d}	109	68	62	35	115	- 37.6	- 8.8	228.6
Petróleo crudo ^b	...	2.5	5.6	...	4.7	...	108.2	...
Gasolina ^b	14.0	12.5	12.8	9.4	9.5	- 10.6	2.5	1.1
Petróleo diesel ^b	17.4	15.1	18.0	13.6	11.8	- 13.6	19.2	- 13.7
Fuel oil ^b	9.4	10.3	8.1	5.8	7.8	9.9	- 21.7	33.6
Electricidad generada ^e	204	196	207	154	166	- 3.9	5.6	7.8

Fuentes: Banco Central de Barbados, *Economic and Financial Statistics*, agosto de 1976; y datos proporcionados por el Servicio de Estadística de Barbados.

^a Millones de libras.

^b Millones de galones.

^c Producción bruta de pozos de explotación reciente.

^d Millones de pies cúbicos.

^e Millones de kWh.

Asimismo, la producción de petróleo crudo habría sido mayor que en 1975. En septiembre de 1976 ascendía ya a 4.7 millones de galones, es decir, a 92^o/o de la producción total de 1975. La carencia de instalaciones de almacenamiento continuó planteando problemas durante el año, lo que se subsanó en parte y momentáneamente agilizando la exportación de petróleo crudo. La producción de gas natural, luego de haber disminuido en 1974, comenzó a subir; en septiembre de 1976 había superado la cifra de 1975 en más de 85^o/o y se encontraba a un nivel comparable al de los primeros años del decenio.

3. *El sector externo*

Durante 1976, el sector externo sufrió un retroceso tras su comportamiento relativamente favorable en 1975. El perenne déficit en el comercio de mercancías se acentuó mucho en 1976; en tanto que los ingresos netos de divisas por concepto de turismo sólo aumentaron en forma exigua. El resultado fue que el déficit de cuenta corriente casi se duplicó en 1976. Las entradas de capital no bastaron para cubrir este saldo adverso, de modo que hubo una disminución importante del nivel de reservas internacionales.

El déficit de comercio de mercancías, que en 1975 había disminuido por primera vez en muchos años (5^o/o), volvió a mostrar en 1976 una tendencia ascendente. Los datos señalan un aumento de casi 28^o/o con respecto a 1975. El valor total de los bienes exportados ascendió a 76 millones de dólares, es decir, sufrió una disminución de 20^o/o. Las importaciones, equivalentes a 219 millones de dólares, reflejaron un aumento de 6^o/o. (Véanse los cuadros 49, 50 y 51.)

El deterioro de la posición del comercio de mercancías obedeció sobre todo a la disminución de los precios mundiales del azúcar. En 1975 se obtuvieron precios elevadísimos por el azúcar exportada, que superaron, en promedio, los 600 dólares por tonelada; pero hasta junio de 1976 el valor unitario medio por tonelada de azúcar no refinada exportada había disminuido a unos 285 dólares. Aunque las importaciones aumentaron en 1976, la revaluación del dólar de Barbados frente a la libra esterlina ayudó a restringir el crecimiento.

En suma, el valor unitario de los bienes exportados disminuyó 40^o/o en 1976, comparado con alzas de 77^o/o y 39^o/o en 1974 y 1975, respectivamente. Los efectos de un precio unitario menor fueron compensados en parte por un aumento importante del volumen exportado

(33^o/o). Con respecto a las importaciones, tanto el volumen como el precio unitario se elevaron 3^o/o; el aumento de los precios de importación fue bastante modesto si se le compara con los de los tres años anteriores, pero fue acompañado de la violenta caída de los precios de exportación. El efecto neto fue un deterioro de 42^o/o de la relación de precios del intercambio, tras las alzas apreciables de 1974 y 1975. (Véase nuevamente el cuadro 50.)

Las dificultades externas se vieron agravadas por el pausado crecimiento de los ingresos netos por concepto de turismo. Dichos ingresos se elevaron sólo 1^o/o, alza que ni siquiera bastó para cubrir el aumento de los costos netos de transporte.

Debido al movimiento adverso del comercio de bienes y servicios, el déficit de cuenta corriente se elevó casi 90^o/o en 1976 y alcanzó una cifra sin precedentes de 68 millones de dólares. Las entradas de capital no bastaron para financiar el déficit corriente, por lo que hubo que recurrir en forma importante a las reservas de divisas del país.

4. *Los precios*

Durante 1976 se restringió mucho el crecimiento del nivel medio de los precios al consumidor. Este subió sólo 5^o/o, ritmo mucho menor que los de casi 40^o/o y 20^o/o registrados en 1974 y 1975. (Véase el cuadro 52.)

Como en años anteriores el movimiento del índice total fue influido considerablemente por el índice de alimentos y bebidas. Sin embargo, a diferencia de los cuatro años precedentes, el componente alimento y bebidas aumentó a un ritmo menor que la mayoría de los demás subgrupos y, por tanto, ayudó a frenar el alza del índice global.

Los factores que explican un crecimiento más lento del índice medio de precios son de índole tanto interna como externa. En lo interno, la recuperación de la producción avícola coincidió con la plena temporada de pesca y con abundancia de hortalizas, todo lo cual se tradujo en alimentos de menor precio durante el segundo trimestre del año. Además, las medidas gubernativas de control de precios ayudaron a frenar los aumentos.

En lo externo, la mayor estabilidad de los precios de las importaciones procedentes de los proveedores más importantes de Barbados, que son los Estados Unidos y el Reino Unido tuvo una influencia considerable sobre el crecimiento más lento de los precios internos. (Véase nuevamente el

Cuadro 49

BARBADOS: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	130	152	192	227	211
Bienes fob	37	47	67	95	76
Servicios	93	105	125	132	135
Transporte	13	13	26	30	30
Viajes	63	70	76	78	80
Importaciones de bienes y servicios	171	203	235	261	276
Bienes fob	127	152	185	207	219
Servicios	44	51	50	54	57
Transporte	20	24	27	28	30
Viajes	5	6	6	6	7
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-7	-7	-17	-8	-10
Utilidades	-7	-7	-16	-8	-9
Intereses	-	-	-1	-	-1
Donaciones privadas netas	5	6	6	6	7
Saldo de la cuenta corriente	-43	-52	-54	-36	-68
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	43	52	54	36	68
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	29	39	-3	17	} 56
Inversión directa	17	12	6	2	
Préstamos de largo y mediano plazo	7	22	7	16	
Amortizaciones	-	-9	-8	-3	
Pasivos de corto plazo	3	12	-7	-1	
Donaciones oficiales	2	2	-1	3	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-2	1	2	-6	} 12
c) Errores y omisiones	16	18	53	35	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	2	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	-2	-6	2	-10	
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	...
Variación de las reservas internacionales brutas (- aumento)	-2	-6	2	-10	...
Divisas (- aumento)	-	-6	2	-8	...
Oro (- aumento)	-	-	-	-2	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-2	-	-	-	...

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 50

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

	1972	1973	1974	1975	1976
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	13.9	27.6	42.6	40.9	- 19.8
Volumen	8.1	11.5	- 19.5	1.4	33.5
Valor unitario	5.6	14.4	77.1	39.0	- 40.0
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	13.7	19.2	21.5	12.0	5.9
Volumen	9.5	4.8	- 8.4	0.1	2.8
Valor unitario	3.9	13.7	32.7	11.9	3.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	1.6	0.6	33.5	24.2	- 42.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

Cuadro 51

BARBADOS: COMERCIO CON ALGUNOS PAISES
(Porcentajes)

	1973	1974	1975	1976 Enero- Junio
<i>Exportaciones según destino</i>				
Reino Unido	33.3	14.6	29.1	19.7
Estados Unidos	16.6	25.9	31.8	29.0
Canadá	5.6	5.7	6.2	8.1
Centroamérica y Sudamérica	1.0	1.0	_a	_a
Comunidad Económica Europea ^b	1.5	1.0	2.3	_a
CARICOM	27.2	21.9	19.5	22.7
Otros	15.5	30.1	10.7	20.6
<i>Total</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>
<i>Importaciones según origen</i>				
Reino Unido	24.6	20.5	23.5	19.2
Estados Unidos	21.2	19.4	20.6	22.1
Canadá	11.4	9.1	9.4	9.7
Centroamérica y Sudamérica	6.3	12.1	_a	_a
Comunidad Económica Europea ^b	8.6	7.8	8.4	_a
CARICOM	13.1	17.3	17.7	17.4
Otros	14.9	13.9	20.3	31.7
<i>Total</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>

Fuentes: Servicio de Estadística de Barbados, *Overseas Trade* (varios números) y datos proporcionados a la CEPAL.

^a Incluido en "Otros".

^b Los seis miembros originales.

cuadro 51.) La revaluación del dólar de Barbados frente a la libra esterlina y otras monedas vinculadas a la libra ejerció una presión descendente adicional sobre los precios de las importaciones.

Cuadro 52

BARBADOS: PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Variaciones medias anuales)

	1974	1975	1976
Todas las partidas	38.9	20.3	5.0
Alimentos y bebidas	44.3	22.4	5.0

Fuentes: Servicio de Estadística de Barbados, *International Financial Statistics*, abril 1977.

Entre enero y septiembre de 1976 el dólar de Barbados se había revaluado en un 220/o con respecto a la libra. (Véase el cuadro 53.) Así, aunque hubieran aumentado los precios en libras de las importaciones procedentes del Reino Unido al cotizarse en libras, los equivalentes en dólares de Barbados eran algo menores debido al movimiento favorable de los tipos de cambio.

En suma, al parecer fueron los factores externos —en especial la mayor estabilidad del precio de las importaciones y la revaluación del dólar de Barbados frente a las monedas de algunos de los países con los cuales comercia— los que influyeron en forma más decisiva sobre la atenuación del proceso inflacionario en 1976.

Sin embargo, esto también obedeció en parte a factores internos. Así, la oferta de dinero se

Cuadro 53

BARBADOS: TIPO DE CAMBIO PARA ALGUNAS MONEDAS Y LOS DEG
(Dólares de Barbados)

Período finalizado en:	Libra esterlina	Dólar de los Estados Unidos	Dólar del Canadá	Dólar de Jamaica	Dólar de Trinidad y Tabago	Dólar de Guyana	Dólar del Caribe Oriental	DEG
1974 ^a	4.80	2.05	2.08	2.25	1.00	0.92	1.00	2.47
1975 ^a	4.49	2.02	1.99	2.21	0.94	0.86	0.94	2.45
1976								
Enero	4.06	2.00	1.70	2.20	0.86	0.78	0.85	2.34
Febrero	4.05	2.00	2.03	2.20	0.84	0.78	0.84	2.34
Marzo	3.83	2.00	2.03	2.20	0.80	0.78	0.80	2.31
Abril	3.68	2.00	2.04	2.20	0.77	0.76	0.77	2.30
Mayo	3.53	2.00	2.04	2.20	0.83	0.78	0.73	2.29
Junio	3.56	2.00	2.07	2.20	0.83	0.78	0.74	2.29
Julio	3.57	2.00	2.05	2.20	0.83	0.78	0.74	2.29
Agosto	3.55	2.00	2.04	2.20	0.83	0.78	0.74	2.30
Septbre.	3.32	2.00	2.06	2.20	0.83	0.78	0.74	2.31

Fuentes: Banco Central de Barbados, *Economic and Financial Statistic*, agosto de 1976; y datos proporcionados a la CEPAL.

Nota: A partir de julio de 1975, el valor del dólar de Barbados se ha fijado en relación con el dólar de los Estados Unidos.

^a Promedios del período.

expandió menos del 10% en 1971, tasa mucho menor que la de 21% registrada en 1975. El factor principal tras la aparente desaceleración de la expansión del dinero fue la pérdida de divisas netas derivada de la débil posición del balance de pagos. (Véase el cuadro 54.)

Pese a la menor tasa de crecimiento del dinero, la política monetaria fue relativamente expansiva. Dado un exceso de liquidez en el sistema bancario y la falta de respuesta de los bancos comerciales

ante la persuasión moral, el Banco Central ordenó a los bancos que redujeran sus tipos de interés de préstamos. Gracias a ello, durante el segundo semestre bajaron el tipo preferencial de interés bancario así como las tasas de interés sobre depósitos a plazo y de ahorro. En un esfuerzo para estimular la construcción de viviendas, el Banco Central disminuyó también su tasa de descuento y estipuló que las empresas fiduciarias aplicaran una tasa máxima de 10% a las hipotecas.

Cuadro 54

BARBADOS: BALANCE MONETARIO
(Millones de dólares de Barbados)

	<i>Saldo a fines de</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976	1974	1975	1976
1. <i>Dinero</i>	77.0	88.3	106.9	117.1	14.7	21.1	9.5
Efectivo en poder del público	26.9	34.1	41.8	47.0	26.8	22.6	12.4
Depósitos en cuenta corriente	50.0	54.0	64.7	69.4	8.0	19.8	7.3
2. <i>Factores de expansión</i>	243.2	303.5	365.2	403.6	24.8	20.3	10.5
Reservas internacionales netas	2.5	6.8	42.5	2.4	172.0	525.0	-99.9
Crédito interno	240.7	296.7	322.7	401.2	23.3	8.8	24.3
Gobierno (neto)	- 17.7	29.4	29.3	67.2	-	- 0.3	129.4
Instituciones públicas	5.3	5.4	5.3	5.9	1.9	- 1.8	11.3
Sector privado	253.1	261.9	288.1	328.1	3.5	10.0	13.9
3. <i>Factores de absorción</i>	166.2	215.3	258.3	286.5	29.6	20.0	10.9
Cuasidinero (depósito ahorro y plazo)	176.8	223.6	259.2	281.8	26.5	15.9	8.7
Otras cuentas netas	- 10.6	- 8.3	- 0.9	4.7	- 21.7	- 89.1	-

Fuente: FMI, *International Financial Statistics*, abril 1977.

BOLIVIA

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

En la evolución de la economía boliviana durante 1976 pueden distinguirse dos aspectos claramente favorables. De un lado, la persistencia de su elevado ritmo de crecimiento, que se halla entre

los más altos de la región y que, dado el comportamiento de la relación de intercambio, determinó un incremento del ingreso cercano al 7%. De otro, la continua morigeración de su proceso inflacionario, ya que de tasas anuales que alcanzaron a 32% en 1973 y a 63% en 1974, el ritmo de incremento de los precios al consumidor

se redujo drásticamente a 8^o/o en 1975 y a 4.5^o/o en 1976.¹³ (Véase el cuadro 55.)

Respecto del crecimiento económico, los fenómenos de mayor significación en 1976 fueron: la expansión del sector agrícola —la actividad más importante de la economía del país— a un ritmo poco usual en la región, y la recuperación del sector de la minería, principal proveedor de divisas. Desde el punto de vista de la potencialidad de crecimiento, cabe destacar el persistente y

¹³ Las deficiencias de tal índice han llevado al Ministerio de Finanzas a estimar el ritmo de crecimiento de los precios internos en 11^o/o para 1975 y 12^o/o para 1976. Aun así, la reducción de la virulencia inflacionaria ha sido manifiesta.

elevado incremento de la inversión, particularmente la que correspondió al sector público.

El ritmo de crecimiento de los últimos años ha estado estrechamente vinculado a un endeudamiento creciente con el exterior, que alcanzó en 1976, su máximo nivel. En efecto, en marzo de 1977 se estimó en 1 400 millones de dólares la deuda externa efectiva y en 2 000 millones de dólares la deuda contratada. Estos montos significaron la triplicación de la deuda en el corto lapso de cinco años.

A despecho de la favorable coyuntura externa en materia de precios, la cuenta corriente del balance de pagos en 1976 acusó un déficit apreciable, principalmente debido al desequilibrio provocado por los servicios (fletes y viajes) y las

Cuadro 55

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	1 357	1 451	1 548	1 654	1 768
Población (millones de habitantes)	5.02	5.15	5.28	5.41	5.55
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	271	282	294	306	319
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto	5.1	6.9	6.7	6.8	6.9
Producto interno bruto por habitante	2.6	4.3	4.1	4.1	4.2
Ingreso bruto ^b	4.4	8.5	19.6	1.1	6.9
Relación de precios del intercambio de bienes	- 2.4	9.2	62.2	- 17.9	- 1.0
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	13.3	32.0	99.9	- 10.6	15.2
Valor de las importaciones de bienes y servicios	14.6	18.8	61.1	33.9	5.5
Precios al consumidor ^c	6.5	31.5	62.8	8.0	4.5
Dinero	25.1	34.3	43.7	10.9	37.4
Ingresos corrientes del gobierno	21.7	85.6	107.0	11.5	19.2
Gastos totales del gobierno	48.9	63.9	92.4	13.5	34.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	24.4	14.3	8.0	9.6	19.6
<i>Millones de dólares</i>					
<i>C. Sector externo</i>					
Saldo comercial (bienes y servicios)	- 36	- 13	94	- 139	- 95
Saldo en cuenta corriente	- 53	- 31	66	- 168	- 133
Variación de las reservas internacionales netas	5	- 9	126	- 45	45

^a Cifras preliminares.

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

^c Variación media anual.

^d Porcentaje.

utilidades e intereses pagados al capital extranjero. Sin embargo, fue tal la cuantía de los préstamos externos que, a pesar de las amortizaciones crecientes no sólo se pudo saldar el desequilibrio mencionado de la cuenta corriente, sino también elevar las reservas internacionales.

El nivel de las importaciones, que en 1975 fue extraordinario, continuó elevándose en 1976, aunque a un ritmo mucho más moderado. Mediante prohibiciones y aumentos de aranceles aduaneros el gobierno intentó desalentar la masiva importación de bienes suntuarios. Sin embargo, el abaratamiento relativo de las divisas y la profusión del contrabando, al parecer hicieron que los esfuerzos gubernamentales no tuvieran toda la eficacia que habría sido necesaria.

Las importaciones al margen de la ley han llegado a constituir un problema de gran envergadura, que se ha ido agudizando progresivamente. Han sido perniciosas no sólo por llevar consigo evasión impositiva y competencia desleal al comercio legalmente establecido, sino también por haber disminuido significativamente el ya reducido mercado interno de ciertas actividades industriales, promovido distorsiones dañinas en la estructura del consumo y creado un clima poco propicio para ejercer control estatal sobre la evasión en otros campos.

A la aminoración del proceso inflacionario contribuyeron fundamentalmente el mantenimiento del tipo de cambio y el descenso de la inflación importada que en 1973-1974 fue una de las principales causas de alzas de los precios internos. También influyó el control con que se manejaron los salarios, que evitó presiones adicionales por el lado de la demanda, aunque con el alto costo social inherente a una fuerte concentración de ingresos en los grupos empresariales más altos.

La consecución de una mayor estabilidad de los precios tuvo en la flexibilidad con que reaccionó la oferta otro de sus factores de apoyo. El crecimiento de los sectores productores de bienes, en especial el agrícola y el manufacturero, así como el elevado nivel de importaciones, contribuyeron a lograr los equilibrios básicos del sistema económico.

La importación ilegal desempeñó un inusitado papel como reguladora de los precios internos. En efecto, pese a sus perniciosos efectos y secuelas, la magnitud de esta actividad confirmó sin duda más flexibilidad a la oferta de bienes de consumo y desalentó encarecimientos, tanto de bienes nacionales como importados, al reaccionar de manera rápida y oportuna frente a las presiones sobre los

precios. Tal vez parezca exagerado atribuir a este fenómeno alguna importancia. Sin embargo, las estimaciones oficiales sobre su magnitud y agudización en 1976 aconsejan ponderarlo debidamente.

El extraordinario crecimiento que experimentó la liquidez global de la economía habría permitido anticipar un ritmo de alza de los precios bastante mayor que el que registran las estadísticas y estimaciones. El conjunto de factores estabilizadores anotados, así como la posibilidad de efectos retardados de la mayor liquidez sobre los precios, sugieren tareas que pueden convertirse en el centro focal de la política económica si se desea evitar la reactivación del proceso inflacionario.

2. *La evolución de la actividad económica*

a) *La evolución global*

La actividad económica boliviana volvió a experimentar una expansión significativa. En efecto, el crecimiento del producto durante 1976 fue cercano al 70%, es decir, ligeramente superior a los elevados ritmos que habría alcanzado en los dos años precedentes. Los registros señalados, así como su tendencia en los últimos años, tipifican una economía que crece acelerada y persistentemente. (Véase el cuadro 56.)

La disponibilidad de bienes, contrariamente a lo sucedido en los años precedentes, se acrecentó a una velocidad algo inferior a la del producto y mucho menos intensamente que en 1974 y 1975. La disminución del ritmo de crecimiento de las importaciones redujo la expansión de la oferta global. Nótese que las tasas con que las importaciones crecieron en 1974 y 1975 fueron cercanas al 30 y 20%, respectivamente, en tanto que la correspondiente a 1976 apenas superó el 20% en términos reales.

En el análisis de la demanda global destaca el comportamiento de la inversión, cuyo crecimiento superó el 100% en 1976, después de haber sido alto en los dos años anteriores. Aunque no se dispone de información completa sobre su composición, datos parciales insinúan que la formación de capital habría sido mucho más dinámica en el sector público que en el sector privado. La inversión en este último, después de haberse incrementado fuertemente en el período 1972-1975, habría experimentado algún estanca-

Cuadro 56

BOLIVIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Oferta global</i>	18 875	20 633	21 839	120.8	127.3	10.7	9.3	5.8
Producto interno bruto	15 034	16 057	17 162	100.0	100.0	6.7	6.8	6.9
Importaciones	3 841	4 576	4 677	20.8	27.3	29.2	19.1	2.2
<i>Demanda global</i>	18 875	20 633	21 839	120.8	127.3	10.7	9.3	5.8
<i>Demanda interna</i>	15 603	17 455	18 313	100.2	106.7	13.0	11.9	4.9
Inversión bruta interna	2 644	2 997	3 300	17.7	19.2	9.3	13.4	10.1
Inversión bruta fija	2 468	2 794	3 141	15.9	18.3	9.8	13.2	12.4
Variación de existencias	176	203	159	1.8	0.9	—	—	—
Consumo total	12 959	14 458	15 013	82.5	87.5	13.9	11.6	3.8
Gobierno general	1 887	2 093	2 112	11.2	12.3	7.1	10.9	0.9
Privado	11 072	12 365	12 901	71.3	75.2	15.2	11.7	4.3
Exportaciones	3 272	3 178	3 526	20.6	20.6	0.2	-2.9	11.0

Fuente: 1970-1976: Cálculos y estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares.

miento en 1976.¹⁴ Debe considerarse, sin embargo, que en el comportamiento de la inversión influye decisivamente la acumulación que realiza el sector público, la que en los últimos años osciló alrededor de los dos tercios del total.

El otro núcleo de actividad dinámica durante 1976, por el lado de la demanda, fue el de las exportaciones. Su crecimiento de 110/o en este año más que duplicó el ritmo de incremento de la demanda interna. Cabe destacar, sin embargo, que en el bienio anterior las exportaciones habían disminuido casi 30/o.

¹⁴ El Instituto Nacional de Inversiones (INI) consigna la siguiente información acerca de la inversión privada que autoriza ese organismo. Aunque no abarca toda la inversión efectiva de los particulares, permite aquilatar magnitudes y tendencias, dado que ella es razonablemente representativa.

Año	Número de proyectos aprobados e inscritos	Monto de la inversión en millones de dólares
1972	39	21.4
1973	31	30.7
1974	49	48.8
1975	58	122.3
1976	66	113.7

Frente al dinamismo que cobraron la inversión y las exportaciones, el incremento del consumo fue más bien modesto. No alcanzó ni a la mitad de los aumentos de aquellas variables en 1976, y ni a un tercio de los excepcionales ritmos a los que creció en los dos años anteriores.

El consumo del gobierno fue el que experimentó una inflexión más pronunciada; en 1974 y 1975 se elevó 7 y 110/o, respectivamente, mientras que en 1976 no alcanzó a expandirse en 10/o.¹⁵ El consumo privado, aunque creció en 1976 más aceleradamente que el público, exhibió una tasa muy inferior a las del bienio anterior.

Los cambios acaecidos en algunos componentes de la oferta y la demanda durante 1976, a despecho de su magnitud, no fueron suficientes para alterar las tendencias en la estructura del cuadro de equilibrio macroeconómico. En efecto, el coeficiente de importaciones, pese al modesto incremento que experimentaron en el último año

¹⁵ Llama la atención este exiguo crecimiento cuando se tiene en cuenta que las remuneraciones y compra de materiales y suministros por el Tesoro Nacional experimentaron, durante 1976, un crecimiento de aproximadamente 140/o en precios constantes. (Véase más adelante el análisis sobre la situación fiscal.)

los suministros provenientes del exterior, fue significativamente más alto que a principios del decenio. De igual manera, la propensión media al consumo fue en 1976 bastante más elevada que en 1970. En otros términos, las variaciones registradas en el período 1973-1975, originadas principalmente en la esfera del comercio exterior, fueron tan pronunciadas y alteraron de tal modo la composición del balance en referencia, que las oscilaciones de 1976 se diluyen dentro de las correspondientes al trienio aludido.

Sin embargo, el coeficiente de inversión aumentó en los últimos años como producto de un persistente crecimiento que no sólo se circunscribió al período 1973-1975, sino que continuó expandiéndose a ritmos similares en 1976. (Véase otra vez el cuadro 56.)

La potencialidad de crecimiento de la economía boliviana aparece estrechamente vinculada a las oscilaciones de su sector externo. Dada la estrechez de su mercado interno y su incipiente proceso de industrialización, las variables representativas de los movimientos físicos y financieros desde y hacia el exterior gravitan en forma decisiva en la economía del país. Así, como se verá más adelante, el fuerte crecimiento del producto ha estado ligado alternativamente a significativos incrementos de importaciones que determinaron una mayor actividad comercial y de servicios, y a expansiones de las exportaciones que tuvieron origen en una mayor producción de bienes.

b) *La evolución sectorial*

Contrariamente a lo ocurrido en años anteriores, los sectores productores de bienes alcanzaron en 1976 un ritmo de crecimiento superior al del producto global y al de los servicios, y similar al crecimiento de los servicios básicos. (Véase el cuadro 57.)

El crecimiento de la agricultura, por lo que significa en sí mismo, así como por la enorme importancia social que este sector tiene en el país, es uno de los signos más positivos de la reciente expansión económica boliviana. Efectivamente, por segundo año consecutivo alcanzó cifras desusadas en el país, aunque al igual que en 1975, el dinamismo agrícola de los llanos orientales difiere del correspondiente al altiplano y los valles. La concentración de la población en las zonas altas, así como la menor riqueza de los suelos, causan desequilibrios muy marcados en favor de las zonas tropicales y semitropicales. Informaciones aún incompletas sobre producción de los rubros principales, permiten identificar en las zonas bajas los

núcleos más importantes del crecimiento agrícola.¹⁶

El significativo crecimiento experimentado por la minería fue otro de los hechos positivos que vale la pena destacar. Durante 1976 este sector se expandió en 70%, tasa que contrasta con las de los dos años anteriores. (Véase nuevamente el cuadro 56.) Por ello, el producto generado por este sector todavía es inferior al de 1973. Respecto del crecimiento de la minería en 1976, es útil plantear, por una parte, la significativa discrepancia entre la variación del índice de la producción minera (1.80/o) y la tasa de crecimiento consignada para este sector.¹⁷ En el cuadro 57 aparecen las variaciones de los principales productos generados por la actividad extractiva. Con respecto al año 1974, en el que la contracción del sector fue aguda y generalizada, y a 1975, en el que el estancamiento fue manifiesto, la situación en 1976 fue bastante más favorable. Sin embargo, llama la atención la merma de la producción de estaño, el principal producto del sector.

La industria manufacturera continuó creciendo a un ritmo relativamente rápido, aunque inferior al experimentado en el bienio precedente. La iniciativa privada ha volcado su interés en esta actividad, de modo que alrededor del 70% de la inversión privada aprobada por el Instituto Nacional de Inversiones en el período 1972-1976 se canalizó al sector industrial.¹⁸

Dentro de los sectores productores de bienes, la construcción es otra actividad que siguió creciendo, aunque a un ritmo inferior al de los años anteriores. (Véase nuevamente el cuadro 57.) Continuó la preferencia por la edificación de inmuebles de lujo, con sus correspondientes costos en insumos importados y su carácter no reproductivo. Uno de los fenómenos más notorios fue el

¹⁶ Los productos provenientes de climas fríos o templados experimentaron crecimientos moderados como el del maíz (20/o) y el trigo (20/o); estancamiento como el de la cebada, y decrementos como el de la papa (-60/o). Los productos de clima tropical y semitropical, en cambio, acusaron crecimientos elevados como el de la caña de azúcar (290/o), plátanos (90/o), maderas (110/o), mandioca (70/o), etc., con la excepción del algodón que bajó 190/o. Véase *Plan Operativo Anual 1977*, tomo 1.

¹⁷ El carácter preliminar que tiene la estimación del producto sectorial para 1976 puede ser la razón de tales discrepancias. Las cifras definitivas probablemente incorporen modificaciones que diluciden aquellos desajustes.

¹⁸ Instituto Nacional de Inversiones, "Flujos de proyectos de inversión, inscritos entre diciembre de 1971 y 1976", Año VI, N° 7.

Cuadro 57

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

	<i>En millones de pesos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Agricultura	2 155	2 300	2 433	16.9	15.4	3.9	6.7	5.8
Minería	1 851	1 681	1 799	14.9	11.4	2.2	9.2	7.0
Industria manufacturera	1 800	2 003	2 185	12.9	13.9	9.7	11.3	9.1
Construcción	585	664	718	4.5	4.6	9.7	13.5	8.1
<i>Subtotal bienes</i>	<i>6 391</i>	<i>6 648</i>	<i>7 135</i>	<i>49.2</i>	<i>45.3</i>	<i>5.5</i>	<i>4.0</i>	<i>7.3</i>
Electricidad, gas y agua	268	288	306	1.9	1.9	8.1	7.4	6.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1 271	1 378	1 483	8.9	9.4	10.6	8.5	7.6
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>1 539</i>	<i>1 666</i>	<i>1 789</i>	<i>10.8</i>	<i>11.3</i>	<i>10.1</i>	<i>8.3</i>	<i>7.4</i>
Comercio, establecimientos financieros, seguros	1 896	2 112	2 264	11.3	14.4	11.6	11.4	7.2
Bienes inmuebles ^b	1 142	1 219	1 282	8.7	8.1	4.5	6.7	5.2
Servicios comunales, sociales y personales ^c	2 889	3 104	3 302	20.1	20.9	4.2	7.4	6.4
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>5 927</i>	<i>6 435</i>	<i>6 848</i>	<i>40.0</i>	<i>43.4</i>	<i>6.5</i>	<i>8.5</i>	<i>6.4</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>13 981</i>	<i>14 933</i>	<i>15 960</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>6.7</i>	<i>6.8</i>	<i>6.9</i>

Fuentes: 1970-1975: Cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Bolivia.

1976: Estimaciones de la CEPAL, sobre la base de informaciones de la misma fuente.

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.

extraordinario encarecimiento del costo de la edificación y del valor de los terrenos. Los incrementos del precio del metro cuadrado de solar y de construcción han triplicado con creces la variación del nivel general de precios en los últimos cuatro años.¹⁹ Alzas tan abruptas de precios frente a un pronunciado dinamismo de la actividad constructora no sólo se explican por los marcados aumentos en los precios de los insumos importados; la aguda concentración del ingreso en los

grupos más pudientes constituye, al parecer, otra posible causa de tan abultado encarecimiento.

En lo que concierne a los servicios básicos, el sector de electricidad, gas y agua y el de transporte, almacenamiento y comunicaciones crecieron en 1976 a ritmos algo inferiores a los del bienio anterior, pero acompañando la expansión general de la economía.

Las actividades vinculadas al comercio y los servicios también experimentaron en 1976 ritmos de crecimiento inferiores a los de 1975, aunque, por cierto, alcanzaron un dinamismo comparable al de la economía en su conjunto. La actividad más importante dentro de este grupo de sectores es la de comercio y establecimientos financieros, justamente la que crece a un ritmo más acelerado. El

¹⁹ Como dato ilustrativo tómesese en cuenta que el valor del metro cuadrado en un barrio residencial (Obrajes) era del orden de los 15 dólares en 1972 y en 1976 sobrepasó los 50.

Cuadro 58

BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1973	1974	1975	1976 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^a
1. Índice de producción de la minería ^b	159.6	146.5	146.9	149.6	- 8.2	0.3	1.8
2. Producción de algunos minerales importantes							
Estaño ^c	29.7	29.0	30.3	29.8	- 2.3	4.2	- 1.5
Plata ^d	162.0	149.0	156.0	158.0	- 8.0	4.7	1.3
Plomo ^c	20.9	17.6	16.0	16.4	- 15.7	- 9.1	2.2
Cobre ^c	8.0	7.4	5.9	4.8	- 6.7	- 20.9	- 18.6
Bismuto ^d	572.0	614.0	603.0	612.0	7.3	- 1.8	1.5
Antimonio ^c	12.4	12.0	14.0	15.3	- 3.4	16.8	9.6
Wolframio ^c	3.7	3.4	3.2	3.0	- 6.0	- 8.0	- 4.1
Zinc ^c	51.2	46.0	46.5	48.5	- 10.2	1.1	4.5
Petróleo ^e	2 744	2 640	2 342	2 362	- 3.8	- 11.3	0.9

Fuentes: Ministerio de Minería y Metalurgia y Banco Central de Bolivia.

a Cifras preliminares.

b Base 1970 = 100.

c Miles de toneladas de fino.

d Toneladas de fino.

e Miles de metros cúbicos.

dinamismo que cobró en años anteriores tuvo origen en el que experimentaron las importaciones. El ritmo más lento con que éstas crecieron en 1976, se reflejó directamente en la tasa que exhibió la actividad de comercio y finanzas.

La distinta modalidad de crecimiento de la economía boliviana en 1976 con respecto a los años precedentes, sobre todo en lo que se refiere a las tasas de los sectores productores de bienes comparadas con las correspondientes a servicios, no fue suficiente, como era natural, para alterar las tendencias de la estructura productiva. Si se compara la composición sectorial del producto en 1976 con la que prevalecía al inicio del presente decenio se observa que la agricultura y la minería han perdido peso relativo, en tanto que la industria, y en menor medida la construcción, aparecen con participaciones relativas mayores. La proporción del producto generada por el conjunto de sectores productores de bienes bajó desde algo más de 49% en 1970 a poco más de 45% en 1976. A la inversa, los sectores productores de servicios acrecentaron su participación: de 40% en 1970 a más de 43% en 1976. La producción de bienes fue en 1970 casi 20% mayor que la de

servicios, en tanto que en 1976 el exceso no llegó al 50%. (Véase nuevamente el cuadro 57.)

c) *El cumplimiento del plan de desarrollo económico y social 1976-1980.*

La evolución de las principales variables macroeconómicas descrita anteriormente ha estado en gran medida subordinada a los lineamientos del plan de desarrollo económico y social 1976-1980, cuya promulgación constituyó uno de los hechos más significativos de la gestión gubernamental durante 1976.

Por decreto ley de la República entró en una nueva etapa el proceso de planificación en Bolivia. Resulta ilustrativo examinar los objetivos que persigue el mencionado plan.²⁰

i) "Acelerar la tasa de crecimiento del producto interno bruto por habitante reorientando su

²⁰Véase Decreto Ley N° 13.630, "Síntesis del Plan de Desarrollo Económico y Social, 1976-1980", publicado en *El Diario*, del 13 de junio de 1976.

composición a través de un impulso prioritario a los sectores productivos de bienes, apoyados éstos por acciones complementarias en infraestructura económica y social”.

ii) “Incrementar el dinamismo y diversificar las exportaciones aumentando su valor agregado”.

iii) “Sustituir las importaciones en forma gradual y selectiva”.

iv) “Lograr progresivamente el autoabastecimiento de productos alimenticios básicos”.

v) “Incorporar la población marginada, especialmente la campesina, al proceso productivo moderno y por esa vía a la vida nacional”.

vi) “Aumentar el empleo productivo y el nivel de calificación de la mano de obra”.

vii) “Mejorar progresivamente la distribución del ingreso”.

viii) “Ampliar los servicios que miden la calidad de la vida”.

ix) “Organizar eficientemente el espacio físico en función de sus potencialidades”.

x) “Integrar orgánicamente el territorio nacional”.

xi) “Lograr el proceso de desarrollo dentro de un marco de razonable estabilidad de precios y equilibrio de balanza de pagos”.

xii) “Asegurar la paz social y la estabilidad interna”.

Como puede observarse, el plan pretende alcanzar un conjunto de objetivos cuya conciliación demandará de la política económica cambios muy pronunciados con respecto al manejo de los últimos años. Principalmente en lo que se refiere al sector externo, al ahorro interno y a la distribución del ingreso, la mudanza en la conducción económica tendría que ser muy profunda. Sólo como ilustración, piénsese en la dificultad de conciliar la diversificación de exportaciones e incremento del valor agregado interno, con una política de cambio fijo que sobrevalúa la moneda nacional. Por otra parte, también pueden presentarse obstáculos por las resistencias de los grupos que se han beneficiado claramente con una modalidad de crecimiento distinta a la que se propone en el plan. Otra vez, a modo de ejemplo, aquilátense las presiones que ejercerían los grupos importadores autorizados, y el incremento de la importación ilegal al establecerse prohibiciones y aumentos de aranceles.

Las dificultades de la puesta en marcha de un plan están en relación directa con la magnitud del cambio en la modalidad de crecimiento, y con el poder económico y político que detentan los

grupos cuya actividad el plan no considera prioritaria, o incluso se propone desalentar.

Dado que 1976 constituye el año inicial del plan, es útil comparar la realidad y lo planeado para las principales variables macroeconómicas. Como en toda comparación de esta naturaleza, aparecen coincidencias y discrepancias que ilustran el grado de cumplimiento del plan y, sobre todo, señalan las áreas en las que la política económica debería tener una acción rectificadora si se persiste en el plan inicial.

En el cuadro 59 se muestran los valores y las tasas que corresponden a la oferta y demanda globales y a la evolución de los principales sectores de actividad económica. La coincidencia entre el producto programado y el real es manifiesta, no así entre las otras variables que componen la oferta y demanda, que exhiben discrepancias de conside-

Cuadro 59

BOLIVIA: CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE DESARROLLO EN 1976

	<i>Plan^a</i>	<i>Realidad^b</i>
<i>Millones de pesos de 1970</i>		
Producto interno bruto	17 181	17 162
Inversión bruta	4 162	3 300
Exportación de bienes y servicios	2 878	3 526
Importación de bienes y servicios	3 832	4 677
Consumo total	13 973	15 013
<i>Tasas de variación</i>		
Producto por sectores		
Agricultura	6.0	5.8
Minería	8.0	} 7.0
Hidrocarburos	8.0	
Industria	9.6	9.1
Construcción	8.6	8.1
Energía	7.3	6.3
Transporte y comunicaciones	7.5	7.6
Comercio y finanzas	6.7	7.2
Propiedad de vivienda	7.1	5.2
Servicios	4.6	} 6.4
Gobierno general	5.6	

^a Información extraída de “Síntesis del Plan de Desarrollo Económico y Social 1976-1980”, publicada en *El Diario*, 13 de junio de 1976.

^b Estimaciones de la CEPAL sobre la base de información oficial.

ración.²¹ Por el lado de la variación del producto de los principales sectores, también se observa, en general, una correspondencia muy marcada. Llama la atención, sin embargo, la asincronía entre los ritmos de crecimiento de los sectores productores de bienes y los de servicios. En efecto, todas las tasas reales que corresponden a los sectores productores de bienes son inferiores a las establecidas en el plan; por el contrario, las que se refieren a comercio y finanzas, servicios y gobierno general, son superiores a las programadas. Dado que el plan asigna justamente prioridad a la producción de bienes, ese desequilibrio puede ser ilustrativo de las inercias o resistencias que deberá vencer la política económica.

3. El sector externo

De más está insistir en la extraordinaria impor-

²¹ En un proceso de planificación, es natural que en la comparación año a año entre lo programado y lo real existan discrepancias, cuya cuantía y sentido orientan la adopción de decisiones con propósitos de rectificar o dar más flexibilidad al plan.

tancia que tiene el sector externo en la economía boliviana. No sólo en lo que se refiere al movimiento de exportaciones e importaciones, que en los últimos años han gravitado enormemente sobre la aceleración del crecimiento del producto, sino que también en lo relacionado con las corrientes de financiamiento externo. El endeudamiento con el exterior ha constituido, sin duda, el otro gran soporte de la expansión económica general y del incremento de la inversión en especial, sobre todo en el último trienio y muy particularmente en 1976. Dos factores actuaron sobre el sector externo en la misma dirección: las favorables condiciones que experimentó el comercio exterior y la extraordinaria afluencia de financiamiento externo.

a) El comercio exterior

El valor corriente de las exportaciones de bienes se incrementó en 1976 en algo más de 180/o. (Véase el cuadro 60.) La mayor parte de los

Cuadro 60

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Principales productos de exportación</i>	220.9	495.1	392.0	463.9	82.0	85.3	124.1	- 20.8	18.3
Esaño	93.5	183.7	135.4	189.4	34.7	34.8	96.5	- 26.3	40.0
Otros minerales	60.4	118.3	94.6	107.0	22.4	19.7	95.9	- 20.0	13.1
Petróleo crudo	48.9	163.9	114.5	112.6	18.1	20.7	235.2	- 30.1	- 1.7
Gas natural	18.1	29.2	47.5	54.9	6.7	10.1	61.3	62.7	15.6
<i>Nuevas exportaciones</i>	39.6	61.3	50.5	60.1	14.7	11.0	54.8	- 17.6	19.0
Agropecuarias	28.8	42.1	35.4	32.4	10.7	5.9	46.2	- 15.9	- 8.5
Algodón en fibra	8.5	19.2	15.5	8.3	3.2	1.5	125.9	- 19.3	- 46.4
Maderas	6.7	11.3	8.8	3.4	2.5	0.6	68.7	- 22.1	- 61.4
Otras exportaciones	13.6	11.6	11.1	20.7	5.0	3.8	- 14.7	- 4.3	86.5
Industriales	10.8	19.2	15.1	27.7	4.0	5.1	77.8	- 21.4	83.4
<i>Exportación ilegal</i>	9.0	20.0	18.0	20.0	3.3	3.7	122.2	- 10.0	11.1
<i>Total</i>	269.5	576.4	460.5	544.0	100.0	100.0	113.9	- 20.1	18.1

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares.

principales productos acusaron elevaciones apreciables en su valor, particularmente el estaño, el gas natural y otros minerales. Asimismo, las exportaciones industriales experimentaron un incremento extraordinario, alcanzando cada vez mayor significación dentro del total.

Más de las cuatro quintas partes del incremento en el valor corriente de las exportaciones obedeció a incrementos en el cuántum exportado, en tanto que sólo un quinto a alzas en el valor unitario. (Véase el cuadro 61.)

Para justipreciar adecuadamente los incrementos en el volumen de las exportaciones hay que tener en cuenta la caída que éste acusó en 1975. Con todo, es plausible la recuperación experimentada en 1976, y de mantenerse los muy favorables precios de los principales productos de exportación, harán posible y hasta rentable la explotación de yacimientos cuyos costos de producción se habían elevado a causa de caídas en las leyes del mineral y agotamiento de vetas y veneros. El nivel que alcanzaron las cotizaciones internacionales, y el hecho de que persistiera la tendencia, afianzarían ciertamente la posición exportadora del país.

En el corto período de tres años, se observan algunas modificaciones de significación en la estructura de las exportaciones de bienes. La participación del petróleo y el gas, que en

conjunto fue inferior al 25% en 1973, sobrepasó el 30% en 1976. Las exportaciones de origen agropecuario descendieron en su participación en ese mismo período. Por el contrario, las exportaciones de origen industrial aumentaron su representación en el total. (Véase nuevamente el cuadro 60.)

El valor corriente de las importaciones de bienes se incrementó, durante 1976, en casi 40%. (Véase nuevamente el cuadro 61.) Aunque este crecimiento puede parecer exiguo, dada la extraordinaria capacidad de pago sobre el exterior y el dinamismo de la actividad económica, él se agregó a los incrementos sumamente altos del trienio precedente. La expansión de 40% sobre una variable que había crecido 164% en el período 1973-1975 no deja de tener importancia. Sin embargo, en 1976 el cuántum de las importaciones prácticamente permaneció estancado, en tanto que el valor unitario experimentó un crecimiento algo superior al 40%.

El valor de las importaciones, a la luz de mayor información, puede experimentar, como en años anteriores, algún incremento. Tradicionalmente, la estimación de la importación ilegal ha sido fuente de desviaciones entre el movimiento real de mercaderías y la contabilidad de balance de pagos. El Banco Central estimó en 60 millones de dólares la cuantía del contrabando de importación durante

Cuadro 61

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

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	11.7	32.8	106.7	- 16.8	17.4
Volumen	7.8	4.7	2.5	- 10.4	14.0
Valor unitario	3.6	26.9	101.6	- 7.8	3.0
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	7.9	20.4	59.2	37.5	3.9
Volumen	1.7	3.6	28.1	21.7	- 0.2
Valor unitario	6.1	16.2	24.3	13.0	4.1
<i>Relación de precios del intercambio</i>	- 2.4	9.2	62.2	- 17.9	- 1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Cifras preliminares.

1976. La metodología de esa estimación tiene por base la compraventa de divisas. La subfacturación de importaciones que se realiza con propósitos de evasión arancelaria, así como las importaciones ilegales que no demandan divisas, podrían explicar una suma aún más elevada de importación ilegal. La libertad de cambios y la venta irrestricta de moneda extranjera que impera en el país dificultan la supervisión del destino efectivo que tienen las divisas.

Como ya se dijo, los movimientos en el valor y volumen de las importaciones que tuvieron lugar en 1976, se diluyen frente a los extraordinarios incrementos del trienio precedente. El análisis coyuntural que se refiere estrictamente a 1976, sin considerar la propensión importadora previa, podría conducir a una interpretación muy parcial de los fenómenos del comercio exterior del país.

Para ilustrar esta apreciación, obsérvese en el cuadro 62 el comportamiento de otros indicadores del comercio exterior que no se circunscriben a variaciones coyunturales con respecto al año anterior. El índice de la relación de precios del intercambio fue, en 1976, significativamente más alto que en el año base y mucho mayor que el de 1973. Aunque inferior al extraordinario de 1974, muestra claramente la favorable situación de intercambio en materia de precios. De manera similar, en 1976 el efecto positivo de la relación de intercambio alcanzó a 41 millones de dólares de 1970. El poder de compra de las exportaciones, dejando de lado el excepcional nivel que alcanzó en 1974, fue el más alto registrado en el país. Mirada la situación con esta perspectiva, se podría

concluir que en la economía boliviana persisten corrientes muy favorables en el sector externo, especialmente por el lado de variables exógenas que, en el pasado, fueron justamente las que más limitaron su crecimiento.

b) *El balance de pagos*

El balance comercial de bienes arrojó en 1976 un ligero superávit, contrariamente a lo acontecido el año anterior, en que el saldo fue negativo. (Véase el cuadro 63.) La cuenta de servicios, en cambio, fue francamente deficitaria y alcanzó en 1976 a la suma de 104 millones de dólares, 20% mayor que en 1975. De ese modo, el balance comercial de bienes y servicios dio como resultado un déficit de 95 millones de dólares. Los significativos incrementos en los pagos netos de utilidades e intereses al capital extranjero contribuyeron a configurar el déficit de 133 millones de dólares de la cuenta corriente. Aunque inferior al de 1975, constituyó un apreciable desequilibrio (22% de las exportaciones), si se toma en cuenta la favorable relación de intercambio que benefició al país. La importación de artículos suntuarios y el contrabando sobrepasaron holgadamente la magnitud del déficit en cuenta corriente. Por ello, tal déficit no fue consecuencia directa del proceso de crecimiento; por el contrario, es probable que la expansión económica se viese robustecida si se ensanchara el mercado interno por la disminución de las importaciones superfluas y la reducción del contrabando.

Cuadro 62

BOLIVIA: OTROS INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR

	1973	1974	1975	1976
Índice de la relación de precios del intercambio (1970 = 100)	88	142	117	116
Efecto de la relación de intercambio (millones de dólares de 1970)	- 36	110	38	41
Poder de compra de las exportaciones (millones de dólares de 1970)	239	385	306	338

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

Cuadro 63

BOLIVIA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	225	297	593	530	610
Bienes fob	203	270	558	464	545
Servicios	22	27	35	66	65
Transporte	3	3	5	7	8
Viajes	9	12	14	19	25
Importaciones de bienes y servicios	261	310	499	669	705
Bienes fob	196	236	375	516	536
Servicios	65	74	124	153	169
Transporte	35	40	84	99	110
Viajes	11	14	17	26	30
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (neto)	- 22	- 23	- 33	- 33	- 45
Utilidades	- 6	- 6	- 4	- 9	- 12
Intereses	- 16	- 17	- 29	- 24	- 33
Donaciones privadas netas	5	5	5	4	7
Saldo de la cuenta corriente	- 53	- 31	66	- 168	- 133
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	53	31	- 66	168	133
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	104	59	96	157	228
Inversión directa	- 11	5	2	12	12
Préstamos de largo y mediano plazo	141	81	150	164	331
Amortizaciones	- 31	- 43	- 65	- 45	- 97
Pasivos de corto plazo	- 4	5	2	19	- 24
Donaciones oficiales	9	11	7	7	6
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 17	- 5	- 17	- 9	- 21
c) Errores y omisiones	- 33	- 32	- 19	- 25	- 29
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	-	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	- 5	9	- 126	45	- 45
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	12	28	-	12	} - 38
Amortizaciones	- 9	- 10	- 4	- 7	
Variación de las reservas internacionales brutas	- 8	- 9	- 122	40	- 7
Divisas (- aumento)	- 6	- 10	- 121	45	- 4
Oro (- aumento)	- 1	-	-	-	-
Derechos especiales de giro (- aumento)	- 1	1	- 1	- 5	- 3

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

^a Cifras preliminares.

De cualquier modo, la afluencia de financiamiento externo permitió que el déficit en cuenta corriente fuese financiado con exceso. En efecto, los fondos extranjeros no compensatorios alcanzaron a 228 millones de dólares en 1976, la cifra más alta que ha registrado el país por este concepto.

(Véase nuevamente el cuadro 63.) Los préstamos de largo y mediano plazo fue la partida que más gravitó en este resultado. Efectivamente, los préstamos externos en 1976 fueron de 330 millones de dólares, más del doble de los conseguidos el año anterior. Las amortizaciones y los

pasivos de corto plazo, que llegaron a representar más de 120 millones de dólares, morigeraron significativamente el impacto de tan abrupto endeudamiento. Los fondos nacionales no compensatorios, así como los errores y omisiones, igualmente aparecieron con signo negativo y en conjunto representaron 50 millones de dólares.

Con la afluencia de fondos externos, que alcanzó a la suma neta de 178 millones en 1976, aparte de financiarse el déficit en la cuenta corriente, quedó un remanente de 45 millones de dólares que incrementaron las reservas internacionales netas del país. (Véase otra vez el cuadro 63.) Por lo tanto, el crecimiento de las reservas tuvo como contrapartida un mayor endeudamiento con el exterior.

c) *La deuda externa*

La deuda externa efectiva del país asciende a la suma de 1 400 millones de dólares y la deuda contratada a alrededor de 2 000 millones de dólares.²² La primera alcanzó a casi dos y media veces el valor de las exportaciones de 1976 y el coeficiente de amortización e intereses fue superior al 210/o para ese mismo año. Si estos indicadores se comparan con los de 1974, año en el que la deuda representó una y media veces las exportaciones, y el coeficiente de amortización e intereses fue inferior al 160/o, se comprueba hasta qué punto se ha recurrido al endeudamiento externo. Así, en el corto lapso de dos años hubo un cambio significativo en la posición del país frente al exterior. En tanto continúe la bonanza externa y fluya el financiamiento como en el período reciente, la situación podrá sobrellevarse sin mayores apremios. Un cambio en los signos de esas variables podría perturbar primero el proceso financiero interno y luego el propio crecimiento económico.

Si se va más allá del análisis coyuntural y de corto plazo, se aprecia la excelente posición negociadora que favorece al país merced a su dotación de recursos naturales. Por una parte, las reservas de gas y hierro constituyen para la economía boliviana un extraordinario potencial económico. A medida que se completan los estudios prospectivos y se ingresa en el terreno de las cuantificaciones más concretas, se vislumbra un panorama muy alentador. Por otra parte, el

potencial agrícola y ganadero del país abre igualmente perspectivas sumamente favorables.

Ambos hechos apuntalan sólidamente la capacidad de un país para negociar con el capital extranjero. El tipo de recursos y la magnitud de los proyectos posibles exceden ciertamente los plazos que encuadran el manejo tradicional de la política económica, e incluso el de los planes quinquenales. La especial dotación de recursos del país aconsejaría una perspectiva de más largo plazo, y requeriría una estrategia vinculada a los problemas y condiciones emergentes en el mundo contemporáneo. Desde este punto de vista, los movimientos coyunturales de las reservas, los coeficientes de amortización, la variación relativa de los precios internos, etc., constituyen aspectos de corto plazo que absorben energías, llegan a inhibir una visión más trascendente del desarrollo futuro y limitan seriamente la adopción de decisiones dentro del nuevo marco del relacionamiento internacional.

4. *La política económica*

Las principales medidas de política económica aplicadas en 1976 apuntaron a tres objetivos bien definidos: la estabilidad de precios y el tipo de cambio, el equilibrio del balance de pagos y el crecimiento económico. Los fundamentos de las principales decisiones insistentemente aludieron a tales propósitos y, en general, ellos actuaron como parámetros en el manejo instrumental de la política económica. Objetivos como el de la distribución del ingreso y la riqueza y la limitación del consumo ostentoso no tuvieron la misma presencia, aunque no cabe duda de que son motivo de preocupación gubernamental.²³ En el fondo, se plantea como un problema de secuencia: primero la generación de riqueza, que ya implica algún grado de distribución, y luego su redistribución como motivación central.

Los objetivos perseguidos, en general, se cumplieron en alto grado: el incremento de los precios fue muy moderado, el financiamiento externo apuntaló el balance de pagos, el ritmo de crecimiento fue el más alto del presente decenio y la inversión continuó expandiéndose aceleradamente.

a) *La evolución de los precios*

Durante 1976 continuó el proceso de estabilización de los precios internos, que mostraron tasas

²² Ministerio de Finanzas, declaración publicada en el diario *Presencia*, del 12 de marzo de 1977.

²³ *Síntesis del Plan de Desarrollo Económico y Social*, op. cit., capítulo II, "Objetivos nacionales".

de crecimiento moderadas, según el índice de precios al consumidor. En efecto, el incremento de los precios habría sido de sólo 5.50/o en 1976 y el del rubro alimentos de 5.30/o. (Véase el cuadro 64.) La obsolescencia de este índice, así como su poca cobertura, ha llevado a las autoridades a estimar un indicador de inflación considerando precios, productos y sectores sociales que aquél no incorpora. Por ello es que el indicador oficial de incremento de precios internos para 1976 fue de 120/o, tasa muy cercana a la del deflactor implícito del producto, y ambas de un orden de magnitud similar a las respectivas de 1975 (alrededor del 110/o).

Las magnitudes anotadas muestran claramente que el proceso inflacionario, que se había exacerbado en el período 1972-1974, ha entrado en una fase de control. Variaciones anuales en torno al 120/o, en el marco inflacionario del último tiempo, reflejan, por cierto, una inflación moderada.

Entre las causas exógenas que explicarían este descenso en la inflación persistió la que ocasionó su baja en 1975, esto es, la fuerte disminución de la inflación importada, principalmente al reducirse el incremento de los precios de las importaciones. (Véase nuevamente el cuadro 61.)

Dentro de los fenómenos internos y en buena parte atribuibles a la política económica, cabe destacar el mantenimiento del tipo de cambio, la

restricción de los reajustes salariales y la internación de suministros externos, que superó el alto nivel alcanzado en 1975. Habría que agregar, como otro elemento importante, el favorable comportamiento de la producción agrícola y manufacturera, que incidió directamente en los precios internos. Esa constelación de factores actuó en favor de la morigeración inflacionaria, aunque no se puede decir lo mismo respecto de otros objetivos que persigue el plan de desarrollo.

b) *La política cambiaria y arancelaria*

Entre los fenómenos más definidos, y que además tipificaron la política económica, se hallan el mantenimiento del tipo de cambio y la venta irrestricta de divisas. Desde octubre de 1972, la paridad de 20 pesos bolivianos por dólar estadounidense ha permanecido inalterada, y asimismo la liberalidad de adquisición y uso de las divisas. Entre fines de 1972 y 1976 los precios internos se incrementaron aproximadamente en 1900/o según el deflactor implícito, y en 1090/o según el índice de precios al consumidor que, como ya se adelantó, aminora significativamente la variación de los precios.

Es indudable, por lo tanto, que el peso boliviano está cada vez más sobrevalorado. En otros términos, el abaratamiento sostenido del dólar en comparación con los precios de otros

Cuadro 64

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

	1973	1974	1975	1976
A. Variaciones de diciembre a diciembre				
Indice de precios al consumidor	31.5	62.8	8.0	4.5
B. Variaciones medias anuales				
Indice de precios al consumidor ^a	34.7	38.9	6.0	5.5
Alimentos	44.8	44.7	3.6	5.3
Deflactor implícito del producto ^b	31.5	63.0	10.8	13.8
Deflactor implícito del producto agrícola	41.5	67.2	22.8	21.3

^a Instituto Nacional de Estadística.

^b Estimaciones preliminares del Ministerio de Planeamiento y Coordinación. *Plan Anual Operativo 1977.*

productos, sigue constituyendo, y cada vez con más fuerza, un subsidio a la importación.

Una de las medidas de política económica directamente destinada a desalentar la importación ha sido la implantación de la exigencia de depósitos previos. A fines de 1975 se decretó que las importaciones que realizara el sector privado estarían sujetas a un depósito previo del 25^o/o del valor cif de las importaciones por un plazo de 120 días. Posteriores decretos fueron ampliando las excepciones pero, con todo, representó una medida que puso cierto freno a la alarmante tendencia con que las importaciones venían creciendo.

En febrero de 1976, ante el previsible desequilibrio del balance de pagos, se tomaron dos medidas que tuvieron como propósito fortalecer la política de contención de las importaciones. De un lado, se prohibió la internación de vehículos, que en 1975 había llegado a un monto aproximado a los 60 millones de dólares. De otro, se establecieron recargos arancelarios de carácter selectivo. Así, se implantó un recargo general de 3^o/o sobre el valor cif a la importación de todas las mercaderías, salvo los artículos de primera necesidad. Además, se establecieron gravámenes adicionales sobre la importación de artículos de consumo no esencial, y se elevaron los aranceles *ad valorem* y los impuestos por peso de los productos internados. No resulta fácil estimar en cuánto se encareció la importación, dada la estructura selectiva de la imposición y los diferentes incrementos. Una estimación tentativa y para el grueso de los artículos suntuarios oscilaría, según el producto, entre 15 y 30^o/o.

Las medidas anteriores, sin embargo, alentaron fuertemente la importación ilegal, que en el último tiempo se convirtió, como ya se dijo, en un problema de apreciables proporciones y que ha motivado preocupación gubernamental.²⁴

Los esfuerzos desplegados por mitigar la propensión a importar que se había exacerbado en los años 1974 y 1975, tropezaron, como se señaló antes, con el abaratamiento relativo del dólar. No es tarea fácil conciliar la elevación de aranceles, la sobrevaluación del peso y la disminución de la importación ilegal.

c) *La situación fiscal*

El incremento de los ingresos fiscales fue de 19^o/o durante 1976. El incremento de los ingresos

²⁴ El incremento del contrabando entre 1975 y 1976 fue de 33^o/o, según estimaciones del Banco Central.

tributarios internos de 42^o/o, contrariamente a lo que ocurrió el año anterior, más que compensó la caída de los ingresos aduaneros (-16^o/o). En forma similar, los incrementos de los ingresos por las regalías mineras, del petróleo y el gas, contrastaron con las agudas disminuciones de 1975. (Véase el cuadro 65.)

Los ingresos fiscales siguen dependiendo fuertemente de los precios de exportación de las materias primas y del valor de las importaciones. Del total de ingresos fiscales, más del 40^o/o depende de las exportaciones y aproximadamente 25^o/o de las importaciones. Alrededor de 31^o/o corresponde a tributación interna en términos estrictos. El incremento de los ingresos fiscales, en especial los de la tributación interna, demostraron cierta flexibilidad con respecto a la expansión económica general, ya que su acrecentamiento en términos reales correspondió aproximadamente al del producto interno bruto.

Por el lado de los egresos, cuyo incremento durante 1976 fue de 34^o/o, la partida de mayor importancia correspondió a servicios personales la que, a su vez, experimentó un crecimiento de 31^o/o en 1976. El incremento correspondiente a transferencias y aportes fue de 14^o/o y las amortizaciones de la deuda pública se expandieron en 30^o/o. (Véase nuevamente el cuadro 65.)

Como resultado de los movimientos de ingresos y egresos hubo un déficit fiscal de proporciones elevadas: más de 1 600 millones de pesos, que equivalieron al 20^o/o de los egresos y que, además, significaron un incremento de 174^o/o respecto de la cuantía del déficit en 1975.

El financiamiento de este desequilibrio requirió del Banco Central un crédito de 700 millones de pesos; pagos por más de 340 millones se difirieron a la gestión de 1977, y por un monto de 426 millones se recurrió a fondos de contrapartida.

d) *La política monetaria*

El panorama monetario durante 1976 sufrió un cambio de proporciones respecto del año anterior. Mientras en 1975 la liquidez de la economía se había disciplinado con bastante rigor, la expansión monetaria de 1976 indica que se aflojaron ciertos mecanismos de control. En efecto, tras un incremento del dinero inferior al 11^o/o en 1975, la tasa correspondiente a 1976 se elevó por encima del 37^o/o. A ello contribuyó el incremento correspondiente al efectivo en poder del público (30^o/o) y

Cuadro 65

BOLIVIA: MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO NACIONAL

	<i>Millones de pesos</i>			<i>Tasas anuales de crecimiento</i>	
	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976^a</i>	<i>1975</i>	<i>1976^a</i>
<i>Ingresos</i>	5 104	5 689	6 780	11.5	19.2
Renta interna	1 299	1 479	2 100	13.9	42.0
Renta aduanera	947	1 660	1 400	75.3	- 15.7
Regalías mineras	903	425	798	- 52.9	87.8
Regalías petróleo y gas	883	820	1 289	- 7.1	57.2
Impuestos sobre exportaciones	801	693	663	- 13.5	- 4.3
Otros ingresos	271	612	530 ^b	125.8	- 13.4
<i>Egresos</i>	5 545	6 294	8 435	13.5	34.0
Servicios personales	2 314	2 685	3 516	16.0	31.0
Servicios no personales, materiales y suministros	554	745	886	34.5	18.9
Activos fijos y financieros	102	227	204	122.6	- 10.1
Deuda pública	679	845	1 099	24.5	30.1
Transferencias y aportes	1 575	1 626	1 853	3.2	14.0
Otros gastos	321	166	877	- 48.3	428.3
<i>Déficit</i>	441	605	1 655	37.2	173.6

Fuente: Ministerio de Finanzas.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye 252 millones que corresponden a impuestos sobre la venta de divisas.

los depósitos en cuenta corriente, que se acrecentaron en más de 510/o. (Véase el cuadro 66.)

Uno de los registros que más llama la atención es el del cuasidineró, que continuó expandiéndose a un ritmo sumamente acelerado: 750/o en 1976, sobre el 51 y 640/o de 1974 y 1975, respectivamente. Los aumentos del dinero y el cuasidineró, fundamentalmente, explican la extraordinaria expansión de la liquidez global de la economía, que en 1976 llegó cerca del 460/o.

La contrapartida de aquellas expansiones fueron, por un lado, la acumulación de mayores reservas y, por otro, los mayores créditos concedidos tanto al gobierno como al sector privado. Las reservas internacionales netas crecieron más de 580/o en 1976, frente a una disminución de 310/o en 1975. A su vez, durante 1976 el crédito al gobierno se expandió en 820/o y el correspondiente al sector privado lo hizo en 330/o.

Es evidente que el sector privado continuó recibiendo un decidido respaldo de la autoridad monetaria. El gobierno se benefició, en 1976, con un crédito cuyo nivel fue inferior al de 1973, en

tanto que los préstamos al sector privado, entre esos mismos años, se triplicaron. De esa forma, el sector privado captó más del 760/o del crédito total en 1976, siendo que en 1973 y 1970 absorbió menos de 540/o y de 400/o, respectivamente.

Si se compara la liquidez de 1975 y 1976 con la evolución de los precios en esos mismos años, surge una asincronía que no es fácil de explicar. En ambos años, según información oficial, el ritmo inflacionario fue similar y equivalente aproximadamente al 10 ó 120/o, en tanto que la liquidez se expandió sólo 120/o en 1975 y cerca de 400/o en 1976. Dada esta última cifra, se habría podido anticipar que los precios internos, en 1976, deberían haber experimentado un incremento significativamente mayor que en 1975, toda vez que en ambos períodos el producto se expandió a ritmos comparables, la producción agrícola y manufacturera también experimentó crecimientos similares, la importación alcanzó niveles parecidos y, en general, la oferta no presentó estrangulamientos visibles.

Sobre el desajuste observado es posible formu-

Cuadro 66

BOLIVIA: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fines de cada año en millones de pesos				Tasas anuales de variación		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Dinero</i>	2 919	4 196	4 653	6 392	43.7	10.9	37.4
Efectivo en poder del público	2 070	2 737	3 048	3 967	32.2	11.4	30.2
Depósitos en cuenta corriente	849	1 459	1 605	2 425	71.8	10.0	51.1
<i>Factores de expansión</i>	5 791	7 932	8 865	12 916	36.9	11.8	45.7
Reservas internacionales netas ^b	643	2 899	2 008	3 181	350.8	- 30.8	58.4
Crédito interno	5 148	5 033	6 857	9 735	- 2.2	36.2	42.0
Al gobierno (neto)	2 373	611	1 253	2 282	- 74.3	105.1	82.1
Al sector privado	2 775	4 422	5 604	7 453	59.4	26.7	33.0
<i>Factores de absorción</i>	2 872	3 737	4 211	6 525	30.1	12.7	55.0
Cuasidinero ^c	834	1 263	2 076	3 641	51.4	64.4	75.4
Préstamos externos de largo plazo ^d	426	582	411	255	36.6	- 29.4	- 38.0
Otras cuentas netas	1 612	1 892	1 724	2 629	17.4	- 8.9	52.5

Fuente: Banco Central de Bolivia, *Boletín estadístico* N° 224.

^a Cifras preliminares.

^b Del sistema bancario consolidado.

^c Incluye depósitos previos de importación.

^d Del sistema monetario consolidado.

lar algunas conjeturas. Una, la más obvia, es que se habría subestimado el incremento real de los precios internos. Sin embargo, tal subestimación no podría explicar la enorme diferencia entre la liquidez de 1975 y la de 1976. En otros términos, es posible que el ritmo inflacionario haya sido de 15 ó 18% en 1976, pero ello sólo explicaría una parte menor de la asincronía que se comenta.

Cabe también suponer que una parte importante de la mayor liquidez haya beneficiado principalmente a los estratos de más alto ingreso, cuyas pautas de gasto y utilización de excedentes difieren de las que caracterizan al grueso de la población. Además, dada la estabilidad de precios y la expansión económica reciente, es posible que se haya incrementado la preferencia por la liquidez en moneda nacional, dando pie a algún atesoramiento temporal. Por otra parte, la estabilidad del tipo de cambio y la libre convertibilidad del peso boliviano probablemente han elevado la circulación de dinero boliviano en las ciudades fronterizas de los países vecinos; recuérdese que en la mayoría de ellos operan diversas formas de control de cambios.

Sin embargo, no puede dejar de considerarse otra de las piezas que, ciertamente, influyó en el comportamiento de los precios internos: la importación ilegal. Por el volumen que alcanzó en el último tiempo, habría actuado como un mecanismo regulador de precios y dado más flexibilidad a la oferta, especialmente de los productos de consumo diario. Así, las graves consecuencias del contrabando —la reducción del ya pequeño mercado interno de productos industriales, la evasión tributaria, la distorsión de las pautas de consumo, etc.— habrían tenido algún contrapeso en materia de estabilidad de los precios internos.

De cualquier forma, el incremento de liquidez de la economía constituye una fuerza latente de activación inflacionaria. Más aún si se piensa que el cuasidinero, cuyo incremento fue de más de 75% en 1976, puede transformarse en activos de mayor liquidez. El corte temporal que para este análisis se hizo en un momento determinado, y que coincide con el fin de 1976, naturalmente es incapaz de revelar los desfases de acción y reacción entre las variables monetarias y los precios. Puede ocurrir que la expansión de los recursos monetarios tenga

consecuencias retardadas y sólo empiece a hacerse sentir en el período siguiente. Una de las tareas que deberá encarar la política económica es

justamente la de disipar el desequilibrio anotado en forma que no signifique reactivación inflacionaria.

BRASIL

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

a) Tendencias y cambios principales

La economía brasileña alcanzó en 1976 una tasa de crecimiento del producto interno bruto de 8.70/o, más del doble de la observada en 1975. El

crecimiento industrial fue aproximadamente de 10.50/o, el agrícola superior a 40/o, el del comercio de casi 90/o y el de transportes y comunicaciones de 7.50/o. Todas estas tasas fueron levemente inferiores al promedio del período 1971-1973. La relación de precios del intercambio se incrementó 130/o, con lo cual el ingreso bruto se elevó 9.50/o. (Véase el cuadro 67.)

Cuadro 67

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1973	1974	1975	1976 ^a
A. Indicadores económicos básicos				
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	58 023	63 593	66 137	71 891
Población (millones de habitantes)	104	107	110	113
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	560	596	603	637
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>				
B. Indicadores económicos de corto plazo				
Producto interno bruto	11.4	9.6	4.0	8.7
Producto interno bruto por habitante	8.3	6.5	1.1	5.7
Ingreso bruto ^b	12.2	8.6	3.7	9.5
Relación de precios del intercambio	9.4	-15.0	-7.3	13.0
Valor de las exportaciones	53.4	28.9	11.3	16.3
Valor de las importaciones	45.5	91.8	-1.6	2.3
Indice general de precios ^c (disponibilidad interna)	15.5	34.5	29.4	46.3
Dinero	47.0	33.5	42.7	36.4
Ingresos corrientes del gobierno	40.1	45.3	24.3	74.2
Gastos totales del gobierno	37.4	38.7	30.8	73.8
Superávit fiscal/gastos totales del gobierno	5.6	5.3	0.1	0.2
<i>Millones de dólares corrientes</i>				
C. Sector externo				
Saldo comercial (bienes y servicios)	-1 072	-6 278	-5 071	-3 841
Saldo en cuenta corriente	-1 862	-7 286	-6 837	-6 011
Variación de las reservas internacionales netas	2 393	-984	-897	2 437
Deuda externa bruta	12 600	17 200	21 200	28 500

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

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

^c Variación de diciembre a diciembre.

Después de su lento crecimiento en 1975, la demanda interna aumentó más de 8^o/o, principalmente gracias a un mayor consumo.

La formación bruta de capital fijo mantuvo las tasas moderadas de crecimiento del año anterior, poco más de 4^o/o, aunque con significado distinto. En 1975, la baja del ritmo de aumento de la inversión bruta reflejó una desaceleración generalizada del crecimiento de todos los rubros que la componen, en consonancia con la disminución de la tasa de crecimiento del producto. En 1976, la formación de capital creció a ritmo débil, debido, sobre todo, a la disminución de cerca de 20^o/o del componente importado en el rubro maquinaria y equipo. (Véanse los cuadros 68 y 69.) Al parecer, esta baja se debió a los elevados niveles de importaciones de bienes de capital en 1974, año en que se tornó incierta la situación externa. Aunque no se dispone de datos sobre la evolución de los inventarios, parece haber habido una fuerte "demanda preventiva" de importaciones de bienes de capital en aquel año.²⁵

²⁵ Véase la Sección sobre Brasil en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina, 1975*, publicación de las Naciones Unidas, N^o de venta: E. 77.II. G.1.

De todas maneras, los niveles absolutos de formación de capital se mantuvieron elevados, y el coeficiente de inversión en relación al producto interno bruto fue aproximadamente de 25^o/o.

Estos resultados favorables en cierto sentido vinieron a frustrar los esfuerzos de la política económica dirigidos a desacelerar el crecimiento de la economía, con el fin de reducir la tasa de inflación y reequilibrar el balance comercial. De hecho, las versiones oficiales achacan al "excesivo" crecimiento del producto el no haberse logrado los objetivos prioritarios relativos al sector externo y a la inflación.

En 1976 el índice general de precios (en el concepto de disponibilidad interna) acusó una elevación de 46.3^o/o, la más alta tasa de inflación registrada desde 1965, no obstante la aplicación de una política monetaria restrictiva. Aunque el presupuesto monetario limitaba la expansión de los medios de pago a 25^o/o en el año, la cifra efectiva fue superior a 36^o/o. (Véase nuevamente el cuadro 67.)

En ese resultado influyó el efecto expansionista del incremento de 2 400 millones de dólares en las reservas internacionales, lo que hizo que las autoridades monetarias emitieran alrededor de

Cuadro 68

BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de cruzeiros de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Oferta global</i>	342 470	351 996	379 627	107.0	108.3	11.2	2.8	7.8
Producto interno bruto	309 899	322 415	350 465	100.0	100.0	9.6	4.0	8.7
Importaciones	32 571	29 581	29 162	7.0	8.3	29.7	- 9.2	- 1.4
<i>Demanda global</i>	342 470	351 996	379 627	107.0	108.3	11.2	2.8	7.8
<i>Demanda interna</i>	322 080	329 722	357 338	100.4	102.0	12.0	2.4	8.4
Inversión bruta interna	...	...	...	...	...	...	...	...
Inversión bruta fija	80 714	84 482	88 168	21.0	25.1	14.2	4.7	4.4
Variación de existencias	...	...	...	...	...	...	...	...
Consumo total ^b	241 366	245 240	269 170	79.4	76.9	11.3	1.6	9.8
<i>Exportaciones</i>	20 390	22 274	22 289	6.6	6.4	0.3	9.2	0.1

Fuente: 1970-1975: Cálculos y estimaciones de la CEPAL sobre la base de estimaciones del Centro de Cuentas Nacionales de la Fundación Getulio Vargas.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye variación de existencias.

Cuadro 69

BRASIL: INVERSION BRUTA FIJA POR TIPOS DE BIENES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
Construcción	8.4	12.9	15.5	11.2	3.8	12.7
Maquinaria y equipo						
Maquinaria importada	32.8	27.7	25.2	21.0	5.0	-20.6
Maquinaria nacional	15.7	20.0	24.3	14.0	5.5	9.1
Transporte	17.6	22.5	27.6	19.1	0.5	7.2
Otros	14.9	18.9	22.8	11.6	8.0	18.8
<i>Total</i>	<i>14.8</i>	<i>17.8</i>	<i>20.4</i>	<i>14.1</i>	<i>4.7</i>	<i>4.4</i>

Fuentes: Cálculos de la CEPAL sobre la base de indicadores de producción de la Fundación Getulio Vargas y cifras de Comercio Exterior del Banco Central.

^a Cifras preliminares.

16 000 millones de cruzeiros y significó un incremento del dinero de casi 50% sobre el total existente al final de 1975, la mayor variación observada en los últimos tres años. Por otro lado, el crédito al sector privado también aumentó fuertemente, con una elevación de 61% para el Banco de Brasil, 52% para los bancos comerciales y 75% para las instituciones no monetarias.

En el sector externo, se logró reducir el déficit del comercio de bienes en más de 35%, situándolo en 2 150 millones de dólares, contra 3 500 millones en 1975, pero el déficit en transacciones corrientes se mantuvo sobre los 6 000 millones de dólares. (Véase nuevamente el cuadro 67.) La cuenta de capital anotó préstamos de mediano y largo plazo por cerca de 10 000 millones de dólares, cifra 34% más elevada que la de 1975, y un ingreso neto de inversión directa de 1 100 millones de dólares. El balance de pagos presentó un superávit de 2 400 millones de dólares, traducido en incremento de las reservas cambiarias.

La deuda externa bruta aumentó en 7 300 millones de dólares, con lo cual llegó a 28 500 millones. La deuda externa se acrecentó 126% en 1973-1976, y su valor equivalió a 22% del producto interno bruto en dólares corrientes de 1976.

Así, a grandes rasgos, 1976 fue un año contradictorio para la política gubernamental. Se pretendía desacelerar la economía; el producto

presentó un elevado crecimiento. Se pretendía obtener logros importantes en el combate a la inflación y en el equilibrio del sector externo; en el primer campo los problemas se agudizaron y en el segundo subsistieron desequilibrios de importancia.

b) *Algunas interpretaciones*

En realidad, el desempeño de la economía en 1976 debe ser entendido dentro de una secuencia de problemas y desequilibrios que vienen marcando la economía brasileña desde 1974.

Varias son las interpretaciones que se han barajado sobre el origen y solución de esos desequilibrios. De entre ellas, dos enfoques de distinta inspiración asumen importancia principal: uno, que corresponde al gubernamental, asimila las dificultades actuales a una crisis de coyuntura, originada básicamente por acontecimientos externos al sistema; otro, crítico de la actual modalidad económica, plantea un trasfondo estructural de la crisis y resalta los elementos endógenos que explicarían los problemas actuales.

i) *La interpretación oficial.*²⁶ El enfoque de

²⁶ Véanse los mensajes del Presidente de Brasil, señor Ernesto Geisel, del 29 de diciembre de 1976 y el 1º de marzo de 1977. Véase también el pronunciamiento del Ministro Jefe de la Secretaría de Planificación de la Presidencia de la República del 22 de octubre de 1976.

las autoridades de gobierno para el período 1974-1977 parte de dos clases de consideraciones.

En primer lugar, centra el origen de las actuales dificultades en los acontecimientos de la economía mundial a partir de 1973. Anota el impacto en la economía de la absorción de los elevados precios del petróleo y de las materias primas que en 1974 significaron gastos en los dos rubros de 8 600 millones de dólares, contra 3 300 millones en el año anterior. Considera que la absorción de esa alza no se podría efectuar a corto plazo, sin correr el peligro de una grave recesión. Así, el “reacondicionamiento” de la economía a la nueva realidad externa tendría que hacerse en un plazo que se extendería hasta el final del decenio. Ello justificaría la existencia de los actuales problemas del sector externo.

Por otra parte, en el plano interno la visión oficial comprueba la existencia de un fenómeno de “sobreexcitación” de la demanda, que se habría mantenido en el período de intenso crecimiento de 1967 a 1973. Ese sostenido “exceso” de demanda estaría presionando sobre el nivel de precios y forzando la economía a mantener niveles de importaciones incompatibles con las actuales limitaciones del sector externo.

Así, sea en su origen externo, sea en su componente interno, las actuales dificultades tendrían un carácter coyuntural, lo que permitiría prever una recuperación a mediano plazo de las tasas aceleradas de crecimiento sin grandes desequilibrios.

De manera coherente con ese diagnóstico, el gobierno planteó para 1976, y replantea para 1977, “la necesidad de aceptar una tasa de crecimiento apenas razonable para obtener mejores resultados en relación al balance de pagos y a la inflación”.²⁷ La desaceleración de la economía debería ir acompañada de un conjunto de medidas tendientes al equilibrio externo y al descenso de la inflación.

A grandes rasgos, la política económica de corto plazo diseñada para el período 1976-1977 presenta las siguientes características:

i) En el ámbito de la política monetaria, el presupuesto fijaba para 1976 una expansión de los medios de pago del orden de 250/o, la menor tasa programada en los últimos diez años, y ha

mantenido la misma tasa para 1977.²⁸ La política monetaria rígida es evaluada por el gobierno como un instrumento esencial para disminuir las tasas de inflación y para frenar el crecimiento del producto;

ii) en el ámbito del gasto público, las inversiones previstas del sector público para 1977 sufrieron una reducción de alrededor de 40 000 millones de cruzeiros, lo que representa cerca del 150/o de la totalidad de la inversión anual de la economía. Básicamente se busca desacelerar el crecimiento del producto y disminuir las necesidades de importaciones de los organismos públicos;

iii) en el ámbito del sector externo, se viene buscando el equilibrio en el balance comercial a través de medidas como:

- la reducción de las importaciones de las empresas públicas a un nivel 250/o más bajo que el de 1975;
- la creación de un depósito obligatorio de 1000/o sobre el valor de las mercaderías importadas, con retención del depósito por un año en el Banco Central, para una gama de mercaderías que en 1976 representó cerca de 300/o de las importaciones totales;
- la institución de un depósito obligatorio restituible sobre el consumo de gasolina y aceite combustible, que se aplicaría en 1977;
- la agilización de los mecanismos de la política de incentivos a las exportaciones, con un apoyo financiero previsto del orden de 35 000 millones de cruzeiros para 1977.²⁹

iv) por otra parte, aun en el ámbito del sector externo hay que anotar efectos secundarios de algunas medidas que estimulan, a corto plazo, nuevos ingresos de capitales mediante inversiones directas o préstamos financieros (por ejemplo, autorización para contratos de riesgo en la explotación de petróleo y liberación de la tasa de interés, que experimentó apreciable aumento, buscando desplazar parte de la demanda de financiamiento hacia el exterior).

El gobierno reconoce que a largo plazo la solución de los desequilibrios externos dependería de la aplicación de una política industrial concebida para sustituir importaciones de materias primas (trigo e insumos industriales básicos), bienes de capital y petróleo, sectores que pasarían a tener prioridad en las inversiones públicas. Los progra-

²⁷ Pronunciamiento del Ministro Jefe de la Secretaría de Planificación de la Presidencia de la República, 22 de octubre de 1976.

²⁸ Consejo de Desarrollo Económico (CDE), *Directrices y prioridades para 1977*, 24 de enero de 1977.

²⁹ *Ibid.*

mas de sustitución de importaciones en las áreas de insumos básicos se traducirían, según el gobierno, en inversiones previstas del orden de 21 000 millones de dólares hasta 1980.³⁰

ii) *Una interpretación alternativa.* Varias opiniones de técnicos y de personeros ligados al gobierno divergen del diagnóstico oficial y con mayor o menor intensidad acotan la fragilidad de la política económica seguida. Algunos trabajos y declaraciones recientes sugieren una interpretación distinta de la oficial.³¹

En primer lugar, se afirma que las actuales dificultades de la economía tienen su origen en factores endógenos al sistema. Sin desconocer el efecto de la situación internacional a partir de 1973, se aduce que la desaceleración de la economía brasileña, los desequilibrios en el balance de pagos y el recrudecimiento de la inflación son problemas que habrían surgido aunque no hubiera habido crisis del petróleo, inflación mundial o recesión de las economías centrales.

Esa afirmación está basada en el carácter cíclico del capitalismo brasileño, sujeto como las economías capitalistas maduras, a desacompasamientos entre la creación de capacidad productiva y la evolución de la demanda efectiva.

Para apoyar teóricamente esta interpretación, se realizó un estudio sobre el sector industrial brasileño en el cual se comparó el producto *efectivo* del sector con el producto *potencial* estimado en el período 1954-1975, entendiéndose por producto potencial “la producción que habría sido posible realizar si los equipos e instalaciones en un determinado período de tiempo hubieran sido plenamente utilizados”. Dadas las dificultades para calcular a nivel agregado la utilización integral de equipos, se usaron como marco de referencia los períodos de auge de la producción industrial, considerándolos como períodos sin capacidad ociosa.

Al comparar las trayectorias del producto efectivo y del producto potencial, la interpretación sugiere que la fase de crecimiento acelerado en el

período 1967-1972 habría sido facilitada en gran medida por la absorción de capacidad ociosa existente en el sector, generada en 1963-1967.³² En 1972 y 1973 ese proceso habría llegado a un máximo, con la coincidencia del producto efectivo y potencial, significando ausencia de capacidad ociosa. A partir de ese punto, se habría alcanzado el límite máximo del producto y por ello se habrían hecho sentir presiones inflacionarias y escasez relativa de algunas materias primas y/o bienes de capital.

Ese movimiento cíclico, endógeno a la economía, estaría en la base de la explicación de las dificultades observadas a partir de 1974, con desaceleración del crecimiento y recrudecimiento de la inflación.

Por lo tanto, cabría esperar algunos años más de relativa depresión, en que la diferencia entre producto potencial y efectivo seguiría ensanchándose, hasta que la situación económica estuviera de nuevo “madura” para el reinicio de una fase expansiva, cuyas características dependerían de las medidas que se aplicaran actualmente, en la etapa de transición.

En lo que se refiere al desequilibrio del sector externo, esta interpretación no desconoce el importante papel desempeñado por las alzas de precios del petróleo y de las materias primas a partir de 1974. Sin embargo, hace presente algunos problemas que no estarían siendo considerados en la interpretación gubernamental.

Desde luego, la preocupación principal se centra en las repercusiones del apreciable incremento de la participación de las importaciones en la oferta industrial, que subió de 6.80/o en 1965 a 17.10/o en 1974, fundamentalmente porque la política de incentivos del Consejo de Desarrollo Industrial tendía a estimular importaciones de bienes de capital,³³ y porque entre 1967 y 1973 aumentó 2.5 veces la capacidad para importar.

³²Entre 1966 y 1971 el acervo de capital de la industria creció cerca de 8.30/o al año, mientras el producto industrial lo hacía a una tasa media anual de 14.50/o. Véase Malan y Bonelli, *op. cit.*, página 378.

³³De hecho se afirma que en el decenio 1962-1972 el costo para el sector privado de una unidad de producto importado (considerando la tasa de cambio real, los precios externos y los aranceles aduaneros) declinó cerca de 50/o en términos reales. Véase IPEA, “Política cambial: Implicações macroeconómicas”. En el bienio siguiente parte de esos estímulos siguió existiendo; en 1973 la relación entre los tipos de cambio oficial y de paridad alcanzó su más bajo valor desde 1968. Véase *Estudio Económico de América Latina, 1975, op. cit.*

³⁰Declaración del Ministro Jefe de la Secretaría de Planificación de la Presidencia de la República, el 6 de julio de 1976.

³¹P. Malan y R. Bonelli, “Os limites do possível: notas sobre balanço de pagamentos e indústria nos anos 70”, Revista *Pesquisa e Planejamento Econômico* (IPEA), Rio de Janeiro, agosto de 1976; M. da Conceição Tavares, intervención en el IV Encuentro Nacional de Economistas, Guarujá, São Paulo, diciembre de 1976; Revista *Veja*, São Paulo, 5 de enero de 1977.

Lo que se sugiere es que se estaría importando en exceso bienes de capital, demostrándose, en el trabajo citado, que existiría en la economía brasileña una tendencia a sustituir producción interna de bienes de capital por importaciones. Esa tendencia habría sido reforzada en el último decenio por la prioridad asignada en la política económica a la obtención de elevadas tasas de crecimiento a corto plazo, por la acentuada incorporación de capital extranjero de riesgo, y por el aumento de los préstamos externos.

Se estima que la participación de capital extranjero en el total de la industria se elevó de 18.90/o en 1965 a 28.60/o en 1975. En las industrias de bienes de capital esa participación se elevó a 410/o en 1975.

Tales magnitudes imponen serios problemas a la política económica. Por un lado, las empresas extranjeras han revelado una propensión a importar bastante más acentuada que las empresas nacionales.³⁴ Por otra parte, el peso del capital extranjero en la producción interna de bienes de capital condiciona los intentos de una política de sustitución de importaciones en esos rubros. Ella tiene que hacerse con el concurso de las empresas extranjeras, teniendo en cuenta sus características (y entre ellas, por cierto, su propensión a importar), sus intereses globales y sus expectativas de lucro.

c) *Algunos interrogantes*

El desempeño de la economía brasileña en 1976 plantea contradicciones e interrogantes de importancia a ambas interpretaciones.

Desde luego, la recuperación del crecimiento del producto global y del producto industrial (aunque a tasas más moderadas que en 1968-1972) y la mantención en los últimos años de una elevada formación de capital (250/o del producto interno bruto en 1976) no parecen caracterizar una economía que estuviese sufriendo desde hace tres años una crisis cíclica de depresión, marcada por desajustes entre demanda efectiva y creación de capacidad productiva. Por otra parte, tampoco parecen encontrar explicación simplista en la

³⁴ Una reciente investigación sobre el balance de pagos de 115 empresas transnacionales en el Brasil mostró que el déficit global en transacciones corrientes de esas empresas giraba alrededor de los 2 400 millones de dólares en 1974, equivalentes a 340/o del déficit total de la economía brasileña en ese año. (Véase SUBIN, Ministerio de Planeamiento, *Balanço de Pagamentos de 115 empresas multinacionais*, 1976.)

“obstinación” de una demanda sobreexcitada que resiste a los mejores intentos de restricción de la política económica.

El crecimiento de la economía (inesperado o indeseado, según una u otra interpretación) parece ser el primer hecho incómodo que estaría exigiendo una explicación más cabal.

La recuperación del crecimiento fue acompañada de la mantención o agudización de desequilibrios. De entre ellos, cobra relevancia el problema del desequilibrio externo desencadenado a partir de 1974. Varios aspectos merecen atención en esa materia.

En primer lugar, hay un acuerdo generalizado, aun entre algunos de los críticos de la visión gubernamental, sobre la necesidad de desacelerar el crecimiento para reducir el monto de las importaciones. Sin embargo, la correlación entre las dos variables no es tan simple y no autoriza a extraer conclusiones apresuradas, a menos que se esté incurriendo en una confusión entre crecimiento relativo del coeficiente de importaciones y crecimiento *absoluto* del monto de las importaciones. En realidad, los montos *absolutos* efectivos de importaciones de bienes industriales son hoy muy superiores a los de 1972/1973. Aun considerando la inflación mundial, los niveles actuales de importación en el Brasil son de tal magnitud absoluta que no justificarían sacrificio sensible de la tasa de crecimiento del producto, o por lo menos no obligarían a él.

El problema de hecho, se centra más bien en la disminución de la participación de las importaciones en la oferta industrial, aunque esto no significa minimizar la gravedad del actual déficit de transacciones corrientes y del aumento acelerado de la deuda externa. La rápida elevación del coeficiente importado en la oferta de bienes de capital, de 14.50/o en 1965 a 28.30/o en 1975,³⁵ no parece explicarse solamente por los cambios en la estructura de la oferta del sector durante los últimos años. Difícilmente se podría eludir la conclusión de que se ha estado importando en exceso bienes de capital y materias primas, sea por razones de conducción de política económica —como la reducción del precio de los bienes de capital a través de incentivos o tipo de cambio subevaluados—, sea por razones más profundas y de más difícil manejo que hacen a la articulación de la economía brasileña con el capital extranjero. No hay duda de que la magnitud de la propiedad extranjera en la producción interna industrial,

³⁵ Véase Malan y Bonelli, *op. cit.*

sobre todo de bienes de capital, induce a la economía a una acentuada "complementaridad" con el exterior. Además, no hay que olvidarse que en los capitales de préstamo y en los acuerdos bilaterales es práctica frecuente la importación asegurada de máquinas y equipos del exterior, sin considerar la capacidad de la industria interna para proveerlos. Así, como observa un crítico de la modalidad económica actual, "el crecimiento de la economía viene costando casi mil millones de dólares de compromisos externos por cada 10/o de aumento del producto interno bruto".³⁶ En estas circunstancias, la actual política de contención generalizada de las importaciones y de sacrificio de la tasa de crecimiento del producto parecería estar tocando sólo la superficie del problema.

Por otro lado, se viene buscando equilibrar el balance comercial aumentando las exportaciones, variable clave no sólo para reducir el déficit comercial, sino que principalmente para hacer frente a un servicio de la deuda externa que va en camino de absorber 450/o de los ingresos de las exportaciones. Sin embargo, acá podría encontrarse un dilema para la conducción de la política económica.

Las condiciones de la economía mundial no auguran una época de prosperidad internacional en los próximos años que pueda sostener un rápido aumento de las exportaciones. La elevación de las ventas externas tendría que apoyarse entonces, principalmente, en políticas de incentivos asociadas a una política cambiaria favorable. Sin embargo, una devaluación acentuada que impulsara las exportaciones significaría un marcado incremento de la deuda externa en cruceiros que afectaría seriamente a las empresas privadas, cuyas obligaciones con el exterior representan casi el 700/o de la actual deuda externa brasileña.

Desde otra perspectiva, la política gubernamental de desacelerar el crecimiento de la economía se impuso con el propósito de contener las presiones inflacionarias que habían venido en aumento en el último trienio, en el entendido de que el componente principal de la inflación brasileña estaría constituido por la "excitación" de la demanda.³⁷ Así, ante un diagnóstico clásico, se sugirieron

³⁶ Dércio García Munhoz, Revista *Veja*, São Paulo, 5 de enero de 1977.

³⁷ En declaración reciente el Ministro de Hacienda, Mario Henríquez Simonsen, reconoció que la inflación brasileña "podría estarse transformando en una inflación de costos". Véase *Gazeta Mercantil*, São Paulo, 4 de marzo de 1977.

remedios igualmente clásicos, como una política monetaria rígida y una política restrictiva de los sueldos y salarios.

De hecho estos remedios se están aplicando en la economía brasileña, según la coyuntura, desde hace un decenio, sin haberse logrado bajar la tasa de inflación por debajo de aproximadamente 200/o al año.

Sin ánimo de buscar interpretaciones a la inflación brasileña y a su recrudecimiento en el último año, es posible, sin embargo, llamar la atención sobre algunos aspectos que no vienen siendo considerados en su real magnitud.

Desde luego parece ser una peculiaridad de la política monetaria brasileña en los últimos años que la expansión del crédito al sector privado haya sido mayor que la de la oferta monetaria, garantizando liquidez compatible con elevadas tasas de crecimiento del producto. Al parecer, la fórmula de política antinflacionaria sería la de aplicar medidas restrictivas tradicionales, controlando la expansión de la base monetaria³⁸ y, a la vez, mantener crédito expansivo al sector privado a través de préstamos del sistema monetario y no monetario, para evitar crisis en la producción. Como es fácil de comprender, esa fórmula es fuente de una constante presión inflacionaria.

El papel del sistema financiero brasileño, beneficiario de varias e importantes medidas en el último decenio, ha sido de significación. El crecimiento acelerado de la intermediación financiera creó instrumentos valiosos para la conducción de la política antinflacionaria, pero se constituyó en una caja de resonancia de las presiones alcistas que se manifiestan en la economía. Así, presiones coyunturales sobre algunos precios (por ejemplo, agrícolas) suelen ser magnificadas y generalizadas por la actuación del sistema financiero, sancionando expectativas inflacionarias. Por otra parte, el crecimiento del sector fue desordenado y se produjo bastante al margen de los controles monetarios tradicionales, dado que las autoridades monetarias no ejercen vigilancia sobre las operaciones de los intermediarios financieros no monetarios. Como consecuencia, parte del efecto de las medidas de contracción previstas en el presupuesto monetario es anulada por la actuación de esos intermediarios financieros, que se han constituido en un centro de maniobras

³⁸ La base monetaria equivale a la suma de papel moneda en circulación, más los depósitos de bancos comerciales y los depósitos a la vista en el Banco Central.

especulativas en el sistema que sostienen, y que aprovechan las elevadas tasas de inflación.

Unido a lo anterior, en lo que toca a la transferencia de ingresos entre grupos sociales, son varios los técnicos que vienen señalando que la inflación actual en Brasil podría estar siendo un instrumento de transferencia de ingreso desde los sectores productores de bienes hacia los sectores mercantil y financiero, lo que obviamente impondría dificultades a una política antinflacionaria y a la generación de un consenso ante su aplicación.

2. Evolución sectorial

La recuperación de las elevadas tasas de crecimiento

del producto se reflejó en la evolución sectorial. (Véase el cuadro 70.)

Desde luego, el desempeño de la industria manufacturera, sector clave para la expansión de la economía, fue mucho mejor que en el año precedente. Aunque no se hayan repetido las tasas excepcionales del período 1970-1973 (13.7% en promedio), el crecimiento fue de 10.5% en 1976 contra sólo 4% en 1975. Todas las ramas de la industria manufacturera, con la importante excepción de la rama de material de transporte, recuperaron claramente su dinamismo.

El sector agropecuario logró aumentar su tasa de crecimiento de manera moderada, anotando una expansión de 4.2%, frente a una de 8.5%

Cuadro 70

BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES 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>		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Agricultura	32 785	33 900	35 324	14.3	11.7	8.5	3.4	4.2
Minería	...	...	...	0.9	...	...	...	...
Industria manufacturera	68 470	71 071	78 534	24.8	26.0	7.1	3.8	10.5
Construcción	15 983	16 590	18 697	5.8	6.2	11.2	3.8	12.7
<i>Subtotal bienes</i>	<i>119 379</i>	<i>123 796</i>	<i>134 938</i>	<i>45.8</i>	<i>44.7</i>	<i>8.0</i>	<i>3.7</i>	<i>9.0</i>
Electricidad, gas y agua	6 405	7 058	7 771	2.3	2.6	12.0	10.2	10.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	16 051	17 544	18 860	5.9	6.2	16.5	9.3	7.5
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>22 456</i>	<i>24 602</i>	<i>26 631</i>	<i>8.2</i>	<i>8.8</i>	<i>15.2</i>	<i>9.6</i>	<i>8.2</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	59 740	61 652	67 077	21.8	22.2	11.0	3.2	8.8
Bienes inmuebles ^b	...	...	...	8.5	...	...	...	...
Servicios comunales, sociales y personales ^c	...	...	...	15.7	...	...	...	...
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>125 443</i>	<i>129 654</i>	<i>140 026</i>	<i>46.0</i>	<i>46.5</i>	<i>10.1</i>	<i>3.4</i>	<i>8.0</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>263 275</i>	<i>273 807</i>	<i>297 628</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>9.6</i>	<i>4.0</i>	<i>8.7</i>

Fuentes: 1970-1975: Cálculos de la CEPAL sobre la base de estimaciones del Centro de Cuentas Nacionales de la Fundación Getulio Vargas. 1976: 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 solamente.

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

en 1974 y de 3.4% en 1975. De todas maneras, el resultado puede ser considerado satisfactorio, ya que se cumplió la mayor parte de las metas de producción.

La construcción mostró una tasa de crecimiento de casi 13%, algo superior al promedio observado en los años excepcionales de 1970-1973.

Los servicios básicos, como en el año anterior, lograron mantener su dinamismo. El crecimiento de 10% para los servicios de electricidad, gas y agua y 7.5% para transporte, almacenamiento y comunicaciones, aunque no repite los resultados notables de 1974, se mantuvo muy poco por debajo de la tendencia histórica en esos sectores.

Finalmente, el sector de comercio, establecimientos financieros y seguros presentó en 1976 una apreciable recuperación con respecto a 1975 —su tasa de crecimiento fue casi 9%—, aunque con ello no recuperó el ritmo de expansión media de los años 1970-1973, que fue de 12%.

a) Sector agropecuario

En 1976 la agricultura presentó tasas de crecimiento de sus productos que significaron una recuperación frente al mal año agrícola de 1975. (Véase el cuadro 71.) Si se exceptúa el café, el crecimiento agrícola fue de casi 10%, con una producción de 32.5 millones de toneladas de cereales y 13.2 millones de toneladas de oleaginosas, superior en 16% y 12%, respectivamente, a los volúmenes del año anterior. Sin embargo, esa tasa de crecimiento se reduce a sólo 0.4% si se incluye la producción de café, que acusó una merma de casi 70%, a causa de las heladas de 1975.

El aumento de la producción de trigo fue considerable después de la frustrada cosecha de 1975. Anotó una expansión de 80%, llegando a 3.2 millones de toneladas. Aun así hubo necesidad de importar otros 3.5 millones de toneladas por un

Cuadro 71

BRASIL: PRODUCCION DEL SECTOR AGROPECUARIO

Productos	Miles de toneladas		Tasas de crecimiento			
	1975	1976	1973	1974	1975	1976
Algodón	1 751	1 247	0	- 12	- 10	- 29
Cacahuetes	441	514	- 36	- 22	0	17
Arroz	7 538	9 560	3	- 3	16	27
Bananos ^a	354	401	- 5	- 6	1	13
Batatas	1 669	1 816	5	7	0	9
Cacao	282	222	1	- 11	36	- 21
Caña de azúcar	91 386	106 652	6	- 4	- 8	17
Café	2 526	778	- 24	45	- 24	- 69
Frijoles	2 271	1 842	0	7	1	- 19
Naranjas ^b	32	37	17	22	2	16
Mijo	16 354	17 845	- 3	16	0	9
Soja	9 892	11 227	48	53	23	14
Trigo	1 788	3 226	161	36	- 27	80
<i>Producción agrícola</i>			3.0	12.4	- 2.0	0.4
<i>Producción pecuaria</i>			4.0	0.0	14.9	12.2
<i>Sector agropecuario</i>			3.5	8.5	3.4	4.2

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE).

^a Millones de racimos.

^b Millones de unidades.

valor de aproximadamente 570 millones de dólares.

Los significativos aumentos en la producción de arroz (27^o/o), caña de azúcar (17^o/o), soja (14^o/o), mijo (9^o/o) y batatas (9^o/o) lograron contrarrestar las bajas producciones de algodón, cacao y frijoles, afectadas por condiciones climáticas desfavorables, con exceso de lluvias en las regiones sur y sudeste, y sequías en la región nordeste.

En la producción pecuaria se mantuvo la recuperación observada en 1975, con un crecimiento superior a 12^o/o.

Los resultados satisfactorios obtenidos en el sector no fueron ajenos a una serie de medidas de estímulo a los aumentos de la productividad, con miras al abastecimiento interno y a la generación de excedentes exportables. Se ampliaron los mecanismos de crédito y se mantuvieron los incentivos al uso de insumos modernos. La expansión de los créditos al sector rural fue apreciable, a despecho de las restricciones monetarias adoptadas para combatir la reaceleración inflacionaria. Así, en el primer semestre de 1976

los créditos otorgados fueron superiores en 51^o/o a los de igual período de 1975.³⁹

b) *El sector industrial*

La industria manufacturera presentó en 1976 una clara recuperación con respecto a su débil aumento en 1975. (Véase el cuadro 72.) El crecimiento de 10.5^o/o del producto del sector reflejó una evolución bastante homogénea de las ramas industriales que lo componen. Con la sola excepción de la industria automotriz —cuyo crecimiento fue sólo de 4^o/o— todas las demás ramas presentaron un dinamismo que, aunque inferior a las tasas anotadas en 1970-1973, fue de todas maneras satisfactorio. La industria manufacturera creció en su conjunto homogéneamente sin que, como en épocas anteriores, hubiese sectores estratégicos (como el metalmecánico y el automotriz) que fuesen responsables de la expansión global.

³⁹Mensaje del Presidente de Brasil, señor Ernesto Geisel, al Congreso Nacional, 1^o de marzo de 1977.

Cuadro 72

BRASIL: CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA^a (Tasas anuales de crecimiento)

<i>Grupos de industrias</i>	1972	1973	1974	1975	1976 ^b
Productos alimenticios, bebidas, tabaco	13.6	10.6	6.5	1.2	12.0
Textiles, vestuario, calzado, artículos tejidos	4.0	8.4	- 2.3	3.2	7.2
Papel y cartón	7.5	9.4	4.3	- 14.6	21.8
Caucho	13.0	12.4	10.8	2.7	13.4
Productos químicos, artículos de perfumería, jabones y velas, artículos plásticos	16.3	22.1	8.4	2.8	11.3
Transformación de minerales no metálicos	13.8	16.3	14.8	9.0	10.8
Metalurgia	12.3	9.4	5.2	9.4	9.2
Mecánica, material eléctrico y de comunicaciones	21.1	28.2	11.0	7.4	11.6
Material de transporte	22.5	27.6	18.8	0.5	7.2
<i>Total</i>	<i>14.0</i>	<i>16.3</i>	<i>7.6</i>	<i>3.8</i>	<i>10.5</i>

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE).

^a A partir del índice de la producción real (quántum).

^b Cifras preliminares.

En ese sentido, las tasas de crecimiento de los sectores más tradicionales —como por ejemplo textiles, vestuarios, calzado y artículos tejidos, que suelen presentar aumentos moderados— en 1976 fueron superiores a 70/o. También el rubro de productos alimenticios, bebidas y tabaco exhibió un aumento de 120/o, contrastando con el estancamiento del año anterior. Evidentemente, estas altas tasas de crecimiento reflejaron la evolución favorable de la demanda interna y también los significativos aumentos en las exportaciones de algunos productos de esos grupos, como aceites vegetales, café industrializado, carne de vacuno industrializada, cueros y pieles, hilos de algodón y otros.

En la industria de papel y cartón, el crecimiento notable de casi 220/o más que compensó la fuerte caída del año anterior. Como consecuencia de la aplicación del Programa Nacional de Papel y Celulosa, se agregaron 150 000 toneladas por año a la capacidad del sector. El programa prevé, para 1980, la autosuficiencia en este rubro y una capacidad exportadora de cerca de 1.2 millones de toneladas.

Entre las ramas productoras de insumos básicos, la industria siderúrgica mantuvo sus altas tasas de crecimiento. (Véase el cuadro 73.) La expansión de la industria, considerada clave en la política de sustitución de importaciones de insumos básicos, se apoya en la ejecución del Programa Siderúrgico Nacional, con inversiones de 15 000 millones de dólares en el período 1974-1980 y una meta de producción de 17.7 millones de toneladas de acero, en lingotes equivalentes, para 1980. En 1976, la expansión anotada en la producción, y las

existencias al comienzo del período, permitieron reducir las importaciones de productos siderúrgicos en 1.2 millones de toneladas, casi 600/o con respecto a 1975.

En la industria química, las inversiones en petroquímica siguieron con ritmos elevados gracias a los polos petroquímicos del nordeste y de São Paulo, anunciándose la instalación del tercer polo en el sur del país. Además del Programa Petroquímico, que supone inversiones de cerca de 3 000 millones de dólares (excluido el petróleo) entre 1974 y 1980, la industria se viene también beneficiando de otros programas gubernamentales, como el Programa Nacional de Fertilizantes y el Programa Nacional de Sanidad Agrícola, con inversiones previstas de 2 100 y 180 millones de dólares, respectivamente, en el período 1974-1980.

La producción de metales no ferrosos también logró resultados satisfactorios, una vez más apoyados en programas gubernamentales. Así, la producción de aluminio creció cerca de 150/o en el bienio 1975-1976; la de plomo se elevó 200/o y la de zinc 370/o. En 1976 fueron aprobados proyectos referentes a aluminio, cobre, plomo y zinc, que significan inversiones aproximadas a 1 100 millones de dólares.⁴⁰

La producción de bienes de capital, que tiene prioridad en la política de sustitución de importaciones, también se viene beneficiando ampliamente de la ejecución de programas gubernamentales. Desde luego, la creación de los polos petroquími-

⁴⁰ Mensaje del Presidente de Brasil, señor Ernesto Geisel, al Congreso Nacional, 1º de marzo de 1977.

Cuadro 73

BRASIL: PRODUCCION SIDERURGICA

Producto	Miles de toneladas			Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Arrabio	5 846	7 053	7 845	5.7	20.6	11.2
Acero en lingotes	7 507	8 307	9 131	5.0	10.7	9.9
Productos laminados	6 088	6 738	7 432	1.8	10.7	10.3
Planos	2 637	3 166	3 516	- 6.7	20.1	11.0
No planos	3 451	3 572	3 916	9.4	3.5	9.6

Fuente: Instituto Brasileiro de Siderúrgia y Fundação IBGE.

^a Cifras preliminares.

cos significó ampliar las posibilidades de la industria nacional de máquinas y equipos, proveedora de por lo menos 60% del equipo utilizado. También el Programa Siderúrgico, que empieza en 1977 su tercera etapa, garantiza la participación de la industria nacional en una proporción que supera el 50% de los equipos utilizados. Por otra parte, el apoyo financiero al sector por parte del sistema del Banco Nacional de Desarrollo Económico (BNDE) significó asignaciones que subieron de 2 300 millones de cruzeiros en 1974 a 13 000 millones en 1976. Esto sin considerar los desembolsos de la Agencia Especial de Financiamiento Industrial (FINAME), cercanos a los 11 500 millones de cruzeiros en el mismo año.

Es importante subrayar en ese marco generalizado de expansión de la industria manufacturera, el papel de los programas gubernamentales, con las cuantiosas inversiones previstas en el período 1974-1980. Ellos vienen garantizando un crecimiento sostenido y homogéneo del parque industrial, cualitativamente distinto del de épocas anteriores, basado fundamentalmente en el crecimiento de algunos sectores líderes.

Por ejemplo, en ese sentido es interesante observar el desempeño del sector automotriz, cuya producción después de casi estancarse en 1975, aumentó sólo 4% en 1976. (Véase el cuadro 74.) Aunque la producción de camionetas de uso mixto y de vehículos pesados se expandió fuertemente, la de automóviles, que representa más de 50% de la

producción total del sector, se mantuvo en un virtual estancamiento, por factores de distinta índole. Desde luego, la política de transporte del gobierno privilegió la producción de vehículos pesados, omnibuses y camiones, ubicando la de automóviles en un plano secundario. Por otro lado, la resolución N° 383 del Banco Central de Brasil, de julio de 1976, alteró el esquema existente de crédito directo al consumidor, prohibiendo el financiamiento de automóviles a plazos superiores a 24 meses. A esas restricciones se han sumado los constantes aumentos de precios de los combustibles, que significaron una elevación de 416% en el precio de la bencina especial en los últimos tres años. Por lo tanto, no se espera en el futuro próximo que la industria automotriz pueda volver a tener un papel de liderazgo en el crecimiento industrial.

3. El sector externo

a) El comercio exterior

i) *Tendencias principales.* El desempeño del sector externo en 1976 siguió, en líneas generales, las tendencias observadas en el año anterior. Los fuertes desequilibrios registrados en 1974, como una consecuencia tardía de la crisis mundial, todavía no encuentran su punto de solución. Aunque en el bienio 1975-1976 hubo importantes logros, el signo de las principales variables del

Cuadro 74

BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

Producto	Miles de unidades		Tasas de crecimiento		
	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Automóviles	502	505	13.1	- 1.4	0.6
Camionetas de uso mixto	229	259	28.9	12.3	12.9
Vehículos utilitarios	7	7	8.8	- 15.5	0.0
Camiones medianos	59	54	17.6	4.4	- 8.4
Camiones pesados y omnibuses	85	93			
<i>Total</i>	<i>882</i>	<i>918</i>	<i>17.7</i>	<i>1.5</i>	<i>4.1</i>

Fuentes: Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos y Automóviles, y Fundação IBGE.

^a Cifras preliminares.

balance de pagos sigue siendo motivo de preocupación para la conducción económica oficial. (Véase el cuadro 75.)

Desde luego, es importante observar que se logró reducir aproximadamente 40% el déficit del intercambio de bienes, situándolo en 2 100

millones de dólares, menos de la mitad del déficit anotado en 1974. Para ello se conjugaron los movimientos favorables de las exportaciones y de las importaciones. Aunque el volumen exportado disminuyó 0.5%, la evolución de los precios medios de las exportaciones permitieron un

Cuadro 75

BRASIL: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	4 374	6 711	8 652	9 626	11 198
Bienes fob	3 941	6 093	7 813	8 664	10 126
Servicios	433	618	839	962	1 072
Transporte	182	249	318	357	387
Viajes	38	58	66	72	85
Importaciones de bienes y servicios	5 348	7 783	14 930	14 697	15 039
Bienes fob	4 193	6 154	12 560	12 175	12 277
Servicios	1 155	1 629	2 370	2 522	2 762
Transporte	510	863	1 385	1 271	1 247
Viajes	216	265	315	386	485
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 619	- 812	- 1 011	- 1 774	- 2 180
Utilidades	- 206	- 230	- 281	- 334	- 330
Intereses	- 413	- 582	- 730	- 1 440	- 1 850
Donaciones privadas netas	1	22	3	8	10
Saldo de la cuenta corriente	- 1 592	- 1 862	- 7 286	- 6 837	- 6 011
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	1 592	1 862	7 286	6 837	6 011
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	3 945	4 331	6 778	6 313	8 548
Inversión directa	415	883	1 053	1 105	1 150
Préstamos de largo y mediano plazo	4 621	4 754	7 057	7 242	9 998
Amortizaciones	- 1 217	- 1 724	- 1 893	- 2 610	- 2 600
Pasivos de corto plazo	122	413	563	585	...
Donaciones oficiales	4	5	- 2	- 9	...
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 328	- 430	- 412	- 278	...
c) Errores y omisiones	438	354	- 64	- 95	- 100
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	51	-	-	-	...
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	- 2 514	- 2 393	984	897	- 2 437
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	55	-	1	-	...
Amortizaciones	- 54	- 49	- 65	- 37	...
Variación de las reservas internacionales brutas (- aumento)	- 2 515	- 2 344	1 048	934	...
Divisas (- aumento)	- 2 464	- 2 344	1 055	935	...
Oro (- aumento)	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	- 51	-	- 7	- 1	...

Fuentes: Banco Central de Brasil y estimaciones de la CEPAL.

^a Cifras preliminares.

crecimiento en su valor de casi 170/o. En cambio, las importaciones de bienes sensibles a la política oficial de limitación de las compras externas, permanecieron virtualmente estancadas en los niveles de 1975, pues su valor aumentó menos de 10/o y su volumen disminuyó 30/o.

Los movimientos contrapuestos de los precios medios de las exportaciones e importaciones de bienes se reflejaron en el cambio de signo de la relación de precios del intercambio, que después de una evolución desfavorable en 1974-1975, se incrementó 130/o en 1976. (Véase el cuadro 76.)

Sin embargo, ese curso favorable de las variables del balance comercial, que propendió a un mayor equilibrio en las transacciones externas, fue parcialmente compensado por el comportamiento de los rubros vinculados a los pagos al capital extranjero. En efecto, si bien el monto de las utilidades netas pagadas en 1976 casi no acusó variación con respecto al año anterior y presentó una evolución moderada aun si se le compara con los niveles de 1972, los pagos de intereses al capital extranjero se acrecentaron una vez más. Su monto en 1976 fue así de 1 800 millones de dólares, cifra equivalente a 2.5 veces el monto de 1974. (Véase nuevamente el cuadro 76.) Este aumento reflejó la ampliación de las ya caudalosas entradas de préstamos, de importancia capital frente a los desequilibrios del sector externo a partir de 1974.

Como consecuencia de esos movimientos, el saldo negativo de la cuenta corriente ascendió a poco más de 6 000 millones de dólares lo que, a despecho de representar una disminución de 120/o con relación al déficit del año anterior, triplicó con creces los niveles del bienio 1972-1973.

ii) *Exportaciones.* En 1976 volvieron a presentarse las tendencias a que el incremento del valor de las exportaciones sobrepasara holgadamente el de su cuántum, observadas en el período 1972-1974 e interrumpidas en 1975. Como ya se señaló, el valor unitario de las exportaciones subió más de 170/o. Ello permitió retornar a lo ocurrido antes de 1974, cuando el ritmo de aumento del valor unitario de las exportaciones era bastante más dinámico que el crecimiento del valor unitario de las importaciones. Esas tendencias favorables apoyaron los esfuerzos desplegados en el sentido de aminorar los fuertes desequilibrios en el balance comercial inaugurados en el año 1974.

En el cuadro 77 se presentan algunos de los principales cambios registrados en el valor y la composición de las exportaciones en 1976. Desde luego, hubo una expansión notable del valor de las exportaciones de café, que alcanzó a casi 2 200 millones de dólares. Este aumento se debió casi exclusivamente a que el precio del producto subió a lo largo del año en cerca de 1500/o, puesto que el volumen de ventas aumentó apenas 30/o. En el

Cuadro 76

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

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	36.8	54.6	28.2	10.9	16.9
Volumen	13.5	19.5	- 1.4	9.8	- 0.5
Valor unitario	20.5	29.4	30.0	1.0	17.5
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	29.2	46.8	104.1	- 3.1	0.8
Volumen	20.0	24.1	33.5	- 11.1	- 3.1
Valor unitario	7.7	18.3	52.9	9.0	4.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	11.9	9.4	- 15.0	- 7.3	13.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 77

BRASIL: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	<i>Millones de dólares (fob)</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Productos básicos</i>	4 096	4 801	5 027	6 130	66.0	60.5	17.2	4.7	21.9
Café en grano	1 244	864	855	2 173	20.1	21.4	- 30.5	- 1.1	154.2
Mineral de hierro	363	571	920	995	5.9	9.8	57.3	61.1	8.2
Harina y torta de soja	423	303	466	795	6.8	7.8	- 28.4	53.8	70.6
Soja en grano	494	586	685	787	8.0	7.7	18.6	16.9	14.9
Azúcar	553	1 262	1 099	307	8.9	3.0	128.2	- 13.0	- 72.1
Otros	1 019	1 215	1 002	1 073	16.4	10.6	19.2	- 17.5	7.1
<i>Productos industriales</i>	1 941	2 955	3 434	3 615	31.3	35.7	52.2	16.2	5.3
Semimanufacturados	476	634	849	841	7.7	8.3	33.2	33.9	- 1.0
Manufacturados	1 465	2 321	2 585	2 773	23.6	27.4	58.4	11.4	7.3
Material de transporte	76	187	317	373	1.2	3.7	146.1	69.5	17.7
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	72	151	260	263	1.2	2.6	109.7	72.2	1.2
Café industrializado	100	116	80	226	1.6	2.2	16.0	- 31.0	182.5
Máquinas y aparatos eléctricos	84	183	161	189	1.4	1.9	117.9	- 12.0	17.4
Calzado	94	120	165	175	1.5	1.7	27.7	37.5	6.1
Otros	1 039	1 564	1 602	1 547	16.8	15.3	50.5	2.4	- 3.4
<i>Transacciones especiales</i>	162	195	208	381	2.6	3.8	20.4	6.7	83.2
<i>Total</i>	6 199	7 951	8 669	10 126	100.0	100.0	28.3	9.0	16.8

Fuente: CACEX - Banco de Brasil.

^a Cifras preliminares.

mismo sentido evolucionaron las exportaciones de mineral de hierro y de material de transporte, fundamentalmente por el alza de sus precios (aproximadamente 170/o en ambos casos).

En cambio, en otros productos se observó una evolución favorable en los precios y el cuántum. Tal fue el caso de la harina y torta de soja y del café soluble. En el primer producto la expansión de más de 700/o en el valor de las exportaciones se debió a una variación de cerca de 400/o en el volumen y de 220/o en el precio, logrando sobrepasar así el valor de las exportaciones de la soja en grano. En lo que respecta al café soluble, la notable expansión observada se debió al aumento de 390/o en el cuántum y de 1030/o en el precio medio.

Contrarrestando esas tendencias favorables, el valor de las exportaciones de azúcar descendió 720/o, agravándose así la tendencia ya observada en 1975. La reducción del cuántum fue de casi

330/o y la del precio medio de aproximadamente 580/o. A raíz de ello, la participación de este producto en la pauta de exportaciones bajó de casi 90/o en 1973 a 30/o en 1976.

Entre esos años la participación de los productos básicos se redujo de 660/o a 60.50/o y la importancia relativa de los productos industriales subió desde poco más de 310/o en 1973 a cerca de 360/o en 1976, fundamentalmente debido al aumento de la participación de los bienes manufacturados.

Sin embargo, ese cambio en la composición de las exportaciones en los últimos cuatro años, que parece natural dados los propósitos de la política de comercio exterior, cambia si el análisis se hace a corto plazo y se conjetura sobre las actuales perspectivas. En efecto, si se hace la misma comparación de la composición de las exportaciones entre 1975 y 1976, se observa por primera vez en el decenio un aumento de la participación de

los productos básicos (principalmente a causa del alza sustancial del precio del café) y un descenso de la representación de los productos manufacturados cuya tasa de crecimiento disminuyó sensiblemente. (Véase nuevamente el cuadro 77.)

Dos tipos de planteamientos vienen al caso.

Desde luego hay que considerar, en el plano interno, la viabilidad de la ampliación de los incentivos a las exportaciones de productos manufacturados, dada la actual coyuntura de reacceleración del proceso inflacionario. Debido a ella, los costos de producción vienen aumentando sensiblemente, no sólo por la evolución de los precios internos, sino que también por medidas de restricción a las importaciones, como el establecimiento del depósito previo casi generalizado, que afecta sobre todo a aquellas ramas industriales que requieren importaciones de materias primas y equipos de tecnología avanzada para poder competir en el mercado externo. Esa alza de costos difícilmente podría ser compensada con un aumento proporcional de los incentivos financieros, dada la presión que ello ejercería sobre el presupuesto monetario.

Por otra parte, una política cambiaria favorable a las exportaciones, apoyada en devaluaciones

reales, estaría frenada por dos factores principales: la política antinflacionaria y el monto de la deuda externa. De hecho, como se observa en el cuadro 78, la política de reajustes periódicos del tipo de cambio no promovió un alza real del dólar en 1976, dado que la relación entre el cambio oficial y el de paridad presentó una moderada caída. Básicamente eso se debió al incremento de la tasa de inflación. El segundo factor lo representaría el volumen actual de la deuda externa, sobre todo considerando que en su mayor parte esa deuda representa compromisos financieros del sector privado. Así, en el plano interno, varias son las dificultades que se vislumbran en el camino de las exportaciones de manufacturas.

Desde otra perspectiva, también en el plano externo hay problemas frente al incremento de las exportaciones industriales. En ese sentido el creciente proteccionismo con que los países centrales vienen actuando frente a las exportaciones de algunos productos manufacturados es de crucial importancia. Las dificultades son crecientes para las exportaciones de aquellas manufacturas consideradas de "retaguardia tecnológica", en las cuales precisamente la producción de América Latina puede ser más competitiva. Varios son los

Cuadro 78

BRASIL: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

Año ^a	Tipo de cambio oficial		Índice general de precios de Brasil	Índice de precios al por mayor de Estados Unidos	Tipo de cambio de paridad	Relación entre los tipos de cambio oficial y de paridad
	Cruceiros/dólares	Índice				
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5) = $3\ 805 \times \frac{(3)}{(4)}$	(6) = $\frac{(1)}{(5)}$
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	7 368	193.6	308.0	156.3	7 498	98.3
1975	8 988	236.2	398.4	170.7	8 881	101.2
1976	12 149	319.3	585.2	178.6	12 467	97.4

Fuente: Columnas (1) a (3), Fundação Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, Vol. 31, N° 2, febrero de 1977 ("A Economia Brasileira em 1976. Retrospecto Anual").

^a Fines de diciembre.

ejemplos en que, frente a aumentos considerables en las exportaciones de esos productos no tradicionales, sectores potencialmente competitivos en los países centrales ejercen presiones que se materializan en barreras proteccionistas. Quizás un ejemplo reciente, ocurrido en las exportaciones brasileñas de calzado, esclarezca mejor la naturaleza de esas dificultades.

Las exportaciones de calzado ganaron importancia básicamente a partir de 1970, destinándose en una proporción superior al 85% al mercado norteamericano. En aquel año se exportaron 3.8 millones de pares de calzado, por un valor de 8.3 millones de dólares. De 1970 a 1975 las exportaciones se empujaron hasta alcanzar 32 millones de pares, por un valor de 165 millones de dólares. En 1976, ese volumen se redujo en 11%, aunque en términos de valor se haya anotado un crecimiento de 10% debido a alzas en los precios. Las ventas mensuales del bienio 1975-1976 están anotadas en el gráfico 1, en que se observa una tendencia ascendente hasta el mes de marzo de 1976 y una caída abrupta desde este mes hasta el final del año.

La explicación de ese comportamiento en 1976 hay que buscarla en las presiones ejercidas por el gobierno estadounidense y por la United States International Trade Commission (ITC), bajo la acusación de que esas exportaciones constituirían *dumping*. Así, el gobierno brasileño fue obligado a reducir los incentivos a las exportaciones de calzado y algunas otras manufacturas. Inicialmente, esos incentivos consistían en exención de impuestos sobre las ganancias provenientes de las exportaciones y una deducción de 20% del valor de las exportaciones aplicada al valor de los impuestos sobre las ventas internas. Esa deducción, después de un acuerdo con el gobierno de los Estados Unidos en el mes de mayo, hubo de ser reducida a 14% en julio de 1976, a 8% en enero de 1977 y seguirá disminuyendo a 4% en julio de 1977, hasta ser eliminada a comienzos de 1978. A despecho de esa eliminación de incentivos, a fines de 1976 la ITC recomendó un aumento de 10% a 40% del arancel sobre las importaciones de calzado que sobrepasaran un límite máximo fijo de 265 millones de pares al año. En la práctica esto sería imponer cuotas a los países exportadores que, en el caso del Brasil, significaría un límite de alrededor de los 21 millones de pares, cifra 30% inferior a las exportaciones de 1976 hacia el mercado estadounidense. Así, después del rápido éxito de un producto manufacturado no tradicional en el mercado de un país central, las

exportaciones podrían menguar con graves consecuencias para los productores nacionales. Es el caso de la industria del calzado del estado de Río Grande do Sul, en que 80% de la producción se sujeta a normas y calidades de exportación que impiden su comercialización interna.

iii) *Importaciones*. En 1976 fue posible mantener el valor de las importaciones virtualmente al mismo nivel del año anterior, alrededor de los 12 200 millones de dólares. En ello desempeñó un papel fundamental la política oficial restrictiva, con la institución del depósito previo, el establecimiento de límites máximos para las importaciones de las empresas del sector público, limitaciones al uso de combustibles y todo un conjunto de medidas menores tendientes a desalentar las compras externas.

En el cuadro 79 se puede observar la evolución de los componentes principales de las importaciones. Desde luego, sobresale el crecimiento de las compras de petróleo, con una tasa de expansión de 25% con lo cual su valor subió de 2 700 millones de dólares en 1975 a casi 3 500 millones en 1976. Esta expansión se debió básicamente a un aumento en el cuántum importado de alrededor de 17%. En efecto, la producción nacional de petróleo no sólo no fue capaz de responder a la mayor demanda, sino que acusó una disminución de casi 30%, motivada por la merma en la extracción de los campos del *recôncavo baiano*, no compensada por aumentos en los campos de la plataforma marítima.

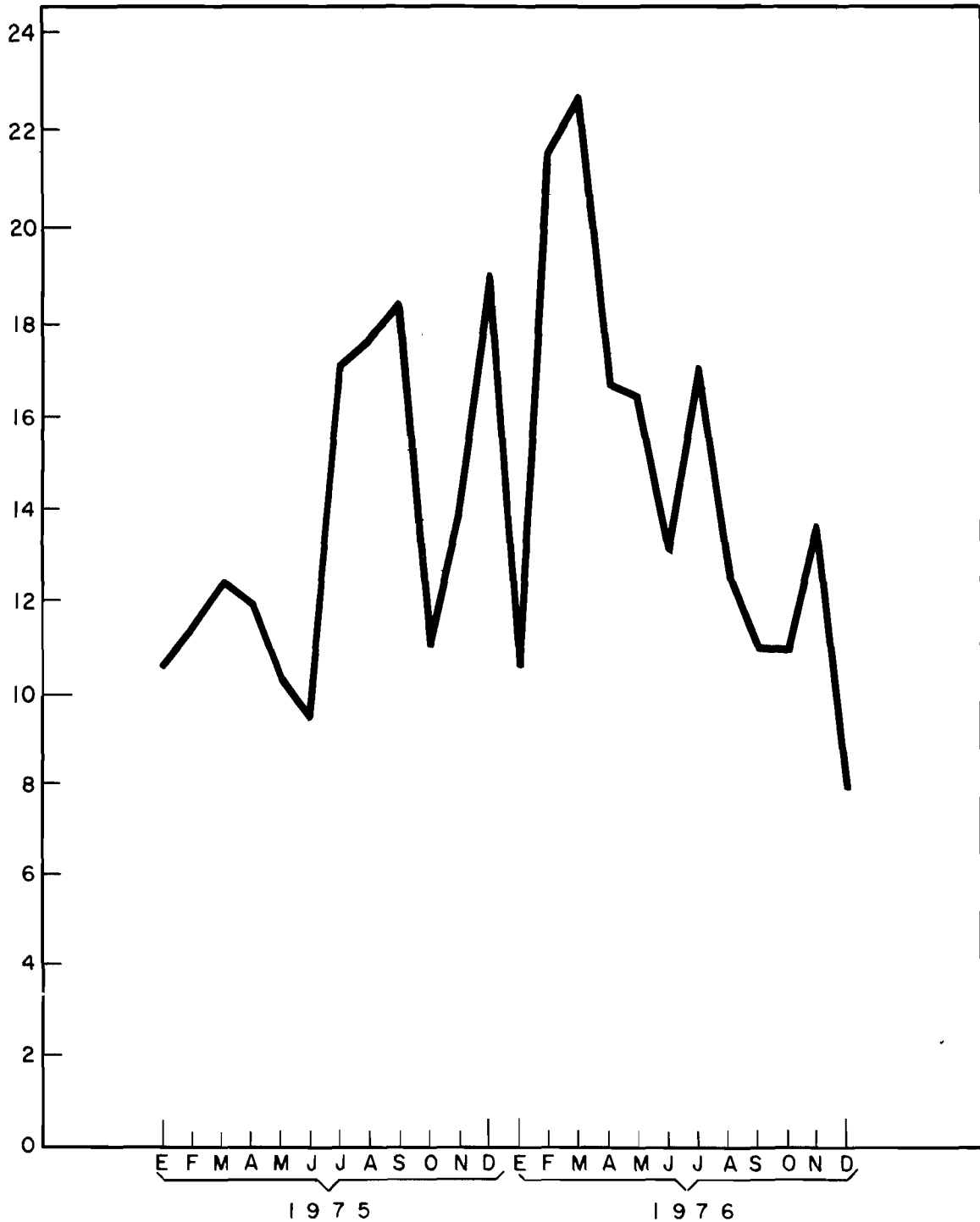
Las mayores importaciones de petróleo pudieron contrapesarse por una disminución de 6% en las importaciones de bienes intermedios y sobre todo por la acentuada caída en el valor de las compras de bienes de capital, que se redujeron más de 13%.

El cuántum de las importaciones de bienes intermedios presentó una reducción de casi 4%. Ello se debió básicamente a una reducción de 61% en las importaciones de productos siderúrgicos. El volumen de bienes de capital importados anotó una caída de cerca de 21%. Los bienes de consumo, a su vez, acusaron un incremento moderado en el valor de sus importaciones de cerca de 7%, y una disminución en el cuántum de 1.5%.

Esos movimientos en la pauta de importaciones sacan a luz algunos problemas importantes acerca del crecimiento de la economía en el último bienio. Mientras en el período 1970-1974 el crecimiento del producto significó un aumento más que proporcional de las importaciones

Gráfico 1
 BRASIL: EXPORTACIONES MENSUALES DE CALZADO
 (Millones de dólares - fob)

Escala natural



Fuente: CACEX y Gazeta Mercantil.

Cuadro 79

BRASIL: VARIACIONES EN EL VALOR, PRECIO Y VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES

	<i>Total</i>			<i>Bienes de capital</i>			<i>Materias primas</i>		
	<i>Valor</i>	<i>Precio</i>	<i>Volumen</i>	<i>Valor</i>	<i>Precio</i>	<i>Volumen</i>	<i>Valor</i>	<i>Precio</i>	<i>Volumen</i>
1973	46.3	28.6	13.8	23.6	26.0	- 1.9	61.5	27.8	26.3
1974	102.4	51.2	33.9	45.0	- 1.6	47.5	117.2	55.6	39.6
1975	- 2.9	9.3	- 11.1	26.5	20.5	5.0	- 20.5	2.8	- 22.7
1976 ^a	- 0.1	1.3	- 1.4	- 13.4	9.1	- 20.6	- 6.2	- 9.7	3.9

	<i>Bienes de consumo</i>			<i>Combustibles</i>		
	<i>Valor</i>	<i>Precio</i>	<i>Volumen</i>	<i>Valor</i>	<i>Precio</i>	<i>Volumen</i>
1973	54.3	37.5	12.2	73.1	31.6	31.6
1974	32.5	- 1.3	34.3	286.8	276.6	2.7
1975	- 12.8	31.1	- 33.5	3.4	1.9	1.5
1976 ^a	7.2	8.8	- 1.5	25.1	6.8	17.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Noviembre 1975/noviembre 1976.

—aproximadamente 10/o contra 30/o— en el bienio 1975-1976 esa relación se invirtió, manteniéndose casi los mismo niveles de importaciones frente a tasas de crecimiento del producto de 40/o y de 8.70/o. Como se comprende, ese cambio de comportamiento en las dos variables es de importancia crucial para evaluar las posibilidades de conciliar un crecimiento dinámico del producto y un razonable equilibrio en el balance de pagos. Por cierto, es todavía temprano para adelantar juicios sobre el significado de esos hechos, toda vez que sobre ellos están actuando elementos de muy variada índole y de muy difícil separación en sus efectos.

Desde luego, aparte del efecto de las medidas restrictivas a las importaciones, habría que considerar el papel desempeñado por las elevadas existencias de productos intermedios y de bienes de capital acumuladas en 1974. Por otro lado, es lícito suponer que los programas gubernamentales de expansión de ramas industriales sustituidoras de importaciones de bienes de capital y de insumos empiecen a presentar sus primeros resultados positivos, aunque falten datos que permitan evaluar correctamente su efecto. De todas maneras, la variación del componente de las importaciones en los últimos años constituye un hecho

relevante que es importante anotar para futuros análisis de la economía brasileña.

b) *La cuenta de capital*

La mantención de un elevado déficit en las transacciones corrientes de sobre 6 000 millones de dólares, una vez más obligó a recurrir a abultados financiamientos externos para ajustar el balance de pagos. En 1976 ese financiamiento, bajo la forma de préstamos de mediano y largo plazo, alcanzó la cifra notable de casi 10 000 millones de dólares, 380/o superior al monto registrado en 1975 y más del doble del nivel de 1973. A esa caudalosa entrada de recursos se sumaron 1 100 millones de dólares por concepto de inversión directa neta, la cual prácticamente mantuvo su nivel del año anterior.

De esa manera fue posible no sólo hacer frente al déficit en las transacciones corrientes y pagar por concepto de amortizaciones 2 600 millones de dólares, sino que el balance de pagos presentó un superávit comparable a los saldos positivos de 1972 y 1973. Así, después de dos años de déficit, en 1976 se logró un superávit de 2 400 millones de dólares.

En consecuencia, por primera vez desde 1973 las reservas internacionales aumentaron, agregán-

dose al monto de diciembre de 1975 la cifra de 2 500 millones de dólares. Con ello, las reservas, después de haber presentado disminuciones de 1 100 millones de dólares en 1974 y 1 200 millones en 1975, superaron el monto máximo que ellas habían alcanzado en diciembre de 1973; al final de 1976 ascendieron a 6 477 millones de dólares, cifra equivalente al valor de las importaciones de aproximadamente seis meses.

c) *La deuda externa*

Es hecho conocido que Brasil viene recurriendo desde hace algunos años a crecientes financiamientos externos para solventar los cuantiosos déficit en su balance de transacciones corrientes. Sobre todo después de 1974, el país viene

concertando una política de atracción de capitales externos,⁴¹ obteniendo un éxito que se ha manifestado en los altos niveles de préstamos de mediano y largo plazo obtenidos. En 1976 esos préstamos fueron de 10 000 millones de dólares.

Tal política de apertura hacia el financiamiento externo ha ido unida a un endeudamiento creciente. Así, en el período 1971-1973 el total de la deuda externa pendiente —que incluye deuda pública, privada y con garantía estatal— creció a una tasa media de 33^o/o al año, alcanzando un monto de 12 600 millones de dólares en diciembre de 1973. (Véase el cuadro 80.) De esa fecha a

⁴¹Para una descripción detallada de la política de financiamiento externo, véase la nota sobre Brasil en el *Estudio Económico de América Latina, 1975, op. cit.*

Cuadro 80

BRASIL: DEUDA EXTERNA PRIVADA, PUBLICA Y CON GARANTIA ESTATAL
(Millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976 (junio)
<i>Total</i>	5 295	6 622	9 521	12 572	17 166	21 171	23 387
<i>Préstamos compensatorios</i>	382	301	241	203	169	137	122
Gobierno de los Estados Unidos	314	269	231	200	169	137	122
Otros	68	32	10	3	—		
<i>Bonos</i>	—	—	60	142	172	161	208
Organismos internacionales	456	576	762	972	1 388	1 655	1 807
Banco Mundial ^a	275	370	518	695	1 076	1 239	1 334
Banco Interamericano de Desarrollo	181	206	244	277	312	416	472
<i>Organismos bilaterales oficiales</i>	1 246	1 403	1 504	1 688	2 151	2 430	2 559
Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (AID)	870	931	960	1 008	1 054	1 092	1 096
Préstamos para programas	604	623	618	615	610	601	593
Préstamos para proyectos	266	308	342	393	444	491	503
Crédito en trigo de los Estados Unidos (PL 480)	103	115	108	103	97	92	92
Banco de Exportación de los Estados Unidos	190	239	278	320	543	685	711
Otros ^b	83	118	158	257	457	561	660
<i>Créditos de los proveedores</i>	611	845	1 136	1 442	1 812	1 980	2 362
<i>Créditos financieros</i>	2 284	3 193	5 528	7 849	11 211	14 561	16 090
<i>Otros créditos</i>	316	304	290	276	263	248	240

Fuente: *Boletim do Banco Central do Brasil*, febrero de 1977.

^a Incluye la Corporación Financiera Internacional.

^b Incluye el Canadian Wheat Board, el Export-Import Bank of Japan y el Kreditanstalt für Wiederaufbau.

diciembre de 1976 la deuda siguió empujándose hasta anotar la cifra de 28 500 millones de dólares,⁴² 2.3 veces el nivel de 1973, calculándose que aproximadamente el 55% de ese total corresponde al sector público, 25% a empresas privadas nacionales y 20% a empresas extranjeras. Ese endeudamiento, que representa casi el

⁴²Véase Fundação Getulio Vargas, *Conjuntura Econômica*, febrero de 1977.

22% del producto interno bruto de la economía, es uno de los más altos del mundo.

El cuadro 81 permite observar la composición de la deuda total hasta la mitad de 1976. Destaca en él la evolución de los créditos financieros, que de 43% de la deuda en 1970 se elevaron a casi 69% en 1976. Ello, evidentemente, si bien por un lado representa una captación de recursos en condiciones comerciales, que dependen en gran medida de la confianza que el país ha logrado

Cuadro 81

BRASIL: DEUDA EXTERNA PRIVADA, PUBLICA Y CON GARANTIA ESTATAL^a
(Composición porcentual)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
<i>Total</i>	100.0	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	0.7	0.5
Gobierno de los Estados Unidos	5.9	4.1	2.4	1.6	1.0	0.7	0.5
Otros	1.3	0.5	0.1	—	—	—	—
<i>Bonos</i>	—	—	0.6	1.1	1.0	0.8	0.9
<i>Organismos internacionales^b</i>	8.6	8.7	8.0	7.7	8.1	7.8	7.7
Banco Mundial	5.2	5.5	5.5	5.5	6.3	5.8	5.7
Banco Interamericano de Desarrollo	3.4	3.1	2.6	2.2	1.8	2.0	2.0
<i>Organismos bilaterales oficiales</i>	23.5	21.2	15.8	13.4	12.5	11.5	10.9
Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (AID)	16.4	14.0	10.1	8.0	6.1	5.2	4.7
Préstamos para programas	11.4	9.4	6.5	4.9	3.6	2.8	2.5
Préstamos para proyectos	5.0	4.6	3.6	3.1	2.6	2.3	2.2
Préstamos en trigo de los Estados Unidos (PL 480)	1.9	1.7	1.1	0.8	0.6	0.4	0.4
Banco de Exportación/Importación de los Estados Unidos	3.6	3.6	2.9	2.5	3.2	3.2	3.0
Otros ^c	1.5	1.8	1.6	2.0	2.6	2.6	2.8
<i>Créditos de los proveedores</i>	11.5	12.8	11.9	11.5	10.6	9.4	10.0
<i>Créditos financieros</i>	43.1	48.2	58.1	62.4	65.3	68.8	68.8
<i>Otros créditos</i>	6.0	4.6	3.0	2.2	1.5	1.2	1.0

Fuente: *Boletim do Banco Central do Brasil*, febrero de 1977.

^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.

inspirar, por otro significa un factor de vulnerabilidad para la economía, condicionando las posibilidades de utilización de la política cambiaria hacia objetivos como la expansión acelerada de las exportaciones.

Las demás fuentes importantes de financiamiento, aunque con una participación decreciente en el total de la deuda, fueron los créditos de los proveedores, los organismos bilaterales (sobre todo de los Estados Unidos) y los organismos internacionales, principalmente del Banco Mundial.

Los montos cada vez mayores de la deuda involucraron salidas de recursos igualmente crecientes, por concepto de amortización y de intereses. De esa manera, el servicio de la deuda aumentó de 1 000 millones de dólares en 1970 a 2 300 millones en 1973, para alcanzar 2 600

millones en 1974 y 4 500 millones en 1976. De ese total, más del 40% estuvo representado por el pago de intereses, que se multiplicó por 2.6 en el período 1974-1976.

Como se comprende fácilmente, el servicio de la deuda ha alcanzado niveles que, de por sí, constituyen un factor de endeudamiento, cerrándose de este modo un círculo vicioso de serias consecuencias.

El cuadro 82 recoge información que permite observar la carga que viene representando el servicio de la deuda. Los coeficientes allí expuestos indican, de manera general, que esa carga viene elevándose a lo largo del actual decenio.

El primer coeficiente clásico en el análisis de ese tipo de problema, indica la razón entre el servicio

Cuadro 82

BRASIL: DEUDA EXTERNA, PRESTAMOS EFECTIVAMENTE OTORGADOS
Y PAGOS POR SERVICIO DE LA DEUDA

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
	<i>Millones de dólares</i>						
Desembolsos brutos ^a	1 494	2 109	4 621	4 754	7 057	7 242	9 998
Servicio de la deuda	1 072	1 217	1 630	2 306	2 606	4 050	4 450
Amortizaciones	830	887	1 217	1 724	1 893	2 610	2 600
Intereses (netos)	242	330	413	582	713	1 440	1 850
	<i>Coficiente de la deuda (porcentajes)</i>						
SD	37.2	39.4	37.3	34.4	30.1	42.1	39.7
X							
SD	39.5	37.6	35.6	23.5	19.5	31.8	34.7
X + SR							
SD							
DES	71.8	57.7	35.3	48.5	36.9	55.9	44.5
D							
PIB	11.5	12.8	15.8	16.1	17.5	20.0	21.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

Nota: Símbolos: SD -- Servicio de la deuda.
X -- Exportaciones de bienes y servicios.
SR -- Superávit de reservas -- Reservas totales al comienzo del período menos las necesidades de importaciones de tres meses.
DES -- Desembolsos.
D -- Deuda pendiente total pública y privada.
PIB -- Producto interno bruto.

^a Créditos a mediano y largo plazo.

de la deuda y los ingresos de las exportaciones de bienes y servicios. Como se observa, ese coeficiente presentó en 1976 una baja moderada con relación al año anterior, en razón principalmente del fuerte aumento de las exportaciones. Sin embargo, su magnitud, de casi 400/o, es apreciablemente más alta que la de 300/o registrada en 1974.

Desde otra perspectiva, es útil analizar la carga del servicio de la deuda teniendo en cuenta las reservas internacionales existentes en el país. Así, si al coeficiente anterior se agregan las reservas que superan el valor equivalente a tres meses de importaciones, se obtiene otro tipo de relación, con distinta evolución. En efecto, el segundo coeficiente presenta una elevación desfavorable en los años 1975 y 1976, después de haber alcanzado su punto más bajo en 1974. Este coeficiente se vio afectado por una caída en las reservas del orden de 1 100 millones de dólares en 1974 y de 1 300 millones en 1975. Sin embargo, en 1976 las reservas aumentaron significativamente, lo que autorizaría a prever una merma de la relación en 1977.

El tercer coeficiente relaciona el servicio de la deuda con la entrada de capital bajo la forma de nuevos préstamos de mediano y largo plazo. Su evolución permite observar una sensible mejoría en 1976, aunque no se haya recuperado el nivel de 1973. De hecho, el aumento de 380/o anotado en la afluencia de préstamos se reflejó en la acentuada caída del coeficiente, cuyo valor en 1976 demuestra que ese año los préstamos más que doblaron el servicio de la deuda.

Finalmente, el último coeficiente sirve para apreciar el monto de la deuda en comparación con el producto interno bruto. Como se observa, la deuda total aumentó con extraordinaria rapidez, subiendo de 11.50/o del producto en 1970 a cerca de 220/o en 1976.

4. *Los precios, las remuneraciones y las políticas monetaria y fiscal*

a) *La evolución de los precios*

El año 1976 marcó una agudización de los problemas inflacionarios que vienen afectando la economía brasileña desde 1974. En realidad, los indicadores generales de precios presentaron alzas de casi 500/o, frente a incrementos de aproximadamente 300/o en el año anterior. (Véase el cuadro 83.)

El índice general de precios en el concepto de disponibilidad interna, utilizado como principal

medida de la inflación, registró un crecimiento de 46.30/o, el más alto desde 1964 y después de más de un decenio de aplicación continua de políticas antinflacionarias. Ello ubica la actual inflación brasileña como la tercera más alta de América Latina, solamente sobrepasada por las tasas de crecimiento de los precios en Argentina y Chile.

En relación al sistema de precios, el cambio más notable se observa en el ritmo de crecimiento de los productos agrícolas y de los rubros alimenticios en los índices de precios al por mayor. En efecto, los precios de los productos agrícolas aumentaron 670/o en 1976, tasa mucho más elevada que la de los productos industriales y muy por encima de los índices globales. Lo mismo se observa al comparar los índices representativos de los productos alimenticios y de las materias primas en la composición del índice de disponibilidad interna al por mayor. En realidad, esa es una tendencia que se manifiesta claramente en la economía brasileña a partir de 1974.

Por otro lado, si se observan los componentes del índice de precios al consumidor para la ciudad de Río de Janeiro, también allí se vislumbran cambios en el sistema de precios. Desde luego, llama la atención la secuencia de altas tasas registradas en el rubro de vivienda, que por segundo año sobrepasaron el 500/o. En contrapartida, los precios de los servicios públicos, después de subir más de 400/o en 1975, anotaron la menor variación entre los componentes del índice de precios al consumidor en 1976, constituyéndose en el único rubro en que los incrementos fueron inferiores a 300/o.

El índice que expresa el costo de la construcción en la ciudad de Río de Janeiro, componente del índice general de precios, en 1976 más que dobló la variación anotada en el año anterior, con una tasa de crecimiento de casi 600/o.

b) *Los factores determinantes de la evolución de los precios*

El retorno a tasas elevadas de inflación en el bienio 1974-1975 después de algunos años en que el índice de los precios no había pasado la barrera del 200/o, se debió fundamentalmente al efecto que en la economía brasileña tuvo la llamada crisis de las materias primas y la evolución de la inflación mundial. En aquellos años, y sobre todo en 1974, el recrudecimiento de las alzas de precios reflejó básicamente la absorción de la inflación importada.

Cuadro 83

BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Variaciones porcentuales de diciembre a diciembre)

	1972	1973	1974	1975	1976
<i>Indice general de precios^a</i>					
Oferta global	16.8	16.2	33.8	30.1	48.2
Disponibilidad interna	15.7	15.5	34.5	29.4	46.3
<i>Indice de precios al por mayor</i>					
Oferta global	17.8	16.7	34.1	30.6	48.1
Productos agrícolas	22.2	16.7	31.2	33.7	67.0
Productos industriales	15.1	16.6	35.6	29.2	40.3
Disponibilidad interna	15.9	15.5	35.4	29.3	44.9
Materias primas	14.6	20.4	44.2	25.4	38.0
Productos alimenticios	16.1	12.4	37.4	33.0	50.1
<i>Indice de precios al consumidor (Rio de Janeiro)</i>	14.0	13.7	33.8	31.2	44.8
Alimentación	16.1	16.4	41.4	26.2	47.1
Vestuario	8.8	7.1	17.0	14.6	40.8
Vivienda	5.2	7.6	28.2	52.8	50.8
Artículos del hogar	5.4	14.7	29.8	18.9	47.4
Salud e higiene	13.8	11.5	28.5	34.7	39.7
Servicios personales	18.4	14.6	33.2	33.1	43.7
Servicios públicos	23.3	10.7	27.1	41.3	28.5
<i>Costo de la construcción (Rio de Janeiro)</i>	19.8	21.1	31.8	24.1	58.6

Fuente: Boletim do Banco Central do Brasil, febrero de 1977.

^a El índice general de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida en Río de Janeiro (30%) y del costo de la construcción en esa misma ciudad (10%).

La reacceleración de la inflación en 1976 no se inserta en el mismo contexto. Al parecer, factores internos han adquirido mayor preeminencia en la explicación del alza del índice general de precios de 29.40% en 1975 a 46.30% al año siguiente.

El primer factor de peso en la explicación de la tasa de inflación observada en 1976 se halla en la política general de financiamiento externo seguida por Brasil. Como ya se mencionó anteriormente, el caudaloso flujo de préstamos que ingresó en la economía en el último año permitió una elevación de 2 500 millones de dólares en las reservas internacionales existentes a comienzos del período. Tal hecho afectó el cumplimiento del presupuesto monetario, obligando a un incremento de la emisión de casi 46% sobre los niveles existentes a fines de 1975. Obviamente esa

expansión explica en gran parte la evolución de los precios, desde el ángulo monetario.

Unido a lo anterior, y actuando en el mismo sentido, una vez más se registró la tendencia tradicional a que el ritmo de incremento de los créditos al sector privado fuera mayor que el ritmo de incremento de la expansión de la base monetaria, inyectando liquidez en la economía que, en definitiva, se constituye en un factor inflacionario. Es así como el crédito del Banco de Brasil aumentó casi 61% y el de los bancos comerciales registró una elevación de cerca de 52%. Además, es importante considerar la actuación de las llamadas instituciones financieras no monetarias (financieras, bancos de inversión, sociedades de crédito inmobiliario, etc.) no encuadradas en la vigilancia del presupuesto

monetario, y cuyo peso en el conjunto de las instituciones financieras viene creciendo aceleradamente, con la pérdida de importancia del sistema monetario en el total de los préstamos del sistema financiero. Tales instituciones no monetarias, con un radio de maniobra bastante extenso, ampliaron sus créditos cerca de 750/o en 1976, impulsando presiones inflacionarias en la economía.

Desde otra perspectiva, es conocido el papel que desempeñan los precios agrícolas en las variaciones de los índices generales de precios. En el último año la agricultura una vez más actuó como factor inflacionario. Como consecuencia de sequías en la región nordeste del país y de las heladas de 1975 en la región sur, disminuyeron las cosechas de varios productos alimenticios en 1976, provocando elevaciones de precios que se extendieron en el sistema. A lo anterior hay que agregar la influencia sobre los precios internos de alzas, en algunos casos apreciables, de los precios externos de productos agrícolas de exportación (por ejemplo, el precio medio del café aumentó casi 1500/o a lo largo del año).

También por el lado de los costos de producción hubo presiones inflacionarias. Desde luego, hay que anotar la liberación de la tasa de interés establecida por el gobierno a mediados del año. Ello provocó fuertes incrementos en los costos reales del dinero para la mayor parte de las empresas, dado que las tasas de interés subieron considerablemente. De otro lado, la fijación del depósito obligatorio para una amplia gama de productos importados también vino a contribuir de manera no despreciable a elevar los costos de producción y, por lo tanto, a ejercer presión inflacionaria sobre el sistema.

Desde otra perspectiva, los instrumentos de adaptación a la inflación, como las devaluaciones periódicas y la indización generalizada en todas las transacciones de la economía, constituyen un factor de realimentación de las presiones inflacionarias. En efecto, la corrección monetaria, que se efectúa siempre *a posteriori*, tiende a ampliar los efectos de la inflación cuando ésta es ascendente, como ha sido últimamente la brasileña. En razón de ello, el gobierno, buscando aminorar los efectos "realimentadores" de la indización, introdujo en 1975 importantes cambios en su forma de cálculo.

c) La política monetaria

Aplicando una política monetaria de corte tradicional, el gobierno definió como el principal objetivo en esa área durante 1976 la "eliminación

del exceso de liquidez que existía en la economía en 1975".⁴³ Así se elaboró un presupuesto monetario que preveía, a lo largo del año, una expansión de los medios de pago de aproximadamente 250/o. Tal previsión no se cumplió y los medios de pago presentaron una expansión de más de 360/o, superando ampliamente la meta prevista. (Véase el cuadro 84.) Varios factores contribuyeron a ello.

Cuadro 84

BRASIL: EVOLUCION DE LOS MEDIOS DE PAGO

	<i>Tasas anuales de crecimiento</i>
1972	38.3
1973	47.0
1974	33.5
1975	42.8
1976	36.4

Fuente: Fundação Getulio Vargas, *Conjuntura Econômica*, Vol. 31, Nº 2, febrero de 1977.

Desde luego, está el hecho, ya comentado, del aumento de las reservas internacionales, que puede ser atribuido a la intención de la política económica. En realidad, el gobierno considera favorable esa elevación, toda vez que volver al nivel existente a fines de 1973 ofrece una garantía adicional al cumplimiento del servicio de la deuda y permite, además, precaverse contra posibles trastornos en el financiamiento futuro del balance de pagos.

En segundo lugar, la fuerte expansión del crédito al sector privado, fue grandemente facilitada por la expansión de las operaciones de crédito de las autoridades monetarias a las instituciones financieras, que acusaron un crecimiento de más de 600/o en diciembre de 1976, sobre el saldo de diciembre del año anterior. La mayor parte de ese incremento estuvo constituida por refinanciamientos con recursos de fondos y programas administrados por el Banco Central, y se dirigieron en su mayor parte a los bancos comerciales. Así, esos bancos pudieron ampliar casi 520/o sus préstamos

⁴³ Discurso pronunciado por el Ministro de Hacienda, señor Mario Henrique Simonsen, el 28 de enero de 1977.

al sector privado, en circunstancias de que sus depósitos a la vista se incrementaron apenas 35^o/o.

Parte de esos efectos expansivos se neutralizaron a través de la política de mercado abierto (*open market*), con la colocación neta de títulos de la deuda pública —Obligaciones Reajustables de la Tesorería Nacional (ORTN) y Letras de la Tesorería Nacional (LTN)— en las instituciones financieras, bancos comerciales, empresas públicas y público en general por un valor aproximado a los 20 000 millones de cruzeiros, cifra esta equivalente a casi el 10^o/o del monto de los medios de pago en diciembre de 1976. Por otro lado, contribuyó también a contraer los medios de pago el volumen de los depósitos obligatorios sobre las importaciones, que crecieron 33 000 millones de cruzeiros a lo largo del año (19^o/o del saldo de los medios de pago al final de 1976).

De todas maneras, los efectos expansivos sobrepasaron holgadamente los factores de contracción, de modo que los medios de pago se acrecentaron en un monto que, aunque inferior al observado en 1975, de todos modos significó una expansión inflacionaria no prevista por las autoridades monetarias.

Aparte la evolución del presupuesto monetario, merecen destacarse algunos otros factores de la política monetaria en 1976.

Por de pronto, la liberación de las tasas de interés representó una medida importante, aunque de efectos contradictorios. Al parecer, fue la intención del gobierno permitir que las tasas de interés se elevaran libremente para encarecer los préstamos bancarios y, en consecuencia, reducir la demanda de financiamiento para inversión y consumo corriente, y desacelerar de ese modo el crecimiento de la economía. Se buscaba además que las necesidades de financiamiento de las empresas se volcasen, en alguna medida, hacia el crédito externo, dada la diferencia de los tipos de interés, aflojando así las presiones sobre el sistema financiero interno y atrayendo, simultáneamente, préstamos externos necesarios para financiar el balance de pagos. Como se comprende, el efecto a corto plazo fue encarecer el financiamiento para las empresas, lo que perjudicó claramente a las firmas nacionales, generalmente de menor dimensión financiera y, en consecuencia, con mayor dificultad de obtener crédito externo, o de trasladar sus costos financieros a sus precios de venta.

Por otro lado, las autoridades de gobierno elevaron en marzo de 1976 la tasa de encaje obligatorio sobre los depósitos a la vista en los

bancos comerciales, de 27^o/o a 33^o/o. Y en julio esa tasa se elevó a 35^o/o. Esta medida restrictiva estipulaba además que los depósitos adicionales, productos de las elevaciones de las tasas, se hicieran exclusivamente en moneda, prohibiéndose la aplicación de parte de esos recursos en títulos de la Tesorería, que era la práctica anterior. Cabe señalar que estas disposiciones sólo se aplicaron a las regiones de mayor desarrollo relativo, manteniéndose las tasas de 18^o/o para las demás regiones.

También en el crédito al consumo se hicieron sentir medidas de restricción. En julio de 1976 se redujeron apreciablemente los plazos para el financiamiento de bienes de consumo. Así, el financiamiento para adquisición de automóviles nuevos se fijó en un plazo máximo de 24 meses; para compras de bienes evaluados en más de mil dólares, 18 meses y para bienes inferiores a ese límite, 12 meses.

Desde otra perspectiva, y como ya se mencionó, en 1975 se introdujeron cambios importantes en la práctica de la corrección monetaria, que se aplicaron a partir de 1976.

Por de pronto, se estableció que en todos los financiamientos por plazo superior a cinco años concedidos por instituciones financieras federales a pequeñas y medianas empresas y a empresas productoras de bienes de capital, el exceso de corrección monetaria por sobre 20^o/o al año sería objeto de financiamiento adicional por las mismas instituciones.

De otro lado, buscando reducir el efecto inflacionario de la corrección monetaria por encima del alza de los precios frente a tasas elevadas de inflación, se introdujeron cambios en el criterio de cálculo de la corrección a partir de mediados de 1975. Se alteró la metodología del índice de precios al por mayor, utilizado para el cálculo de la corrección, para que él reflejase solamente las variaciones de precios debidas a factores inflacionarios básicos, sin computar oscilaciones resultantes de accidentes climáticos o de impactos imprevistos de la coyuntura internacional.⁴⁴

Además, a partir de 1976 se modificaron el plazo y el modo de cálculo de los coeficientes de la corrección. Con la nueva fórmula se redujo en dos meses el plazo entre el período que se corregiría y los meses de referencia para calcular los coeficientes de corrección. De hecho, el índice de

⁴⁴Véase en el *Estudio Económico de América Latina, 1975, op. cit.*, la sección sobre Brasil.

corrección monetaria, que podía ser conocido con tres meses de anticipación, se pasó a conocer solamente con 20 días de antelación. Ello vino a evitar que títulos de largo plazo, como las ORTN, siguieran siendo utilizados a corto plazo en maniobras especulativas.

Por otra parte, el coeficiente de corrección, que antes se calculaba sobre la base de la inflación pasada, ahora toma en cuenta una media entre las tasas pasadas y las previstas para el futuro. Se ha introducido en las tasas futuras un coeficiente fijo de multiplicación que ha reemplazado al llamado "residuo inflacionario".

Con la nueva metodología los coeficientes de corrección monetaria pasan a actuar como desacceleradores de la inflación, siempre que el alza de los precios sobrepase el 15^o/o. En cambio, frente a tasas de inflación menores de 15^o/o, la corrección pasa a desempeñar un papel acelerador, funcionando como un "coeficiente de garantía", pues aun en el caso de una tasa nula de inflación, la corrección monetaria sería del orden de 3^o/o. El cuadro 85 permite observar una comparación entre tasas anuales de inflación y los coeficientes correspondientes de corrección monetaria.

Cuadro 85
BRASIL: COEFICIENTES DE CORRECCION
MONETARIA
(Porcentajes)

Tasas anuales de inflación	Coefficientes de corrección monetaria
0	3
5	7
10	11
15	15
20	19
25	23
30	27
35	31
40	35
50	43
60	51

Fuente: Fundação Getulio Vargas, *Conjuntura Econômica*, Vol. 30, N° 6, junio de 1976.

d) Política de salarios

En mayo de 1975 el gobierno promulgó un reajuste de salarios de aproximadamente 41^o/o y

un año después se fijó un nuevo mínimo vital 44^o/o más elevado. La inflación entre mayo de 1975 y mayo de 1976 fue de 40^o/o y de aquel mes hasta enero de 1977 se anotó una elevación de 30^o/o. Los dos reajustes fueron los incrementos de salarios más altos permitidos por el gobierno en los últimos 10 años y la primera vez, en ese período, que se anotaba una pequeña elevación del salario mínimo en términos reales.

Para impedir que los efectos alcistas se generalizaran en la economía el gobierno adoptó, en mayo de 1976, medidas para evitar que los reajustes del salario mínimo sirvieran de base a reajustes de precios de una diversa gama de transacciones económicas. De hecho se intentó separar el curso del salario mínimo del de la corrección monetaria, instituyendo los llamados "valores de referencia" que reemplazaron al salario mínimo como base de reajustes en la economía. El porcentaje de reajuste de los "valores de referencia" es apreciablemente menor que el del salario mínimo, lo que amortigua la elevación de precios.

Sin embargo, y a despecho de esas medidas, la política salarial experimentó un vuelco importante a lo largo del año 1976, particularmente en el segundo semestre. Frente a la elevación de la tasa inflacionaria, la política salarial se tornó una vez más restrictiva, volviendo a su signo anterior a 1975. A partir de junio se congeló el índice de reajuste salarial en 43^o/o, reduciéndose después a 42^o/o en noviembre y 41^o/o en diciembre, tasas más bajas que las observadas en la inflación correspondiente a los últimos doce meses antes de cada reajuste mensual. La consecuencia de ese cambio de política puede apreciarse en el gráfico 2, donde se observa que a partir de agosto de 1976 el índice de costo de vida subió más rápidamente que el índice de salarios mínimos, provocando una vez más la caída de éste en términos reales.

e) La política fiscal

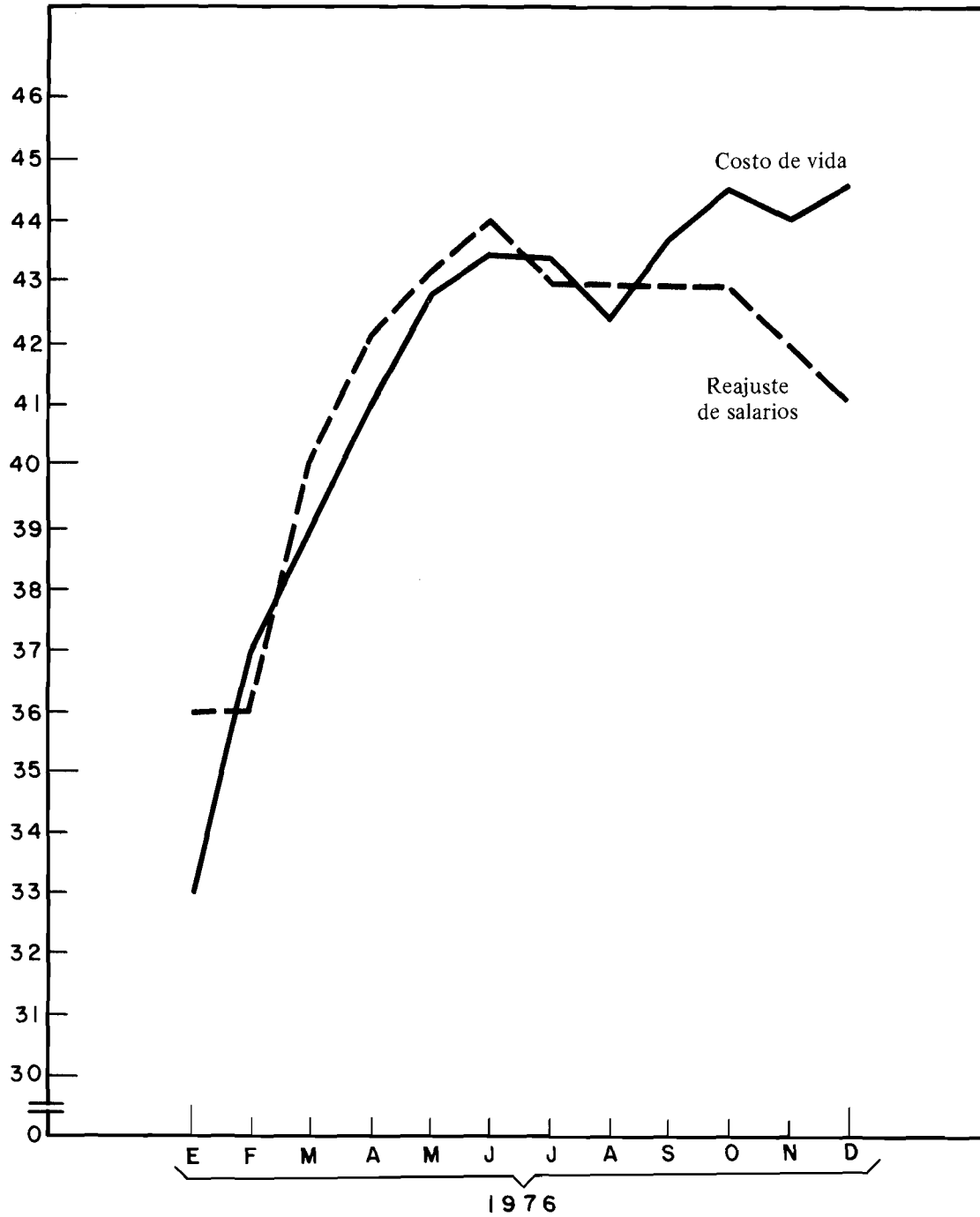
La política fiscal en 1976 reflejó los objetivos principales del gobierno en el sentido de desaccelerar la tasa de crecimiento del producto, buscando un mayor equilibrio en el balance de pagos y un descenso de la inflación.

En ese sentido, la decisión más importante fue la reducción de las inversiones previstas del sector público para 1977, en aproximadamente 40 000 millones de cruzeiros, valor que representó aproximadamente 15^o/o de la inversión total de la economía en 1976. Con ello se quiso disminuir el llamado "hiato de recursos", es decir, el exceso de

Gráfico 2
BRASIL: EVOLUCION DE LOS INDICES DE SALARIO
MINIMO Y DE COSTO DE VIDA, EN 1976

(Variaciones porcentuales en relación con el mismo mes del año anterior)

Escala natural



Fuente: *Gazeta Mercantil* y Fundação Getulio Vargas.

inversiones sobre el ahorro interno, a la par que contribuir a amortiguar las necesidades de importaciones en la economía. De hecho, la reducción de las inversiones no fue pareja en todos los sectores, permitiendo incluso que elevaran sus niveles de inversión actividades consideradas estratégicas en términos de exportaciones y de sustitución de importaciones. Así ocurrió en la minería, el petróleo y la siderurgia.

Otra medida de política fiscal fue el aumento de los impuestos directos representados por el impuesto sobre los ingresos. El objetivo de la medida fue también disminuir el crecimiento del ingreso personal disponible, buscando así una reducción relativa de los gastos de consumo privado.

En relación al ejercicio financiero de la Tesorería Nacional, el cuadro 86 muestra que el presupuesto público siguió siendo manejado con cautela, registrándose un superávit modesto de 423 millones de cruzeiros (0.30/o de los gastos de la Tesorería). Sin embargo, estos datos presupuestarios no representan la totalidad de los ingresos y gastos del sector público, pues en ellos no están reflejadas las operaciones de las empresas públicas y las instituciones financieras oficiales. En ese sentido, lo que parecería indicar una política fiscal neutral en los años 1975-1976 podría no serlo si el presupuesto fiscal reflejara esas otras partidas, sobre las cuales la información oficial es escasa.

Cuadro 86

BRASIL: EJERCICIO FINANCIERO DE LA
TESORERIA NACIONAL
(Miles de millones de cruzeiros)

	1973	1974	1975	1976
Ingresos	52.9	76.8	95.4	166.2
Gastos	52.5	72.9	95.4	165.8
Superávit	0.4	3.9	0.0	0.4

Fuente: Fundação Getulio Vargas, *Conjuntura Econômica*, Vol. 31, N° 2, febrero de 1977.

Desde otra perspectiva, es importante observar los resultados de caja de la Tesorería Nacional a lo largo de 1976, instrumento importante en el concierto de medidas antinflacionarias. Como puede verse en el cuadro 87, la absorción de recursos por las autoridades monetarias alcanzó la cifra de 18 500 millones de cruzeiros. Por otro lado, las operaciones con títulos de la deuda pública, LTN y ORTN alcanzaron un volumen de casi 20 000 millones de cruzeiros, y desempeñaron un papel importante como medio de absorber liquidez en el sistema.

Cuadro 87

BRASIL: OPERACIONES DE CREDITO DE LA TESORERIA NACIONAL
(Millones de cruzeiros al final del período)

	1973	1974	1975	1976
Con las autoridades monetarias	- 6 499	- 8 790	- 16 356	- 18 595
Banco de Brasil	- 2 796	- 8 849	- 398	- 15 979
Banco Central de Brasil	- 3 703	59	- 15 958	- 2 615
Con la Caja Económica Federal	-	-	-	- 1 808
Con el público	6 204	4 908	16 283	19 979
Deuda mobiliaria	6 138	4 895	16 254	19 955
Depósitos de contribuyentes	66	13	29	24
<i>Resultado de Caja^a</i>	295	3 882	- 73	- 423

Fuentes: Fundação Getulio Vargas, *Conjuntura Econômica*, Vol. 31, N° 2, febrero de 1977, y *Boletim do Banco Central do Brasil*, febrero de 1977.

^a Las cifras positivas indican débitos de la Tesorería Nacional.

COLOMBIA

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

Colombia registró en 1976 una tasa de crecimiento global de 5.20/o y por persona de 20/o. Esas tasas, levemente superiores a las observadas en el año anterior, no permitieron recuperar el ritmo de incremento del producto interno alcanzado en el trienio 1972-1974. Por su parte, un alza muy

intensa y sostenida del precio internacional del café llevó a un mejoramiento apreciable de la relación de precios del intercambio y a un aumento del ingreso bruto de más de 80/o. Paralelamente, y en estrecha vinculación con los crecientes precios del café, se aceleró el proceso inflacionario y disminuyó fuertemente el déficit en la cuenta corriente del balance de pagos. (Véase el cuadro 88.)

Cuadro 88

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
A. Indicadores económicos básicos					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	12 804	13 781	14 673	15 389	16 189
Población (millones de habitantes)	23.5	24.3	25.1	25.9	26.7
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	544	567	585	594	606
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
Producto interno bruto	7.9	7.6	6.5	4.9	5.2
Producto interno bruto por habitante	4.5	4.3	3.2	1.6	2.0
Ingreso bruto ^b	8.6	9.0	5.6	2.4	8.1
Relación de precios del intercambio de bienes	8.4	14.6	- 3.7	- 16.8	28.6
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	24.0	28.1	20.4	11.5	20.3
Valor de las importaciones de bienes y servicios	- 3.6	15.2	45.5	- 0.4	13.4
Precios al consumidor ^c	14.3	22.7	24.5	25.7	17.4
Precios al consumidor ^d	14.0	25.0	26.9	17.9	25.9
Dinero	27.1	29.3	19.6	27.8	35.0
Sueldos y salarios ^e	...	...	18.4	20.6	...
Tasa de desocupación (Bogotá) ^f	6.6	...	10.0	8.5	8.1
Ingresos corrientes del gobierno	11.6	24.8	29.4	45.4	25.5
Gastos totales del gobierno	26.3	13.6	25.8	32.1	13.9
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^f	18.6	12.1	9.5	0.4	- 9.7
<i>Millones de dólares</i>					
C. Sector externo					
Saldo comercial (bienes y servicios)	- 28	125	- 210	15	161
Saldo en cuenta corriente	- 214	- 78	- 382	- 207	- 95
Variación de las reservas internacionales netas	155	146	- 112	125	637

^a Cifras preliminares.

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

^c Variación media anual (obreros, Bogotá).

^d Diciembre a diciembre (obreros, promedio nacional).

^e Nominales en la industria manufacturera.

^f Porcentajes.

El mayor dinamismo de la economía coincidió con una expansión más rápida de las actividades productoras de servicios y más lenta de aquéllas que producen bienes. Entre estas últimas, la agricultura bajó significativamente su tasa de crecimiento, en tanto que la construcción y la minería redujeron en términos absolutos su aporte al producto interno. Solamente en la industria manufacturera la producción se expandió con mayor velocidad que en 1975, estimulada por la dilatación de la demanda interna y de varias exportaciones industriales.

La elevación del ritmo de crecimiento de la economía fue acompañada, especialmente hacia fines de año, por un mejoramiento de la situación ocupacional. En efecto, la tasa de desempleo descendió perceptiblemente en diciembre en las cuatro ciudades principales del país, al tiempo que las tasas de participación de la fuerza de trabajo se elevaron en todas ellas.

El valor corriente de las exportaciones aumentó 21^o/o, respondiendo al incremento de su valor unitario (35^o/o) y a una baja del volumen exportado (10^o/o). Aunque una gran parte de las exportaciones no tradicionales continuó su vigoroso desarrollo, el alza de más de 120^o/o de la cotización internacional del café entre fines de 1975 y de 1976 dominó la evolución de las exportaciones. A su vez, las importaciones de bienes subieron 15^o/o, mientras que su volumen creció 9^o/o, debido a la política de progresiva liberalización de las importaciones que se puso en práctica.

Las tendencias del comercio de bienes determinaron la generación de un déficit de 95 millones de dólares en la cuenta corriente del balance de pagos, claramente inferior al observado en los años 1974 y 1975. No obstante, el ingreso neto de capitales ascendió a 730 millones y, por esa razón, las reservas internacionales netas aumentaron cerca de 640 millones de dólares.

El ritmo inflacionario subió de alrededor de 18^o/o en 1975 a casi 26^o/o en 1976, a consecuencia, principalmente, de la expansión de la demanda interna y la liquidez de la economía provocadas por el comportamiento de las exportaciones y del balance de pagos. Los medios de pago aumentaron 35^o/o (7^o/o en términos reales), a pesar de que ante el incremento de las reservas internacionales se adoptaron medidas monetarias compensatorias y de restricción del gasto fiscal, particularmente de la inversión.

En lo que se refiere a la evolución de las remuneraciones reales, se estima que para los

obreros industriales ellas permanecieron relativamente estables entre fines de 1975 y septiembre de 1976.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

Como ya se señaló, en 1976 la economía colombiana aceleró su ritmo de desarrollo; el producto interno bruto creció 5.2^o/o, tasa más alta que la del año anterior (4.9^o/o), pero que está significativamente por debajo del promedio anual superior a 7^o/o del período 1972-1974. Si se tiene en cuenta el incremento de la población, el producto por habitante subió 2.0^o/o en 1976 y 1.6^o/o en 1975. (Véanse los cuadros 88 y 89.)

Por otro lado, una evolución francamente favorable de la relación de precios de intercambio —que aumentó cerca de 29^o/o a raíz de la considerable alza en la cotización internacional del café— llevó a un crecimiento de 8.1^o/o en el ingreso bruto, variación que contrasta con la de solamente 2.4^o/o registrada en 1975, período en el cual la relación de intercambio disminuyó sensiblemente.

La oferta global se expandió a una tasa algo mayor que la del producto interno bruto (5.5^o/o), porque el volumen de importaciones de bienes y servicios subió más de 7^o/o, en circunstancias que en 1975 había bajado cerca de 11^o/o. Sobre el alza de las importaciones influyó, particularmente, la política cambiaria y de liberalización de importaciones seguida durante el año. En todo caso, el coeficiente de importación registrado en 1976 (13.3^o/o) estuvo claramente por debajo del correspondiente a 1970 (15.8^o/o), lo que indica lo pausado que ha sido el ritmo de crecimiento del volumen de las importaciones en lo que va corrido del decenio de 1970.

El componente dinámico de la demanda global fue la demanda interna, la cual subió más de 7^o/o. En cambio, el volumen de las exportaciones cayó más de 6^o/o, después de aumentar cerca de 17^o/o en el año anterior.

De acuerdo a estimaciones preliminares la inversión bruta fija habría crecido algo más de 3^o/o, porque si bien disminuyó nuevamente la actividad de la construcción, la importación de bienes de capital (expresada en dólares corrientes) tuvo un incremento de aproximadamente 15^o/o. El coeficiente de inversión bruta fija con respecto al producto interno descendió a menos de 17^o/o,

Cuadro 89

COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Oferta global</i>	194 517	199 424	210 298	115.8	113.3	7.5	2.5	5.5
Producto interno bruto (a precios de mercado)	168 787	176 478	185 654	100.0	100.0	6.0 ^b	4.6 ^b	5.2
Importaciones	25 730	22 946	24 644	15.8	13.3	18.6	- 10.8	7.4
<i>Demanda global</i>	194 517	199 424	210 298	115.8	113.3	7.5	2.5	5.5
<i>Demanda interna</i>	172 083	173 289	185 816	101.6	100.1	8.5	0.7	7.2
Inversión bruta interna	35 652	27 559	...	22.0	...	32.8	- 22.7	...
Inversión bruta fija	31 700	29 787	30 829	20.3	16.6	8.7	- 6.0	3.5
Construcción	17 790	16 408	...	10.6	...	5.8	- 7.8	...
Maquinaria y equipo	13 910	13 379	...	9.7	...	12.8	- 3.8	...
Pública	9 133	10 196	...	5.9	...	0.9	11.6	...
Privada	22 567	19 591	...	14.4	...	12.3	- 13.2	...
Variación de existencias	3 952	- 2 228	^c	1.7	^c	-	-	-
Consumo total	136 431	148 730	154 987 ^c	79.6	83.5 ^c	3.5	6.8	6.4 ^c
Gobierno general	11 986	12 718	...	7.6	...	- 2.0	6.1	...
Privado	124 445	133 012	...	72.0	...	4.1	6.9	...
Exportaciones	22 434	26 135	24 482	14.2	13.2	0.9	16.5	- 6.3

Fuente: Para 1970-1976, cálculos y estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco de la República.

^a Cifras preliminares.

^b La diferencia entre esta tasa de crecimiento y la que se incluye en el cuadro 90 se debe a que corresponden a diferentes conceptos de producto (en un caso a precios de mercado y en el otro a costo de factores).

^c La variación de existencias está incluida en el consumo total.

siendo que a principios del decenio su valor giraba en torno a 200/o.

El consumo total se expandió más de 60/o, o sea, a una tasa similar a la observada en 1975. No obstante, ese cálculo constituye sólo una aproximación preliminar, dada la amplitud de la variable examinada y el hecho de que en 1976 ella incluye el movimiento de existencias. (Véase de nuevo el cuadro 89.)

b) El crecimiento de los principales sectores

En 1976 la actividad de los sectores productores de bienes aumentó casi 30/o, es decir, a un ritmo notoriamente inferior al registrado en los años anteriores. Por tal motivo, la mejora en la tasa de desarrollo respondió principalmente al más rápido incremento de los sectores productores de servicios (7.60/o en 1976 y 5.10/o en 1975) y,

subsidiariamente, al ligero incremento de la tasa de expansión de los sectores de servicios básicos. (Véase el cuadro 90.)

En las actividades productoras de bienes, la desaceleración del crecimiento se debió a la lenta expansión de la agricultura y a una caída de la construcción más intensa que la observada en 1975. En cambio, la industria manufacturera más que duplicó su ritmo de incremento, y la minería continuó disminuyendo pero a una tasa levemente inferior a la del año precedente.

El mayor dinamismo de la industria manufacturera estuvo vinculado estrechamente con las distintas repercusiones expansivas que se derivaron del alza del precio internacional del café, particularmente en lo que a ampliación de la demanda interna se refiere. Ese elemento también actuó como propulsor de las actividades de servicios propiamente tales, sobre todo las comerciales y

Cuadro 90

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

	<i>Millones de pesos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Agricultura	41 517	44 251	45 122	28.6	26.1	6.0	6.6	2.0
Minería	2 404	2 246	2 111	2.1	1.2	- 7.2	- 6.6	- 6.0
Industria manufacturera	29 657	30 733	33 038	17.5	19.1	6.6	3.6	7.5
Construcción	8 142	7 872	7 242	5.5	4.2	3.9	- 3.3	- 8.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>81 720</i>	<i>85 102</i>	<i>87 513</i>	<i>53.7</i>	<i>50.6</i>	<i>5.6</i>	<i>4.1</i>	<i>2.8</i>
Electricidad, gas y agua	2 615	2 753	3 028	1.5	1.8	5.7	5.3	10.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	12 947	14 057	15 165	7.4	8.8	13.9	8.6	7.9
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>15 562</i>	<i>16 810</i>	<i>18 193</i>	<i>8.9</i>	<i>10.6</i>	<i>12.4</i>	<i>8.0</i>	<i>8.2</i>
Comercio	21 226	21 669	...	13.7	...	5.0	2.1	...
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	15 580	17 217	...	9.2	...	11.2	10.5	...
Servicios comunales, sociales y personales ^b	22 620	23 555	...	14.5	...	4.3	4.1	...
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>59 426</i>	<i>62 441</i>	<i>67 188</i>	<i>37.4</i>	<i>38.8</i>	<i>6.2</i>	<i>5.1</i>	<i>7.6</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>156 707</i>	<i>164 352</i>	<i>172 894</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>6.5</i>	<i>4.9</i>	<i>5.2</i>

Fuente: Para 1970-1975, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco de la República; para el año 1976, estimaciones de la CEPAL sobre la base de estadísticas de la misma fuente.

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.

financieras. A su vez, el crecimiento de los servicios gubernamentales estuvo determinado por la evolución del gasto corriente del gobierno nacional, y el origen de su financiamiento, aspecto que se analiza más adelante.

i) *El sector agropecuario.* La producción agropecuaria aumentó algo más de 20/o, en circunstancias que en 1974 y 1975 su ritmo de crecimiento medio había sido excepcionalmente elevado -aproximadamente 70/o anual- y que, en general, la agricultura colombiana ha sido tradicionalmente una de las más dinámicas de América Latina. En 1976, mientras la producción agrícola permaneció prácticamente estable, la pecuaria subió 90/o. (Véase el cuadro 91.)

Factores de índole coyuntural incidieron en el estancamiento de la producción agrícola. En particular, las adversas condiciones climáticas y la baja registrada durante 1975 en los precios internacionales de algunos productos de exportación condujeron a una reducción de las hectáreas sembradas con esos cultivos (particularmente, arroz, algunas oleaginosas y leguminosas). Sin embargo, fuentes oficiales han estimado que entre los años agrícolas 1975 y 1976 el total de hectáreas sembradas aumentó cerca de 30/o.

En 1976, los cereales en conjunto mostraron un incremento de 50/o, porque la baja en la producción de arroz (40/o) fue compensada en exceso por aumentos en las cosechas de maíz

Cuadro 91

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1973	1974	1975	1976 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^a
1. Índice de producción agropecuaria (1970 = 100)							
Agrícola	113.6	121.4	130.4	133.8	6.9	7.3	2.5
Pecuaria	115.4	122.5	130.5	131.0	6.1	6.5	0.3
	111.6	119.5	130.3	142.0	7.1	9.0	9.0
2. Producción de algunos cultivos importantes (miles de toneladas) ^b							
Arroz	1 151	1 540	1 614	1 548	33.7	4.8	- 4.0
Maíz	739	992	723	884	34.2	- 27.3	22.3
Sorgo	280	337	335	428	20.3	- 0.6	27.7
Trigo	72	59	39	45	- 18.0	- 44.0	16.5
Algodón	335	420	401	409	25.4	- 4.6	1.9
Ajonjolí	18	17	21	21	- 5.6	23.5	0.0
Soja	97	114	169	75	17.5	48.2	- 55.5
Frijol común	48	52	62	64	8.3	19.2	2.7
Frijol caraota	9	16	28	4	77.8	75.0	- 87.3
Papa	...	...	1 320	1 516	...	...	14.8
Yuca	1 450	1 540	1 927	1 927	6.2	25.1	0.0
Caña de azúcar ^c	810	895	973	949	10.5	8.7	- 2.6
Café	528	468	540	510	- 11.4	15.4	- 5.6
3. Indicadores de la producción pecuaria (miles de cabezas de vacunos)							
Existencias ^d	26 073	27 045	28 056	...	3.7	3.7	...
Beneficio	1 986	2 176	2 286	...	9.6	5.1	...
Extracción total ^e	3 573	3 823	4 196	...	7.0	9.8	...

Fuentes: Banco de la República; Ministerio de Agricultura y Federación Nacional de Cafeteros.

a Cifras preliminares.

b Año agrícola.

c Año calendario.

d Existencias al inicio del año, más terneros nacidos durante el año.

e Incluye degüello, exportaciones en pie registradas, muertes y extracciones no registradas, incluido el contrabando.

(220/o) y sorgo (280/o). La producción de oleaginosas y leguminosas decreció aproximadamente 150/o, ante las fuertes caídas experimentadas en las cosechas de soja y frijoles y al recuperarse sólo ligeramente la de algodón. La producción de café disminuyó cerca de 60/o.

Los escasos antecedentes disponibles sobre el subsector pecuario llevan a suponer que su producción creció a un ritmo similar al del año anterior (90/o). La matanza de ganado vacuno destinada a satisfacer el consumo interno aumentó 80/o, en tanto que la de ganado porcino no registró variaciones de importancia.

ii) *La minería.* Esta actividad continuó mostrando la tendencia declinante observada en los últimos años; en 1976 el producto de la minería disminuyó 60/o, tasa algo inferior a la de 1975. La influencia del petróleo fue decisiva en el comportamiento del sector, pero en 1976 también se registraron reducciones en la extracción de otros minerales. En la persistente menor extracción de hidrocarburos ha venido incidiendo la reducida actividad exploratoria en los últimos años y el normal agotamiento de los yacimientos existentes. Por ese motivo y para incentivar las inversiones petroleras, el gobierno aumentó en 1976 marcada-

mente (150%) el precio de los combustibles.⁴⁵ De otra parte, se continuó avanzando en otros proyectos energéticos vinculados a la explotación y procesamiento del gas y del carbón y a la ampliación de la capacidad hidroeléctrica.

iii) *La industria manufacturera.* Se estima que su producción aumentó cerca de 8%, sobre la base de información dispersa acerca de algunos rubros de producción destinados al creciente consumo interno, así como para ciertos artículos de exportación. Entre éstos sobresalieron los incrementos registrados en las exportaciones de textiles, cemento, productos de madera, papel y productos de papel, maquinaria no eléctrica, productos químicos y material de transporte. Dos indicadores indirectos, el consumo industrial de energía eléctrica y el empleo, confirman la recuperación de esta actividad. En efecto, entre los

⁴⁵ Entre septiembre de 1975 y fines de 1976, el precio del galón de gasolina subió de 3.40 pesos a 8.50 pesos.

períodos enero-septiembre de 1975 y de 1976 el consumo industrial de electricidad aumentó 130%, mientras que entre 1974 y 1975 el incremento comparable alcanzó sólo a algo más de 20%. El número total de obreros ocupados se incrementó 20% en el primer período y 1.20% en el segundo.

iv) *La construcción.* El producto de este sector disminuyó 8%, a causa principalmente de la caída de la inversión fiscal que, en valores reales, alcanzó a más de 20%. Además, la construcción privada sintió los efectos de la fuerte baja de alrededor de 30% que experimentaron en 1975 las licencias de construcción —expresadas en metros cuadrados— otorgadas en las siete principales ciudades del país. Empero, la actividad privada de edificación empezó a recuperarse en el segundo semestre del año; como indicador de ello puede señalarse que entre los períodos enero-noviembre de 1975 y 1976, las licencias de construcción aumentaron 20%. (Véase el cuadro 92.)

Cuadro 92

COLOMBIA: LICENCIAS DE CONSTRUCCION PRIVADA APROBADAS

	<i>Miles de metros cuadrados</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^b
<i>Area total</i>							
<i>Total siete ciudades</i>	...	5 355	3 574	3 432	...	- 33.3	1.9
Bogotá	2 532	3 043	2 111	1 781	20.2	- 30.7	11.8
Medellín	677	796	358	462	17.6	- 55.0	36.7
Cali	618	718	457	560	16.2	- 36.4	28.7
Barranquilla	214	304	233	298	42.1	- 23.4	42.6
Bucaramanga	201	216	244	142	7.5	13.0	- 39.4
Cartagena	...	155	61	96	...	- 60.6	71.4
Manizales	...	123	110	93	...	- 11.6	- 9.7
<i>Area vivienda</i>							
<i>Total siete ciudades</i>	...	4 039	2 659	2 665	...	- 34.2	6.9
Bogotá	2 162	2 324	1 615	1 379	7.5	- 30.5	- 8.8
Medellín	556	582	242	354	4.5	- 58.5	58.0
Cali	619	546	321	459	- 11.8	- 41.2	5.5
Barranquilla	160	212	125	220	32.5	- 41.0	98.2
Bucaramanga	148	188	226	121	27.0	20.2	- 44.5
Cartagena	...	89	33	45	...	- 63.0	50.0
Manizales	...	98	97	87	...	- 1.0	- 4.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE).

^a Hasta noviembre inclusive.

^b Variación entre el período enero-noviembre de 1975 y de 1976.

c) *La evolución del empleo y desempleo*

En 1976 la evolución de la situación ocupacional en las cuatro ciudades principales del país mostró dos fases bien diferenciadas. Durante la primera —que se extendió aproximadamente hasta septiembre— las tasas de desempleo disminuyeron en forma moderada, en tanto que las tasas de participación permanecieron estables y el subempleo se redujo en Bogotá y Barranquilla y no mostró mayores variaciones en Medellín y Cali. (Véase el cuadro 93.)

Hacia fines de año, al comenzar a manifestarse los efectos de la bonanza cafetera, la situación ocupacional experimentó, en cambio, un mejoramiento perceptible. La proporción de la fuerza de trabajo abiertamente desempleada se redujo en las cuatro ciudades, siendo la baja especialmente intensa en Cali y Barranquilla. Simultáneamente, se incrementaron las tasas de participación y disminuyó la incidencia del subempleo. Este último sólo aumentó en diciembre de manera

significativa en Bogotá, pero aun allí la tasa de subempleo fue durante ese mes notoriamente inferior a las prevalecientes a comienzos de año.

3. *El sector externo*

a) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones.* El valor corriente de las exportaciones de bienes aumentó más de 21^o/o, es decir, a un ritmo más acelerado que en 1975 y 1974. Esto reafirmó la tendencia iniciada en 1972 de rápido crecimiento de las exportaciones colombianas, de suerte que entre 1971 y 1976 el valor exportado subió de 750 millones de dólares a más de 2 050 millones (170^o/o). A diferencia de lo ocurrido en otros años, el aumento del valor de las exportaciones se logró en 1976 gracias al alza sustancial de sus precios (35^o/o) y no obstante que su volumen disminuyó 10^o/o. (Véase el cuadro 94.)

Casi todo el incremento absoluto de las

Cuadro 93

COLOMBIA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1972 ^a	1974 ^a	1975 ^a	1976			
				Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
<i>Tasas de desempleo</i>							
Bogotá	6.6	10.0	8.5	9.4	8.4	8.8	8.1
Barranquilla	14.7	16.2	15.3	12.3	11.4	10.7	9.1
Medellín	13.0	12.9	13.8	13.9	13.1	13.3	12.9
Cali	14.5	16.3	14.4	13.8	11.3	12.6	8.7
<i>Tasas de participación^b</i>							
Bogotá	32.3	36.3	35.4	36.7	36.8	36.0	37.2
Barranquilla	33.8	34.3	33.6	33.5	33.9	34.6	35.7
Medellín	34.8	34.2	33.4	33.8	33.1	35.6	35.9
Cali	33.9	35.9	35.2	38.0	36.5	37.1	36.9
<i>Tasas de subempleo</i>							
Bogotá	...	...	...	17.4	15.0	11.6	14.2
Barranquilla	...	...	...	19.2	16.4	15.2	15.4
Medellín	...	...	...	18.4	20.5	17.9	14.9
Cali	...	...	...	19.5	20.0	18.2	15.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del DANE.

^a Datos de octubre-noviembre.

^b Relación entre la población económicamente activa y la población total.

Cuadro 94

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

(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Exportaciones de bienes (fob)</i>					
Valor ^b	30.2	28.9	18.4	13.3	21.4
Volumen	15.8	0.7	- 0.6	21.6	- 10.0
Valor unitario ^b	12.5	28.0	19.1	- 6.8	35.0
<i>Importaciones de bienes (fob)</i>					
Valor ^b	- 5.7	15.7	53.8	- 1.9	14.8
Volumen	- 9.1	3.6	24.3	- 12.5	9.4
Valor unitario ^b	3.7	11.7	23.7	12.0	4.9
<i>Relación de precios del intercambio</i>	8.4	14.6	- 3.7	- 16.8	28.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Calculado a partir de cifras en dólares corrientes.

exportaciones en 1976 (360 millones de dólares), lo originaron las ventas de café, que subieron de 680 millones de dólares en 1975 a alrededor de 1 000 millones en 1976. El valor del resto de las exportaciones se mantuvo en cambio en un nivel similar al observado en los dos años anteriores. (Véase el cuadro 95.)⁴⁶

Durante 1976 el precio internacional del café subió espectacularmente; en diciembre de 1975 la cotización en Nueva York por libra de café verde alcanzaba a 94 centavos de dólar, mientras que 12 meses después había subido a 2.10 dólares. (Véase el cuadro 96.)

Gracias a ello, el precio unitario medio efectivamente percibido por las exportaciones de café colombiano aumentó alrededor de 70% en 1976. En cambio, el volumen de las exportaciones de café disminuyó más de 10% (de 7 500 millones de sacos en 1975 a 6 700 millones en

1976). Después de varios años en que ello no ocurría, el valor de las exportaciones de café volvió a representar más del 50% del valor de las exportaciones totales del país.

Teniendo en consideración esta bonanza en el mercado del café y la importancia que reviste para la economía del país la producción del grano, en las políticas de comercio exterior y cafetera propiamente tal se adoptaron varias medidas destinadas, por un lado, a graduar el creciente poder de compra de los cafeteros y, por otro, a mantener incentivos adecuados para los productores de café.

Además de otras medidas que se señalan más adelante, durante 1976 se suspendieron los reintegros anticipados por las exportaciones de café, reemplazándolos en parte por emisiones de bonos cafeteros que favorecen el uso de recursos internos para financiar las compras destinadas a la exportación, y permiten a la Federación Nacional del Café asumir parte de este financiamiento.

En el transcurso del año se fue ajustando progresivamente el precio interno de compra del grano, que subió 115% entre fines de 1975 y de 1976 (véase de nuevo el cuadro 95), de manera de ir traspasando a los caficultores los beneficios

⁴⁶ En el cuadro 95 el análisis de la composición de las exportaciones de bienes se realiza sobre la base de datos correspondientes a registros de exportación; por ello, las cifras utilizadas no coinciden con los antecedentes de exportaciones efectivas incluidas en otros cuadros de esta sección.

derivados de la creciente cotización internacional del café. Simultáneamente, se fueron subiendo las cuotas de retención y de impuestos específicos que inciden sobre las exportaciones del grano, para mantener el ingreso neto que perciben los caficultores en menos de la mitad de su precio externo. Finalmente, como medida complementaria de ahorro obligatorio se recurrió a la creación del Título de Ahorro Cafetero (TAC), aspecto sobre el que se volverá después.

En las ventas de productos diferentes al café, que en 1976 ascendieron a 870 millones de dólares, sobresalieron las bajas de las exportaciones de carne de vacuno, frijoles, arroz y azúcar, mercancías que encontraron condiciones adversas de precios o de demanda, o ambas cosas a la vez. Considerados conjuntamente, el valor exportado de esos rubros decreció de 244 millones de dólares

en 1975 a 118 millones en 1976, correspondiéndole al azúcar la baja más fuerte. (Véase el cuadro 95.)

Excluyendo esos cuatro productos, las exportaciones distintas del café aumentaron de aproximadamente 610 millones de dólares a 750 millones (23%), continuando así, aunque parcialmente, la sostenida tendencia de crecimiento de las exportaciones no tradicionales. Varios productos agropecuarios (tabaco, flores y capullos, algodón, langostinos) e industriales (cemento, hilados y tejidos de algodón y productos de papel), mostraron los incrementos más significativos.

Durante el año se continuó aplicando la política de fomento a las exportaciones no tradicionales. Como medidas adicionales, se eliminaron progresivamente las excepciones establecidas para algunos productos que no recibían financiamiento a través

Cuadro 95

COLOMBIA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

Productos	Millones de dólares corrientes			Composición porcentual -		Tasas anuales de crecimiento	
	1974	1975	1976 ^a	1975	1976 ^a	1975	1976 ^a
<i>Agropecuarios</i>	817	972	1 253	63.2	67.1	19.0	28.9
Café	623	681	996	44.3	53.4	9.3	46.3
Carne de ganado vacuno	37	36	26	2.3	1.4	- 2.7	- 27.8
Ganado vacuno en pie	5	36	22	2.3	1.2	620.0	- 38.9
Langostinos congelados	11	10	16	0.6	0.9	- 9.1	60.0
Tabaco	23	18	27	1.2	1.4	- 21.7	50.0
Flores y capullos	16	19	27	1.2	1.4	18.8	42.1
Frijoles	15	15	6	1.0	0.3	-	- 60.0
Algodón sin cardar ni peinar	87	82	91	5.3	4.9	- 5.7	10.9
Arroz blanqueado	-	75	42	4.9	2.3	-	- 44.0
<i>Industriales</i>	171	169	143	11.0	7.7	- 1.2	- 15.4
Azúcar cruda	88	82	22	5.3	1.2	- 6.8	- 73.2
Cemento	10	22	35	1.3	1.9	120.0	59.0
Hilado de algodón crudo	19	22	31	1.4	1.7	15.8	40.9
Otros tejidos de algodón	28	18	21	1.2	1.1	- 27.0	10.5
Ropa exterior de algodón para hombres y niños	14	7	8	0.5	0.4	- 50.0	14.3
Cajas de cartón corrugado	12	18	26	1.2	1.4	50.0	44.4
<i>Otros</i>	513	395	470	25.7	25.2	- 23.1	19.0
<i>Total</i>	1 501	1 537	1 866	100.0	100.0	2.4	21.4
<i>Total, excluido el café</i>	878	856	870	-	-	- 2.5	1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de los registros de exportación (fob) del Instituto Colombiano de Comercio Exterior (INCOMEX).

^a Cifras preliminares.

Cuadro 96

COLOMBIA: EVOLUCION DEL PRECIO INTERNACIONAL E INTERNO DEL CAFE

	<i>Precio internacional Nueva York (centavos de dólar por libra)</i>	<i>Tasa de cambio (pesos colombianos por dólar)</i>	<i>Precio interno (pesos por carga de 125 kg. pergamino)</i>
1971	49.01	19.80	1 246
1972	56.70	21.92	1 500
1973	72.52	23.67	1 937
1974	77.81	26.11	2 207
1975	81.31		2 728
Marzo	69.38	29.68	2 500
Junio	72.60	30.88	2 350
Septiembre	90.73	31.90	3 000
Diciembre	94.31	32.89	3 250
1976	156.05		5 539
Enero	100.70	33.16	3 511
Febrero	106.26	33.55	3 845
Marzo	106.46	33.84	4 120
Abril	133.19	34.16	4 495
Mayo	156.11	34.52	4 495
Junio	183.60	34.70	6 147
Julio	160.85	34.95	6 560
Agosto	163.98	35.26	6 560
Septiembre	181.17	35.31	6 560
Octubre	183.95	35.41	6 560
Noviembre	186.49	35.81	6 618
Diciembre	209.78	36.19	7 000

Fuente: Banco de la República.

del Fondo de Promoción de Exportaciones, a la vez que se continuaron ampliando los recursos manejados por ese Fondo. Entre fines de 1975 y de 1976, el total de créditos concedidos por él aumentó 31% (de 4 600 millones de pesos a 6 050 millones).

Por otra parte, ante el ritmo relativamente lento de las devaluaciones periódicas de la moneda nacional,⁴⁷ se revisaron los subsidios otorgados a través de los certificados de ahorro tributario (CAT), aumentándolos del 5% al 8% para las exportaciones de manufacturas, semimanufacturas y algunos productos agropecuarios no tradicionales (con ciertas excepciones: legumbres, raíces, tubérculos y frutos comestibles). Sin embargo, en 1976 el monto de los CAT pagado a los exportadores disminuyó más de 10%, en moneda corriente.

⁴⁷Véase más adelante la sección dedicada a la política antinflacionaria y también el cuadro 101.

ii) *Las importaciones de bienes.* Se estima que el valor corriente de las importaciones de bienes aumentó cerca de 15%, mientras que en 1975 había bajado 20%. En 1976 su valor unitario subió 50% —bastante más pausadamente que en el período 1973-1975— y su volumen se expandió más de 90%, en contraste con la significativa caída observada en el año anterior. (Véase nuevamente el cuadro 94.)

Los diferentes grupos de bienes que figuran en el cuadro 97 anotaron tasas de variación bastante similares. Así, las importaciones de bienes de consumo, de bienes intermedios y de bienes de capital aumentaron en porcentajes que oscilaron en torno a 30%.⁴⁸ Por tal razón, no hubo

⁴⁸En el cuadro 97 el análisis de la composición de las importaciones de bienes se efectúa sobre la base de datos correspondientes a registros de importación; por ese motivo, las cifras utilizadas no coinciden con los antecedentes de importaciones efectivas incluidos en otros cuadros de esta sección.

grandes variaciones en la participación en el total de esos tres grupos de bienes.

No obstante, algunos rubros de importación se apartaron claramente de la tendencia general señalada. Sobresalió así el fuerte crecimiento de las internaciones de petróleo y combustibles —que se quintuplicaron— y, en menor grado, de la de materiales de construcción y bienes de capital para la industria. A la inversa, fue apreciable la merma de las importaciones de bienes de capital para la agricultura y, asimismo, el escaso crecimiento de las internaciones de bienes intermedios para este mismo sector, las cuales ya habían declinado considerablemente en 1975.

La política de importaciones se propuso como objetivo aumentar la demanda de ellas, para lo cual se adoptaron medidas tendientes a reducir su costo real, así como a facilitar la operación de los mecanismos necesarios para efectuar los trámites de internación de mercaderías. En el transcurso del año, a medida que continuaba subiendo el precio internacional del café y las reservas internacionales, se fue acentuando esa intención.

Entre los aspectos centrales de la política de importaciones seguida cabe hacer mención, en

primer lugar, a la pausada evolución del tipo de cambio durante el año que, como se verá después, significó disminuir su valor real en más de 130/o entre fines de 1975 y de 1976.

Por otra parte, en materia de aranceles aduaneros, se redujeron en 50/o los gravámenes aplicables a los bienes de capital para la agricultura y la industria, y se acordaron rebajas arancelarias, que favorecieron a numerosos bienes intermedios y a algunos bienes de consumo, particularmente a los de uso generalizado. Además, se amplió la nómina de productos acogidos al régimen de libre importación, el cual asegura de manera automática la correspondiente cobertura de divisas para el pago de las importaciones. Simultáneamente se fue aumentando sostenidamente el margen mensual de divisas disponible para este tipo de operaciones, así como para el total de importaciones.

No obstante lo anterior, debido a las exigencias de la política monetaria, las medidas liberalizadoras se vieron acompañadas de la aplicación de otra que actuó en sentido contrario. Así, se restablecieron los depósitos previos de importación en proporciones variables, que llegaron hasta un 300/o, para los diferentes rubros de importación.

Cuadro 97

COLOMBIA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento	
	1974	1975	1976 ^a	1975	1976 ^a	1975	1976 ^a
<i>Bienes de consumo</i>	191	173	221	11.5	11.1	- 9.4	27.9
No duraderos	133	97	125	6.5	6.3	- 27.1	28.4
Duraderos	58	76	96	5.0	4.8	31.0	27.4
<i>Bienes intermedios</i>	991	726	985	48.3	49.5	- 26.7	35.7
Petróleo y combustibles	7	30	156	2.0	7.8	328.5	420.0
Para la agricultura	112	22	24	1.5	1.1	- 81.4	8.5
Para la industria	872	674	804	44.8	40.5	- 22.7	19.4
<i>Bienes de capital</i>	586	599	784	39.9	39.4	2.2	31.0
Materiales de construcción	27	28	40	1.9	2.0	3.7	45.1
Para la agricultura	47	33	30	2.2	1.5	- 29.8	- 9.4
Para la industria	293	305	419	20.3	21.1	4.1	37.3
Equipo de transporte	219	233	295	15.5	14.8	6.4	26.9
<i>Diversos</i>	20	4	1	0.3	-	-	-
<i>Total</i>	1 788	1 502	1 991	100.0	100.0	- 16.0	32.6

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior. Registros de importación (fob).

^a Cifras preliminares.

iii) *El intercambio de bienes.* Las variaciones de los valores unitarios de las exportaciones y las importaciones de bienes determinaron en 1976 un incremento cercano a 290/o en la relación de precios del intercambio, lo que contrastó con las caídas de aproximadamente 40/o y 170/o que ella había registrado en 1974 y 1975, respectivamente. (Véase de nuevo el cuadro 94.)

A su vez, la evolución del valor corriente de las exportaciones e importaciones generó en 1976 un superávit de casi 360 millones de dólares en el balance de bienes, contra uno de 210 millones en el año anterior y un pequeño déficit en 1974. (Véase el cuadro 98.)

Cuadro 98
COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	1 219	1 562	1 881	2 098	2 524
Bienes fob	979	1 263	1 495	1 694	2 057
Servicios	240	299	386	404	467
Transporte	104	135	177	166	197
Viajes	72	86	128	140	160
Importaciones de bienes y servicios	1 247	1 437	2 091	2 083	2 363
Bienes fob	849	982	1 510	1 481	1 700
Servicios	398	455	581	602	663
Transporte	188	222	260	279	339
Viajes	80	99	147	150	150
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 197	- 215	- 191	- 240	- 274
Utilidades	- 70	- 70	- 55	- 63	- 75
Intereses	- 127	- 145	- 136	- 177	- 199
Donaciones privadas netas	11	12	19	18	18
Saldo de la cuenta corriente	- 214	- 78	- 382	- 207	- 95
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	214	78	382	207	95
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	299	222	542	278	732
Inversión directa	19	24	41	46	
Préstamos de largo y mediano plazo	410	455	450	605	
Amortizaciones	- 164	- 168	- 259	- 335	
Pasivos de corto plazo	10	- 112	277	- 67	
Donaciones oficiales	24	23	33	29	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 52	- 68	- 254	- 41	
c) Errores y omisiones	103	70	- 18	95	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	19	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	- 155	- 146	112	- 125	- 637
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	31	13	17	10	...
Amortizaciones	- 60	- 2	- 4	- 4	...
Variaciones de las reservas internacionales brutas	- 126	- 157	99	- 131	- 613
Divisas (- aumento)	- 115	- 103	100	- 106	...
Oro (- aumento)	- 1	- 47	-	- 30	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	- 10	- 7	- 1	5	...

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

^a Cifras preliminares.

b) *El balance de pagos*

En 1976 el superávit en el balance de bienes fue absorbido, en buena parte, por el déficit en la cuenta de servicios que alcanzó a cerca de 200 millones de dólares, de manera que el saldo positivo en el comercio de bienes y servicios ascendió a algo más de 160 millones de dólares.

A ello se agregó una salida neta por concepto de pagos de utilidades e intereses del capital extranjero de más de 270 millones de dólares y un ingreso neto de donaciones privadas de aproximadamente 20 millones. El déficit de la cuenta corriente fue así de 95 millones de dólares, notablemente inferior a los saldos negativos de 380 millones y de 210 millones generados en 1974 y 1975, respectivamente.

Ante la fuerte reducción del déficit en la cuenta corriente del balance de pagos, el gobierno consideró que era conveniente desalentar la utilización de créditos externos —sobre todo de aquellos destinados a financiar gastos locales—, de suerte que por esa vía no se provocara una expansión de las reservas internacionales y, por añadidura, de los medios de pagos. De conformidad con ese lineamiento, las autoridades restringieron radicalmente el endeudamiento externo del Fisco y de las entidades públicas, y se intentó, también, controlar el endeudamiento del sector privado.

A pesar de ello, hubo un importante ingreso neto de capitales autónomos, que alcanzó a alrededor de 730 millones de dólares, o sea, a más del doble que en el año anterior. La mayor parte de esos capitales afluyó hacia el sector privado; en efecto, algunos antecedentes permiten estimar que en 1976 el saldo de la deuda pública total aumentó en no más de 100 millones de dólares. La afluencia de préstamos externos al sector privado respondió en alguna medida a operaciones de carácter especulativo, por la diferencia existente entre las tasas de interés externas e internas, el lento ritmo de variación del tipo de cambio y la perspectiva de que esta tendencia continúe mientras subsistan los elevados precios internacionales del café.

Como resultado de esa utilización de préstamos externos y del monto a que alcanzó el déficit en cuenta corriente, en 1976 el balance de pagos registró un superávit final de alrededor de 640 millones de dólares. Al mismo tiempo, entre fines de 1975 y de 1976 las reservas internacionales brutas del país se duplicaron sobradamente, al

aumentar en más de 610 millones de dólares. (Véase el cuadro 99.)

Cuadro 99

COLOMBIA: RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS
(Millones de dólares)

	1974	1975	1976
Marzo	590	386	627
Junio	537	396	813
Septiembre	436	405	850
Diciembre	448	553	1 166

Fuente: Banco de la República.

4. *Los precios y las remuneraciones*

a) *Los precios*

Durante 1976 se reactivó el proceso inflacionario, al aumentar los precios a un ritmo superior al de 1975 y similar al observado en 1973 y 1974. Los precios al consumidor subieron cerca de 260/o, en comparación con algo menos de 180/o en 1975, mientras que para los precios mayoristas la variación fue superior a 270/o en 1976 y cercana al 200/o en el año anterior.⁴⁹ (Véase el cuadro 100.)

Los precios de los alimentos continuaron creciendo con mayor rapidez que los otros precios al consumidor, y en los precios mayoristas ocurrió un fenómeno semejante, ya que las cotizaciones de los productos agropecuarios subieron significativamente más que aquellas de los otros productos computados en el índice.

⁴⁹ Las tasas señaladas corresponden a los períodos diciembre a diciembre y en el caso de los precios al consumidor, a una consideración para todo el país y conjunta de los índices que se elaboran separadamente para empleados y obreros.

Cuadro 100

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	<i>Tasas anuales de crecimiento</i>				
	<i>1972</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>
<i>Variación de diciembre a diciembre</i>					
<i>Indice de precios al consumidor</i> (promedio nacional)					
Total obreros	14.0	25.0	26.9	17.9	25.9
Alimentos	16.0	31.5	30.8	19.7	27.8
Total empleados	14.1	22.1	25.2	17.5	25.4
Alimentos	16.2	30.6	30.3	19.3	28.0
<i>Indice de precios mayoristas</i>	21.0	32.9	36.2	19.6	27.3
Productos importados	24.6	37.9	37.9	20.2	14.2
Productos nacionales	22.3	28.1	36.8	21.1	35.6
Agropecuarios	14.2	30.3	45.5	25.5	37.8
Manufacturados	17.5	31.9	36.5	17.0	24.0
<i>Variación media anual</i>					
<i>Indice de precios al consumidor (Bogotá)</i>					
Total obreros	14.3	22.7	24.5	25.7	17.4
Alimentos	19.2	31.9	27.1	31.0	16.9

Fuente: CE:PAL sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y del Banco de la República.

b) *La política antinflacionaria*

A comienzos de 1976 las autoridades determinaron que un objetivo prioritario de la política económica era lograr una nueva reducción de la tasa de incremento de los precios, estimando que ella podía alcanzar a alrededor de 150/o entre diciembre de 1975 y diciembre de 1976. Sin embargo, en el transcurso del año surgieron algunos factores que no permitieron cumplir esa meta.

El principal de ellos fue el extraordinario aumento del precio internacional del café y sus efectos expansivos consiguientes. Esos efectos se hicieron sentir, particularmente, en un incremento excesivo de los medios de pagos —a través del aumento de reservas internacionales del sistema monetario— y, asimismo, en una rápida y considerable dilatación de la capacidad de compra y de la demanda de aquellos sectores más directamente vinculados con las exportaciones de café. También tuvieron un efecto inflacionario la insuficiente oferta de productos agrícolas y el significativo reajuste de los precios de los

combustibles, aspectos ya examinados anteriormente.

Otros factores, en cambio, actuaron en un sentido estabilizador y evitaron una mayor propagación de las repercusiones inflacionarias de la creciente cotización internacional del café.

En primer lugar y a diferencia de lo ocurrido en 1973 y 1974 —cuando las fuertes alzas de los valores unitarios de importación se transformaron en importantes mecanismos directos de transmisión de la inflación importada—, en 1976 el aumento de los precios de las importaciones fue relativamente moderado (50/o). Además, como se vio antes, el volumen de bienes importados subió de manera significativa.

A ello se agregó la circunstancia de que durante el año las devaluaciones periódicas del peso fueron inferiores a los incrementos de los precios internos (100/o y 270/o, en términos acumulados, respectivamente), de suerte que entre fines de 1975 y de 1976 el índice del tipo de cambio real disminuyó más de 130/o. (Véase el cuadro 101.)

Como era de esperar, la presencia simultánea de esos hechos hizo que en los precios mayoristas el

Cuadro 101

COLOMBIA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

<i>Periodo</i>	<i>Tipo de cambio (pesos por dólar)</i>	<i>Indice del tipo de cambio</i>	<i>Indice de precios al por mayor</i>	<i>Indice del tipo de cambio real</i>
	(1)	(2)	(3)	(4) = (2)/(3)
Diciembre 1974	28.20	100.0	100.0	1.000
<i>1975</i>				
Enero	28.88	102.4	103.1	0.993
Febrero	29.26	103.7	104.1	0.996
Marzo	29.62	105.0	105.9	0.992
Abril	30.03	106.5	106.9	0.996
Mayo	30.42	107.8	108.0	0.998
Junio	30.83	109.3	109.2	1.000
Julio	31.18	110.5	110.7	0.998
Agosto	31.51	111.7	113.2	0.987
Septiembre	31.84	112.9	114.7	0.984
Octubre	32.17	114.0	116.5	0.979
Noviembre	32.52	115.3	117.9	0.978
Diciembre	32.83	116.4	119.6	0.973
<i>1976</i>				
Enero	33.11	117.4	122.9	0.955
Febrero	33.49	118.7	124.9	0.950
Marzo	33.76	119.7	126.2	0.948
Abril	34.10	120.9	128.0	0.944
Mayo	34.45	122.1	131.5	0.928
Junio	34.64	122.8	134.5	0.913
Julio	34.88	123.6	137.8	0.897
Agosto	35.19	124.7	140.0	0.890
Septiembre	35.25	124.9	141.5	0.883
Octubre	35.41	125.4	146.6	0.855
Noviembre	35.83	127.0	148.6	0.854
Diciembre	36.19	128.3	152.3	0.842

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

rubro productos importados registrara un incremento notoriamente inferior a aquel del rubro productos nacionales (alrededor de 14% y de 36%, respectivamente). (Véase de nuevo el cuadro 100.)

En segundo lugar, la evolución de las remuneraciones también actuó como un elemento de desaceleración inflacionaria. La información disponible sobre sueldos y salarios en la industria

manufacturera para los tres primeros trimestres de 1976, deja ver que, en términos reales, bajaron continuamente las remuneraciones de los empleados y que cayeron en el primer semestre y subieron ligeramente en el tercer trimestre las de los obreros. Así, entre diciembre de 1975 y septiembre de 1976, la baja acumulada de las remuneraciones reales fue de alrededor de 4% para los empleados y de 1% para los obreros. (Véase el cuadro 102.)

Cuadro 102

COLOMBIA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
(Tasas trimestrales de crecimiento)

	1975				1976 ^a		
	I	II	III	IV	I	II	III
Remuneraciones nominales empleados	3.5	7.2	3.9	5.2	3.3	5.5	4.1
Remuneraciones nominales, obreros	5.9	5.3	3.4	6.3	4.6	5.1	6.6
Remuneraciones reales, empleados	- 2.3	1.2	1.1	2.4	- 2.1	- 0.1	- 1.8
Remuneraciones reales, obreros	- 1.0	- 1.4	1.5	3.8	- 0.6	- 0.6	0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Cifras preliminares.

Por último, en los campos monetario y fiscal se pusieron en práctica varias medidas destinadas a morigerar las consecuencias inflacionarias de la trayectoria de las exportaciones.

5. La política monetaria y fiscal

a) El panorama monetario

Durante 1976 los medios de pago aumentaron 350/o, variación que excedió ampliamente las de 280/o y 200/o anotadas en 1975 y 1974, respectivamente. Como el incremento del cuasidiviso fue aun mayor (470/o), el concepto que se acostumbra denominar oferta monetaria ampliada creció 390/o. (Véase el cuadro 103.) De esa manera, teniendo en cuenta el alza de los precios al consumidor en el transcurso del año, el dinero experimentó un aumento real de 70/o, mientras que en la oferta monetaria ampliada la variación comparable fue de 100/o.

La política monetaria y financiera fue muy activa y estuvo claramente dirigida a amortiguar el sostenido y violento impacto expansivo que significó la rápida acumulación de reservas internacionales. Además de las acciones que con tal propósito se adoptaron en otros campos —por ejemplo, en el de comercio exterior⁵⁰—, en la esfera monetaria se pusieron en práctica dos

⁵⁰ Sobre todo en lo que se refiere a que se eliminó progresivamente el mecanismo de reintegro anticipado de exportaciones como se comentó anteriormente.

grandes tipos de medidas. De un lado, estuvieron aquellas de carácter más general que trataron de influir en la liquidez del sistema y la composición de los activos financieros, a través de la implantación o el refuerzo de varios mecanismos de captación de ahorros. De otro, se ubicaron aquellas medidas más estrictamente monetarias, vinculadas estrechamente con la operación misma del Banco de la República.

Entre las primeras, cabe empezar destacando la creación del Título de Ahorro Cafetero (TAC) —valores a tres años plazo con un interés del 180/o anual—, suscritos por los cafeteros a razón de 1 000 pesos por carga de 125 kilos entre abril y noviembre de 1976, y de 500 pesos por unidad a partir de ese último mes.⁵¹ Esa forma de restringir la liquidez de los cafetaleros, se vino a agregar al sistema de precios y modalidades de reintegro, de impuestos específicos y de cuotas de retención, que regula el complejo funcionamiento de las operaciones de exportaciones de café y sus retornos.

En segundo lugar, se ampliaron e intensificaron las operaciones de mercado abierto efectuadas por las autoridades monetarias. Con tal objeto, no solamente se utilizaron documentos tradicionales,

⁵¹ Esos títulos pueden ser canjeados en el Banco de la República para comprar activos de empresas extranjeras establecidas en el país, para importar bienes de capital y fertilizantes y para reembolsar anticipadamente préstamos externos de particulares. Además, a partir de septiembre de 1976, los TAC comenzaron a transarse en la Bolsa de Bogotá.

Cuadro 103

COLOMBIA: EVOLUCION DE LA OFERTA MONETARIA
(Millones de pesos)

	Saldo a fines de				Tasas anuales de crecimiento			
	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1974	1975	1976 ^a
Medios de pago (M ₁)	38 572	46 113	58 915	79 530	29.3	19.6	27.8	35.0
Cuasidinero (M ₂)	12 633	20 592	31 231	45 834	109.8	63.0	51.6	46.8
Oferta monetaria ampliada (M ₁ + M ₂)	51 205	66 705	90 146	125 364	42.8	30.3	35.1	39.1
Unidades de poder adquisitivo constante para la vivienda (UPAC)	4 650	8 320	13 703	19 923	—	78.9	64.7	45.4
Depósitos de ahorro	7 974	9 623	12 288	16 693	36.7	20.7	47.7	35.8
Certificados de depósitos a término	9	2 649	5 240	9 213	—	194.3	97.8	75.8

Fuente: Banco de la República.

^a Cifras provisionales.

sino que también se emplearon los denominados títulos canjeables por certificados de cambio. Ellos se ofrecieron a los exportadores como opción de inversión en el momento en que les correspondía liquidar las divisas que habían generado en sus negocios de exportación, evitando así la completa monetización de los retornos.⁵²

Por último, se continuó la labor iniciada en 1975 dirigida a reordenar las tasas de interés aplicables a distintos instrumentos de captación de fondos —incluidas las unidades de poder adquisitivo constante para la vivienda (UPAC)— y a fortalecer el papel que desempeñan los bancos comerciales en el mercado de capitales.

Principalmente como consecuencia de las medidas comentadas, durante 1976 el cuasidinero y todos los otros activos financieros menos líquidos crecieron más rápidamente que los medios de pago. Como se observa en el cuadro 101, ello

ocurrió con las UPAC, los depósitos de ahorro y, particularmente, con los certificados de depósito a término, rubro este último en que el aumento alcanzó a 760/o.

En lo que se refiere a medidas más específicas, tuvieron un papel preponderante las adoptadas por el Banco de la República para moderar el ritmo de crecimiento de la base monetaria, dada la expansión de las reservas internacionales. En ese sentido, el control de la expansión de sus activos —o sea, de los créditos que concede— asumió una importancia central.

De conformidad con esa intención, el crédito neto al gobierno disminuyó 400/o, a la vez que los créditos a las entidades de fomento, deducido su incremento de depósitos, y a los bancos comerciales se mantuvieron casi sin variaciones. Por su parte, el crédito bruto al sector privado, a pesar de que creció en 430/o, registró un incremento en valores nominales absolutos inferior al de 1975. De esa manera, durante 1976 los activos totales y la base monetaria del Banco de la República aumentaron en alrededor de 400/o, no obstante que la expansión de sus reservas internacionales ascendió a 1870/o. (Véase el cuadro 104.)

⁵² El saldo de las operaciones de mercado abierto pasó de 1 430 millones de pesos en 1975 a 4 820 millones en 1976, correspondiendo más de las cuatro quintas partes de ese incremento a operaciones realizadas a través de títulos canjeables por certificados de cambio.

Cuadro 104

COLOMBIA: BALANCE MONETARIO DEL BANCO DE LA REPUBLICA
(Millones de pesos)

	Saldos a fines de				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
I. <i>Activos del Banco de la República</i>	37 451	44 800	56 944	80 025	19.6	27.1	40.5
Reservas internacionales	12 228 ^b	11 167 ^c	14 229 ^c	40 823 ^d	- 8.7	27.4	186.9
Crédito neto gobierno	5 119	7 111	8 886	5 313	38.9	25.0	- 40.3
Cuenta especial de cambios ^e	129	198	2 662	-1 009	-	-	-
Crédito al público	19 975	26 324	31 177	34 898	31.8	18.4	11.9
Bancos comerciales	5 794	7 980	7 608	7 398	37.7	- 4.7	- 2.8
Entidades de fomento	11 315	16 179	19 173	21 241	43.0	18.5	10.8
Sector privado	2 848	1 771	3 333	4 755	- 37.8	88.2	42.7
Otros créditos y activos sin clasificar	18	394	1 063	1 504	-	-	-
II. <i>Pasivos monetarios del Banco de la República con el público</i>	13 588	16 478	19 651	27 182	21.3	19.3	38.3
Bancos comerciales	484	589	331	577	21.7	- 43.8	74.3
Entidades de fomento	4 945	7 235	10 005	11 882	46.3	38.3	18.8
Sector privado	6 158	6 070	5 091	5 183	- 1.4	- 16.1	1.8
Otros pasivos incluidas operaciones de mercado abierto	2 001	2 584	4 224	9 540	29.1	63.5	25.9
III. <i>Moneda de tesorería en circulación</i>	269	349	454	571	29.7	30.1	25.8
<i>Base monetaria (I + II + III)</i>	24 132	28 671	37 747	53 414	18.8	31.7	41.5
<i>Componentes de la base monetaria:</i>							
A) Efectivo	12 856	16 174	21 090	28 670	25.8	30.4	35.9
B) Reservas bancarias	11 276	12 497	16 657	24 744	10.8	33.6	48.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco de la República.

- a Cifras preliminares.
b Contabilizados a \$ 23.7 por dólar.
c Contabilizados a \$ 26.0 por dólar.
d Contabilizados a \$ 36.0 por dólar.
e Cuenta estabilizadora.

Finalmente, en materia de encajes bancarios se procedió a eliminar las tasas marginales adoptadas hacia fines de 1975 y a reemplazarlas gradualmente por 7.5 puntos de encaje ordinario sobre los depósitos a la vista y a menos de 30 días. Con ello, el encaje bancario subió progresivamente de 36% a 43.5% entre enero y junio de 1976. Además, desde fines de octubre se exigió al sistema bancario un encaje de 6% sobre sus pasivos en moneda extranjera.

b) La evolución fiscal

En 1976 los ingresos corrientes del gobierno central crecieron cerca de 26%, es decir,

aproximadamente 7% en términos reales.⁵³ (Véase el cuadro 105.) En el año anterior las variaciones correspondientes alcanzaron a 45% y cerca de 16%, respectivamente; no obstante, cabe tener en cuenta que en ese período comenzó la aplicación de la reforma tributaria aprobada a fines de 1974, y ello tuvo un claro impacto en las recaudaciones fiscales.

El ritmo de expansión de los ingresos tributarios y no tributarios fue similar, pero, dentro de

⁵³ Considerando que entre los promedios de 1975 y de 1976 el alza del índice de precios al consumidor fue algo superior a 17%. En 1975 la variación comparable alcanzó a cerca de 26%.

Cuadro 105

COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Valores en millones de pesos				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
1. <i>Ingresos corrientes</i>	20 361	26 354	38 320	48 074	29.4	45.4	25.5
Tributarios	20 682	27 291	39 314	49 259	32.0	44.1	25.6
Directos	9 188	11 259	18 315	20 769	22.5	62.7	13.4
Indirectos	11 494	16 032	20 999	28 490	39.5	31.0	35.7
No tributarios	1 135	1 347	1 324	1 674	18.7	-1.7	26.4
CAT y PAS	-1 456	-2 284	-2 318	-2 859	56.9	1.5	23.3
CAT ^b	1 456	2 284	1 780	1 191	56.9	-22.1	-33.1
PAS ^c	-	-	358	1 668	-	-	-
2. <i>Gastos corrientes</i>	14 735	17 906	25 159	31 505	21.5	40.5	25.2
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</i>	5 626	8 448	13 161	16 569	50.2	55.8	25.9
4. <i>Inversiones</i>	8 424	11 219	13 302	12 313	33.2	18.6	-7.4
5. <i>Gastos totales (2+4)</i>	23 159	29 125	38 461	43 818	25.8	32.1	13.9
6. <i>Déficit (o superávit) fiscal</i>	-2 798	-2 771	-141	4 256	-	-	-
7. <i>Financiamiento del déficit (o superávit)</i>	2 798	2 771	141	-4 256	-	-	-
Financiamiento externo (neto)	3 052	283	-590	-1 125	-	-	-
Financiamiento interno (neto) ^d	-254	2 488	731	-3 131	-	-	-
8. <i>Déficit (o superávit) fiscal/gastos totales (porcentaje)</i>	12.1	9.5	0.4	-9.7	-	-	-

Fuente: Departamento Nacional de Planeación.

^a Cifras preliminares

^b Certificado de Abono Tributario.

^c Pagars semestrales de emergencia.

^d Incluye los movimientos del rubro Tesorería y ajustes.

los primeros, un aumento en valores corrientes de solamente algo más de 13^o/o en los impuestos directos contrastó claramente con el incremento de 36^o/o registrado en los indirectos. En la trayectoria de estos últimos influyó el importante crecimiento que mostraron las exportaciones e importaciones.

Por su parte, los gastos corrientes subieron casi en la misma proporción que los ingresos corrientes y, de esa forma, su aumento real (7^o/o) fue más bajo que en el año anterior (alrededor de 12^o/o). La globalidad de las cifras sobre gastos corrientes impide examinar en qué rubros de ellos tuvo repercusiones más nítidas la política de contención de sus gastos de consumo que el gobierno se propuso como parte de la estrategia antinflacionaria.

La trayectoria de los ingresos y gastos corrientes determinó un incremento algo superior a 7^o/o en el superávit fiscal en moneda constante, sensiblemente inferior al aumento de 24^o/o registrado en 1975. Empero, en valores absolutos, el ahorro gubernamental alcanzó en 1976 a alrededor de 16 600 millones de pesos (unos 480 millones de dólares), monto de por sí relativamente significativo y equivalente a más de 3^o/o del producto interno bruto.

La política de contención de los gastos se aplicó más estrictamente en el rubro inversiones, como generalmente sucede, dada la tradicional inflexibilidad a la baja de los gastos corrientes. Así, la inversión fiscal, en valores corrientes, disminuyó

de 13 300 millones de pesos en 1975 a 12 300 millones en 1976, o sea, una reducción superior a 7^o/o, la que, en términos reales, corresponde a 21^o/o. Esa caída se vino a agregar a la superior a 5^o/o registrada en 1975, de manera que el coeficiente de inversión gubernamental en relación al producto interno decreció de 3.4^o/o en 1974 a 2.4^o/o en 1976.

El incremento del ahorro en cuenta corriente y la reducción de la inversión fiscal permitieron generar un superávit global de aproximadamente 4 200 millones de pesos (más de 120 millones de dólares), equivalente a cerca de 10^o/o de los gastos totales. En este sentido, en los últimos años el cambio de posición de las finanzas gubernamentales ha sido muy rápido y sustancial. En efecto, en el bienio 1973-1974 hubo un déficit superior al 10^o/o de los gastos totales; en 1975, los ingresos corrientes y los gastos totales fueron prácticamente iguales, y en 1976 se registró el superávit ya identificado.

Al haber superávit fiscal, el gobierno no necesitó recurrir a la contratación de nuevas deudas y, por el contrario, disminuyó el saldo neto de su deuda externa e interna. En el primer caso, la reducción fue de 1 100 millones de pesos, mientras que en el segundo ella alcanzó a 3 100 millones. Esta última disminución fue la que permitió, en definitiva, que decreciera el crédito neto del Banco de la República al gobierno, según ya se comentó anteriormente. (Véase de nuevo el cuadro 104.)

COSTA RICA

1. Rasgos principales de la evolución reciente

La economía creció 5^o/o en 1976 frente a una tasa de 3.4^o/o en el año anterior. Esta mejora determinó un mayor producto per cápita de 2^o/o. Dados los altos precios registrados en algunos de los principales productos de exportación —especialmente el café— y la atenuación del alza de precios de las importaciones, la relación de precios del intercambio aumentó fuertemente, con lo cual el ingreso bruto se expandió a un ritmo excepcional de más de 9^o/o. (Véase el cuadro 106.)

La reactivación de la economía respondió básicamente al dinamismo de las exportaciones de bienes, la continuidad de los programas de

fomento agrícola en el sector de granos básicos, el fortalecimiento de las políticas de redistribución del ingreso en favor de los sectores de más baja remuneración, y el impulso proporcionado a las actividades internas por el gasto público. También contribuyó a la obtención de una mayor tasa de crecimiento global la irradiación hacia el consumo de los beneficios obtenidos por los empresarios y trabajadores del sector cafetalero. Estos últimos se beneficiaron con el aumento decretado en el salario mínimo, y el mayor empleo que generó la continua elevación de los precios del café en el mercado internacional.

Los estímulos provenientes del lado de la demanda encontraron una respuesta elástica desde el ángulo de la producción de bienes, principal-

Cuadro 106

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	1 321	1 425	1 503	1 554	1 632
Población (millones de habitantes)	1.84	1.89	1.94	1.99	2.05
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	719	755	775	779	796
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto	8.8	7.8	5.5	3.4	5.0
Producto interno bruto por habitante	5.8	4.9	2.7	0.6	2.1
Ingreso bruto ^b	7.7	8.6	3.0	3.7	9.2
Relación de precios del intercambio	- 3.1	3.3	- 9.2	-	21.0
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	22.1	21.1	26.1	12.8	20.8
Valor de las importaciones de bienes y servicios	7.0	19.6	49.2	3.2	12.6
Precios al consumidor ^c	6.9	15.9	30.6	20.5	4.4
Dinero	15.6	25.3	17.7	23.4	27.9
Sueldos y salarios	...	...	...	19.6	17.0
Tasa de desocupación	...	7.4	...	...	6.2
Ingresos corrientes del gobierno	14.5	33.2	39.6	16.8	21.4
Gastos totales del gobierno	...	...	23.1	26.3	24.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	...	26.7	16.9	23.2	25.2
<i>Millones de dólares</i>					
<i>C. Sector externo</i>					
Saldo comercial (bienes y servicios)	- 72	- 81	- 217	- 174	- 147
Saldo en cuenta corriente	- 103	- 112	- 251	- 218	- 206
Variación de las reservas internacionales netas	-	21	- 32	- 7	57

^a Cifras preliminares.

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

^c Variación de diciembre a diciembre.

^d Porcentaje.

mente por la existencia de capacidad ociosa en el sector industrial y la reacción satisfactoria del sector agrícola que abastece el consumo interno a los incentivos crediticios y de precios que se pusieron en práctica a partir de 1974.⁵⁴

El crecimiento de la economía tuvo asimismo un efecto positivo sobre la ocupación de la mano de obra. Así, la tasa de desempleo, que en 1973 fue de 7.40/o, se redujo en 1976 a 6.20/o. Dada la recesión que afectó a la economía en 1975, el

descenso de la desocupación con respecto a ese año fue probablemente mayor. Con todo, debe señalarse que en ese promedio nacional aparecen contrapuestas dos tendencias: la contracción relativamente importante del desempleo en el área rural y un ligero aumento de la desocupación urbana. (Véase más adelante el cuadro 110.)

El debilitamiento de las tensiones inflacionarias constituyó otro rasgo importante de la evolución económica en 1976. La variación de los precios al consumidor entre fines de 1975 y diciembre de 1976 fue de apenas 4.40/o, frente a 20.50/o en el año anterior; es más, durante 1976 descendieron levemente los precios de los alimentos. Por lo que

⁵⁴Véase la sección sobre Costa Rica en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina, 1975, op. cit.*

toca a los precios mayoristas, la variación correspondiente a 1976 fue de 6.90/o, contra 140/o en 1975.

En ambos casos tuvo un impacto significativo la desaceleración del alza de precios de los bienes importados. En lo que respecta a los precios de los bienes de consumo, particularmente los alimentos, influyó también la abundancia de granos del Consejo Nacional de Producción. Este organismo elevó sus volúmenes de comercialización a lo largo de 1976 —gracias a las muy favorables cosechas del año agrícola 1975/1976— y estableció, además, precios de sustentación con alzas muy inferiores a los aumentos concedidos en 1975. Se debilitó así el mecanismo impulsor de incrementos de precios, que anteriormente había tenido como objetivos básicos redistribuir el ingreso en favor de los productos agrícolas y sustituir importaciones.⁵⁵ La existencia de márgenes de capacidad ociosa en el sector industrial hizo posible asimismo un ensanchamiento de la oferta, que permitió enfrentar las presiones de la demanda y, especialmente, del mayor consumo privado.

Es probable que el mismo fenómeno haya contribuido a atenuar posibles repercusiones alcistas provenientes de un déficit mayor en el sector público, determinado a su vez, en buena medida, por la necesidad de contribuir a la reactivación de la economía, en particular por la atonía de la inversión privada. El manejo de la política crediticia procuró también evitar que estrangulamientos de tipo financiero pudiesen frustrar la reactivación económica y la redistribución del ingreso, dos objetivos principales de la política económica en 1976.

Desde el ángulo de las transacciones con el exterior, el balance de pagos arrojó un resultado global más favorable que el del ejercicio anterior y más notable aún si se toma en consideración el bienio precedente. En efecto, luego de dos años en que las reservas internacionales netas declinaron, ellas aumentaron 57 millones de dólares en 1976. (Véase nuevamente el cuadro 106.)

En el aumento del valor de las exportaciones de bienes influyó particularmente la coyuntura excepcional de los precios del café, junto con un auge de las exportaciones de manufacturas, estimuladas no sólo por la mejor situación económica de Centroamérica y los avances en la apertura de nuevos

mercados, sino también por las exoneraciones tributarias y un mayor apoyo crediticio.

En todo caso, una ponderación adecuada de las características y potencialidades del actual proceso económico requieren tomar en cuenta a la vez los aspectos que se vinculan con la expansión futura y el cambio estructural en la economía. Al respecto debe señalarse que, de acuerdo con estimaciones preliminares, la inversión privada habría continuado estancada o, incluso, podría haber descendido en 1976. Aunque los problemas que afectan al Mercado Común Centroamericano siguieron constituyendo un obstáculo importante para la inversión, ésta también se vio afectada por la falta de consolidación del mecanismo institucional de apoyo a la generación e instrumentación de proyectos. Tampoco se ha logrado fortalecer suficientemente la integración de la actividad industrial, lo que explica en parte la fuerte discrepancia entre la elevada tasa de crecimiento (más de 300/o) de las exportaciones industriales, que tienen una alta ponderación en los valores brutos de producción, y la del sector manufacturero en su conjunto, cuyo incremento fue sólo de 60/o.

2. La evolución de la actividad económica

a) La evolución global

Pese a que no se cuenta con informaciones completas sobre la demanda global, los indicadores parciales disponibles permiten formular algunas consideraciones con respecto a la evolución de sus componentes.

Luego de su estancamiento en 1975, el volumen de las exportaciones de bienes y servicios disminuyó cerca de 20/o en 1976.

En esta disminución influyó decisivamente el descenso de las exportaciones de algunos rubros agrícolas tradicionales. Así, no obstante la mayor producción, el volumen físico exportado de café declinó más de 130/o y también se redujo considerablemente el volumen físico de la exportación de cacao. La carne tuvo una variación negativa de casi 90/o en términos reales y la exportación de banano se estancó.

Aunque en ciertos casos, como el del cacao, fueron las bajas de producción las que influyeron en el panorama depresivo de las exportaciones tradicionales, la declinación en las exportaciones de café se debió a una acumulación de inventarios en espera de mejores cotizaciones.

En cambio las ventas de fertilizantes, así como las de otros rubros del sector manufacturero, aumentaron significativamente.

⁵⁵El nuevo precio de sustentación para el arroz significó incluso un descenso en términos absolutos, en razón de la baja experimentada por el precio internacional del grano.

El otro elemento más dinámico de la demanda interna fue el gasto público, tanto de consumo como de inversión. Su aumento estuvo vinculado en gran medida a los programas y proyectos orientados a estimular el ritmo de crecimiento, difundir los servicios sociales y lograr una mayor integración del aparato productivo en el plano regional. Tuvieron alta prelación las inversiones en el campo industrial y en la agroindustria, en la cual se dio fuerte impulso a la Central Azucarera de Tempisque. Igualmente se dedicaron importantes esfuerzos al sector energético —al proseguirse activamente las obras de la represa del Arenal— y al de agua potable, donde destacaron los trabajos en acueductos rurales. También fueron significativos los avances en inversiones para la educación, tanto en obras con destino a la Universidad como en la dotación de servicios para la investigación tecnológica y la formación de especialistas.

El fuerte aumento del valor corriente de las exportaciones, el incremento del gasto público y la política de remuneraciones influyeron en la expansión relativamente alta del consumo privado,

que superó con creces el estancamiento experimentado en 1975. (Véase el cuadro 107.)

El mayor dinamismo de la actividad económica y en particular de sectores que dependen significativamente del exterior, junto con una ampliación relativamente alta del crédito interno, contribuyó —pese a las medidas de contención de las compras suntuarias adoptadas a comienzos del año— a elevar el nivel de las importaciones a una tasa superior a la del producto interno. En consecuencia, la oferta global se expandió a un ritmo de algo más de 50/o.

En cambio los resultados del año en materia de inversión privada no fueron alentadores y a raíz de ello la inversión bruta interna se redujo por segundo año consecutivo. (Véase otra vez el cuadro 107.)

Finalmente, pese a que volúmenes importantes de café no fueron comercializados al ritmo de la mayor producción, el hecho de haberse vendido existencias de granos acumuladas en el año previo hizo descender ligeramente el nivel de los inventarios.

Cuadro 107

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>		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Oferta global</i>	11 447	11 509	12 121	135.0	130.5	6.8	0.5	5.3
Producto interno bruto	8 556	8 847	9 289	100.0	100.0	5.4	3.4	5.0
Importaciones	2 891	2 662	2 832	35.0	30.5	11.1	- 7.9	6.4
<i>Demanda global</i>	11 447	11 509	12 121	135.0	130.5	6.8	0.5	5.3
<i>Demanda interna</i>	9 014	9 070	9 720	106.8	104.7	7.8	0.6	7.2
Inversión bruta interna	1 965	1 869	1 832	20.5	19.7	7.0	- 4.9	- 2.0
Inversión bruta fija	1 816	1 879	1 841	19.5	19.9	8.2	3.5	...
Pública	411	481	...	5.2	...	10.4	16.9	...
Privada	1 405	1 398	...	14.3	...	7.6	- 0.4	...
Variación de existencias	149	- 10	- 9	1.0	- 0.2	-	-	-
Consumo total	7 049	7 201	7 888	86.3	84.9	8.0	2.2	9.5
Gobierno general	1 130	1 259	1 421	12.6	15.3	8.4	11.4	12.9
Privado	5 919	5 942	6 467	73.7	69.6	7.9	0.4	8.8
<i>Exportaciones</i>	2 433	2 439	2 401	28.2	25.8	3.4	0.3	- 1.6

Fuente: 1970-1976: Cálculos y estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.

^a Cifras preliminares.

b) *La evolución sectorial*

Desde el ángulo de la oferta de bienes, el crecimiento del producto interno fue impulsado por el dinamismo de los sectores manufacturero y de la construcción, que se expandieron ambos a un ritmo de 6^o/o. En el primer caso, se observó una recuperación con respecto al incremento de 1975, aunque sin alcanzar los ritmos prevalecientes a comienzos de la década. (Véase el cuadro 108.)

En cambio, los trastornos climáticos de mediados de año afectaron la cosecha de granos básicos, con lo cual disminuyó la tasa de crecimiento del sector agrícola. En el área de los servicios, tanto el transporte y el almacenaje como la administración pública se expandieron a un ritmo superior al del producto global.

i) *El sector agropecuario.* La sequía que sufrió

el país afectó de diferente modo la producción de granos básicos y principalmente la segunda cosecha del año. Dada la mayor exigencia de agua del arroz, su producción acusó una caída vertical durante el ciclo 1976/1977, parte de la cual se imputa al año 1976. Los daños fueron bastante menores en el maíz y el frijol, cuya producción declinó 8^o/o y 10^o/o, respectivamente, con respecto a las grandes cosechas logradas en el año agrícola 1975/1976. (Véase el cuadro 109.)

Las principales medidas de política agropecuaria se centraron en la intensificación del Programa Nacional de Granos Básicos, puesto en operación hace dos años con el fin de aumentar el ingreso del sector rural y reemplazar las importaciones de arroz, maíz, frijol y sorgo. El programa se inició en una primera etapa con la fijación de precios mínimos de compra superiores a los vigentes en el mercado mundial, y con la apertura de líneas de

Cuadro 108

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

	<i>Millones de colones a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975 ^a	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975 ^a	1976 ^a
Agricultura	1 711	1 814	1 896	25.0	23.9	- 0.5	6.0	4.5
Industria manufacturera ^b	1 240	1 289	1 367	15.1	17.2	10.0	4.0	6.0
Construcción	352	379	401	4.7	5.1	7.4	7.6	6.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>3 303</i>	<i>3 482</i>	<i>3 664</i>	<i>44.8</i>	<i>46.2</i>	<i>4.0</i>	<i>5.4</i>	<i>5.2</i>
Electricidad, gas y agua	163	169	178	2.0	2.2	4.7	3.7	5.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	369	395	420	4.8	5.3	7.8	7.0	6.3
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>532</i>	<i>564</i>	<i>598</i>	<i>6.8</i>	<i>7.5</i>	<i>6.8</i>	<i>6.0</i>	<i>5.9</i>
Comercio, restaurantes y hoteles	1 158	1 129	1 180	17.2	14.9	1.0	- 2.5	4.5
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	2 357	2 406	2 495	31.2	31.4	7.2	2.1	3.7
Servicios comunales, sociales y personales								
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>3 515</i>	<i>3 535</i>	<i>3 675</i>	<i>48.4</i>	<i>46.3</i>	<i>5.1</i>	<i>0.5</i>	<i>4.0</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>7 650</i>	<i>7 910</i>	<i>8 305</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>5.4</i>	<i>3.4</i>	<i>5.0</i>

Fuentes: 1970-1975: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central.

1976: 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 minas y canteras.

crédito especiales para alentar las siembras de esos cultivos, complementándose dichas acciones con las operaciones de compraventa realizadas por el Consejo Nacional de Producción y las mayores facilidades otorgadas para el seguro de cosecha a través del Instituto Nacional de Seguros. Este último mecanismo, al operar plenamente en 1976, permitió contrarrestar los perjuicios de la sequía sobre el ingreso de los productores agrícolas.

Además, mediante nuevas políticas de precios y de fomento en materia crediticia, se promovieron las siembras de sorgo en áreas tradicionalmente productoras de arroz, por tratarse de un cultivo con un ciclo agrícola más corto y de mayor resistencia a la sequía. Las medidas trajeron, como consecuencia, un incremento notable de 35% en la producción respectiva.

En términos generales, en 1976 se logró la meta propuesta en el Programa Nacional de Granos Básicos tendiente a garantizar el autoabastecimiento del país en estos productos. La excepción fue el frijol, cuyo consumo interno se satisface todavía en parte con importaciones. La política de autoabastecimiento de granos básicos estuvo vinculada además con el importante programa de asentamientos campesinos que se está desarrollando en 75 000 hectáreas adquiridas a las empresas

bananeras y en las cuales se ha promovido también la siembra de maíz, frijol y arroz.

El alcance de los programas de producción agrícola impulsó a proseguir las acciones dirigidas a superar las limitaciones del sistema de almacenaje mediante la instalación de nuevos silos. Por otro lado, se concluyó la construcción de una planta procesadora de semillas mejoradas que será administrada por el Consejo Nacional de Producción y empezará a operar en 1977.

La producción de café del ciclo agrícola 1975/1976, comercializada en su mayor parte durante el presente año, declinó con respecto a la de 1974/1975, aunque se esperan mejores resultados para 1976/1977. (Véase de nuevo el cuadro 109.) Por otro lado, los precios registraron alzas sin precedentes en los mercados internacionales, duplicándose con respecto al ciclo anterior. Durante el año, la Oficina del Café del Ministerio de Agricultura amplió la asistencia técnica a los productores y facilitó, en particular, un mayor acceso a los fertilizantes y a las técnicas de control de plagas.

En contraste con su crecimiento de 8% del año anterior, la producción azucarera registró una baja de más de 30% en 1976. Ella se debió sobre todo a la severa reducción del precio internacional

Cuadro 109

COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA
(Miles de toneladas métricas)

	Año agrícola				
	1972/ 1973	1973/ 1974	1974/ 1975	1975/ 1976	1976/ 1977 ^a
Café ^b	79.0	96.0	84.6	79.4	88.7
Banano ^c	1 077.9	1 178.5	1 037.6	1 105.2	1 070.0
Azúcar ^b	176.2	166.3	178.8	172.8	174.8
Cacao ^b	4.7	6.6	7.2	5.7	5.0
Arroz granza ^d	97.4	116.9	126.7	195.6	92.0
Frijol	5.2	4.8	13.9	16.2	14.9
Maíz	64.5	87.0	42.1	91.7	82.7
Sorgo	13.8	16.4	14.1	19.8	26.7
Carne					
Extracción de cabezas ^c (miles)	...	...	277.8	290.1	270.7

Fuentes: Banco Central de Costa Rica y Consejo Nacional de Producción.

^a Estimaciones.

^b Período 1º de octubre a 30 de septiembre.

^c Año calendario, corresponde al primer año anotado en cada columna.

^d Ciclo 1º de junio - 31 de mayo.

del azúcar. Esto, unido al aumento del consumo interno, causó una declinación de las exportaciones.

La producción de banano permaneció, por el contrario, relativamente estable frente a un panorama de precios externos prácticamente inalterado.⁵⁶

ii) *Industria manufacturera*. Se estima que en 1976 el crecimiento de la producción industrial fue de 60%. Aparte de beneficiarse con la recuperación económica general, el sector manufacturero contó con un respaldo importante por el lado del financiamiento del capital de trabajo. En efecto, cifras disponibles hasta agosto muestran que el financiamiento bancario de las ventas industriales creció cerca de 340%, mientras que el apoyo a las ventas con destino al mercado externo (incluyendo el financiamiento de preexportación) se elevó 420%. Asimismo, las ventas al exterior continuaron recibiendo incentivos de los certificados de abono tributario y de un nuevo mecanismo de compensación mediante certificados de libre negociación que se otorgaron hasta por el 100% del incremento de las ventas a mercados fuera de la región.

⁵⁶ Las cotizaciones en el mercado de Nueva York han oscilado los dos últimos años en torno a un promedio de 6.30 dólares la caja.

Cuadro 110

COSTA RICA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION, 1973^a Y 1976^b

	1973	1976
<i>Tasa de desocupación</i>		
Total	7.4	6.2
Urbana	6.5	6.8
Rural	8.0	5.8
Area metropolitana	6.6	6.1
<i>Indíces^c</i>		
Fuerza de trabajo	128.8	144.0
Ocupación	124.3	140.7
Desocupación	237.1	224.4

Fuentes: Ministerio de Trabajo y Seguridad Social y Ministerio de Economía, Industria y Comercio.

^a Cifras obtenidas del censo de población de 1973 y estimadas al 30 de junio.

^b Segunda encuesta de hogares sobre empleo y desempleo, julio de 1976.

^c Se tomó como base junio de 1967. Datos de la primera encuesta de hogares.

Los principales resultados de una encuesta realizada por la Oficina de Planificación y Política Económica⁵⁷ indican que se fortaleció marcadamente la producción de las industrias de productos textiles, cueros y calzado, productos metalmecánicos, no metálicos y de madera, muebles y alimentos, bebidas y tabaco. En cambio, la rama de productos químicos --con una ponderación de 150% en la producción de 1975-- creció sólo 20% y se registró un descenso en la producción de derivados de petróleo y un estancamiento en la de papel y cartón.

La expansión de la producción de textiles reflejó, entre otros factores, el efecto de la mayor demanda centroamericana, el inicio del comercio con el Caribe y la negociación de algunas partidas dentro del Acuerdo General de Preferencias. Pero tanto en este sector como en el de cuero y calzado y en el de alimentos tuvo también una influencia decisiva la elevación del consumo interno.

En los principales grupos industriales, la producción de las industrias de bienes de consumo no duraderos subió poco más de 80%. La producción de manufacturas intermedias se incrementó, por el contrario, sólo 30%, mientras que las industrias de bienes de consumo duraderos y de bienes de capital aumentaron su producción en cerca de 160%. La encuesta citada puso de manifiesto además un crecimiento del empleo de 6.80% entre septiembre de 1975 y septiembre de 1976, originado principalmente en la elaboración de bienes de consumo no duraderos y en las industrias metalmecánicas. La encuesta registró asimismo un aumento en la utilización de la capacidad instalada, con un promedio de operación de 870% frente a 680% del año anterior.

3. El sector externo

a) El comercio exterior

i) *Las exportaciones*. Durante 1976 el valor de las exportaciones de bienes aumentó 210%. Este ascenso se debió enteramente a los mejores precios, que, en promedio, subieron alrededor de 280%. El volumen de las exportaciones declinó, por el contrario, en aproximadamente 50%. (Véase el cuadro 111.)

⁵⁷ *Informe coyuntural del sector industrial del año 1976 y perspectivas para 1977 (Análisis preliminar)*, noviembre de 1976. La representatividad de la muestra (52 empresas) es en promedio de 420% sobre la base de la producción.

Cuadro 111

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

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	24.1	23.7	27.8	10.6	21.0
Volumen	19.0	2.9	3.5	- 2.3	- 5.3
Valor unitario	4.3	20.3	23.5	13.3	28.0
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	6.6	22.3	52.0	0.1	11.4
Volumen	- 1.0	5.1	11.8	- 11.6	5.1
Valor unitario	7.6	16.4	35.9	13.3	6.0
<i>Relación de los precios del intercambio</i>	- 3.1	3.3	- 9.2	-	21.0

Fuente: CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Estimación preliminar.

Entre los principales productos de exportación, el valor de las ventas de banano se mantuvo prácticamente estacionario, a causa de una ligera reducción de 10/o en su volumen físico. Este se debió parcialmente a las repercusiones del conflicto laboral que afectó en la última parte del año a las actividades portuarias de Limón y en parte fue una consecuencia de la sequía.

En cambio, el valor de las exportaciones de café aumentó 650/o. (Véase el cuadro 112.) Esta expansión ocurrió no obstante que el volumen físico de las exportaciones del grano disminuyó más de 130/o, y se debió por completo a la significativa alza de 900/o que registró el precio medio del café en 1976.

En las exportaciones de azúcar se dio la situación inversa. En efecto, hubo un ascenso en los volúmenes reales exportados, ya que se comercializó parte de la cosecha del año anterior. Pero a causa de la baja del precio en los mercados internacionales, el valor de las exportaciones disminuyó casi 500/o.

El exceso de lluvias en la zona del Atlántico redujo seriamente la cosecha de cacao, estimándose que en términos reales la exportación se contrajo casi un 260/o. No obstante, la situación excepcional en materia de precios determinó que en 1976 las entradas de divisas provenientes de

estas exportaciones superaran en cerca de 90/o a las de 1975.

Como secuela de la sequía que asoló la costa del Pacífico, el volumen físico de las exportaciones de carne fresca registró un descenso de 90/o. Sin embargo, la elevación de los precios internacionales más que compensó esta baja y generó un incremento de 130/o en su valor corriente. Además, y como una medida de emergencia para contrarrestar los efectos de la sequía, se exportaron 25 000 cabezas de ganado en pie a Venezuela.

Si se deja de lado la coyuntura excepcional en materia de precios del café, el incremento de los ingresos corrientes se originó principalmente, en la exportación de productos no tradicionales, y fundamentalmente industriales, los cuales aumentaron más de 340/o. (Véase otra vez el cuadro 112.)

Este favorable resultado obtenido en la exportación de manufacturas obedeció al fortalecimiento de la política de promoción de exportaciones basada, principalmente, en medidas crediticias y fiscales. En cuanto a las primeras, se robusteció el apoyo del sistema bancario nacional a la ampliación del capital de trabajo de las empresas exportadoras; por lo que toca a las segundas, se agilizó la emisión de certificados de abono tributario (CAT) y se aprobaron dos nuevos incentivos: los certificados de incremento de

Cuadro 112

COSTA RICA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975 ^a	1976 ^b	1973	1976	1974	1975 ^a	1976 ^b
<i>Principales productos de exportación</i>	238.8	281.8	321.3	365.8	69.3	61.9	18.0	14.0	13.9
Café	94.0	124.8	96.9	160.1	27.3	27.1	32.8	-22.4	65.2
Banano	90.7	98.4	144.1	144.9	26.3	24.5	8.5	46.4	0.6
Ganado y carne	32.6	34.2	32.1	36.4	9.5	6.2	4.9	-6.1	13.4
Azúcar	21.5	24.4	48.2	24.4	6.2	4.1	13.5	97.5	-49.4
<i>Otros productos</i>	105.7	158.6	172.0	225.0	30.7	38.1	50.1	8.5	30.8
Agropecuarios	18.7	26.6	30.8	35.2	5.4	6.0	42.3	15.8	14.3
Industriales	87.0	132.0	141.2	189.8	25.3	32.1	51.7	7.0	34.4
<i>Total</i>	344.5	440.3	493.3	590.7	100.0	100.0	27.8	12.0	19.7

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

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones.

exportaciones (CIEX),⁵⁸ y la franquicia hasta del 100% de los derechos correspondientes a la importación de maquinaria y equipo por las empresas que se establezcan para exportar la totalidad de su producción a terceros mercados.

Las medidas señaladas fueron complementadas con la creación de un Fondo de Fomento de las Exportaciones y el Turismo, encargado de corregir gradualmente —y mediante estímulos crediticios

⁵⁸ Los certificados de incremento de exportaciones consisten en documentos al portador en moneda nacional, emitidos por el Banco Central, libremente negociables y exentos de toda clase de impuestos e intereses; se otorgan previa recomendación del Centro de Promoción de las Exportaciones y las Inversiones a ciertos exportadores de productos agrícolas y agroindustriales, a actividades de promoción turística e investigación agronómica y, fundamentalmente, a productores de mercancías elaboradas en el país con destino a la exportación —aunque tengan menos de 35% de valor agregado nacional— o cuando desarrollen su actividad dentro del régimen de importación temporal. Cabe destacar que sólo se otorgan sobre el incremento de las exportaciones de un año con respecto al anterior y únicamente sobre la parte del valor agregado nacional. El límite de beneficio que así se concede es de hasta 10% y se aplica —como en el caso de los certificados de abono tributario— al pago de impuestos.

de mediano y largo plazo, seguros de crédito y otros mecanismos— los desequilibrios del balance de pagos a través de la expansión de las ventas al exterior y el desarrollo de actividades que tiendan a la sustitución de importaciones. En este sentido, con la creación de este Fondo de Fomento —uno de cuyos recursos inmediatos proviene de un nuevo esquema de recargos temporales a la importación— se intenta trasladar hacia los gravámenes sobre la importación el peso de las exoneraciones tributarias que se conceden gracias a los dos instrumentos impositivos de estímulo a las exportaciones y al turismo, ya mencionados.

Por lo que se refiere a las transacciones con Centroamérica, las primeras estimaciones denotan un mayor déficit comercial. Este pasó de 5.5 millones de dólares en 1975 a 13 millones en 1976, como consecuencia de un ritmo comparativamente alto de crecimiento de las importaciones, en contraste con el estancamiento del año anterior. Con todo, el déficit comercial regional se mantuvo por debajo de los niveles característicos de los primeros años de la presente década.

ii) *Las importaciones.* En 1976 se registró un aumento de 11% del valor corriente de las importaciones de bienes; en términos reales éstas

aumentaron 50/o, mientras que sus precios medios subieron alrededor de 60/o. (Véase de nuevo el cuadro 111.)

En general, fue el mayor dinamismo de la actividad económica el que determinó el incremento de las compras al exterior, especialmente de las de insumos y materias primas.

Sin embargo, el impulso del crecimiento económico global se atenuó por la vía tributaria al disponerse por un lado la elevación de las tasas del Impuesto Selectivo de Consumo sobre ciertas importaciones y al introducirse, por otro, el ya mencionado sistema de sobretasas temporales de importación. Este último grava principalmente a los artículos suntuarios y a los bienes competitivos con la industria nacional; en cambio, están exoneradas de dichas tasas las importaciones procedentes de Centroamérica y Panamá, realizadas al amparo de los convenios respectivos, y las materias primas que importen las empresas industriales.

Las sobretasas se aplican sobre el valor cif de las importaciones, oscilan entre 100/o y 500/o y su recaudación se destina por partes iguales al presupuesto del Gobierno Central y al Fondo de Promoción de Exportaciones e Inversiones.

La modificación del impuesto selectivo, decretada a comienzos del año, contemplaba originalmente variaciones en las tasas (que en la mayoría de los casos representaron elevaciones del 50/o) y la introducción de nuevas categorías (con un rango de 100/o a 3000/o según el artículo). Posteriormente se optó por reducir las tasas de algunos bienes por razones fiscales y en aquellos casos en que la naturaleza del artículo propiciaba el contrabando.

b) *El balance de pagos*

En 1976 el comercio de bienes y servicios arrojó un déficit de alrededor de 147 millones de dólares, monto inferior al de 174 millones registrado el año precedente. En cambio, los pagos netos de utilidades a intereses se incrementaron una vez más en forma intensa, duplicando en 1976 su valor de 1972. (Véase el cuadro 113.)

Con ello el desequilibrio de la cuenta corriente fue de 206 millones de dólares, cifra ligeramente más baja que la del déficit de 1975 y 45 millones menor que la de 1974, año en que los problemas del balance de pagos fueron especialmente agudos.

La reducción del déficit de la cuenta corriente fue acompañada de un aumento en la entrada de capitales no compensatorios, lo que permitió un

nuevo incremento de las reservas internacionales brutas. Estas casi doblaron al término de 1976 las existentes un año antes y equivalían a fines de 1976 a casi dos meses de importaciones. En diciembre de 1975 ellas equivalían, en cambio, al valor de las importaciones de un mes, y al término de 1974 las reservas equivalían al valor de las importaciones de apenas dos semanas y media.

4. *La evolución de los precios y las remuneraciones*

a) *Los precios*

Durante 1976 volvió a decrecer la intensidad de las tensiones inflacionarias a que ha estado sometida la economía de Costa Rica desde 1973, por efecto, principalmente, del alza de los valores unitarios de los bienes importados y del proceso de elevación de los precios oficiales de ciertos productos agropecuarios.

El precio medio de las importaciones se incrementó 60/o en 1976, esto es, a un ritmo equivalente a menos de la mitad del de 1975 y a sólo una sexta parte del de 1974. (Véase de nuevo el cuadro 111.)

A la menor incidencia de la inflación importada se agregó el efecto de tres elementos que determinaron el incremento de la oferta interna. El primero de ellos fue la respuesta en extremo favorable de la producción agrícola (que incidió en la moderación de las alzas de los precios de sostén para el ciclo en curso y hasta en reducciones absolutas como en el caso del arroz); el segundo fue la mayor utilización de la capacidad instalada en el sector industrial; y, por último, en algunos sectores —como, por ejemplo, el de materiales de construcción— se inició un proceso de superación de los estrangulamientos que habían venido obstaculizando los avances de la producción.

Por otra parte, aunque las cotizaciones externas de ciertos productos primarios de exportación registraron elevaciones, se continuó aislando su repercusión en el mercado interno a través de la estabilización de los precios autorizados para las transacciones locales.

Respecto a los precios al consumidor, la información disponible sólo permite observar las variaciones ocurridas entre los meses de diciembre de cada año. Durante ese período hubo una baja pronunciada en la tasa global de aumento (4.40/o frente a 20.50/o); además, el subíndice de los

Cuadro 113

COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	346	419	529	596	720
Bienes fob	279	345	441	488	591
Servicios	67	74	88	108	129
Transporte	21	21	25	30	33
Viajes	30	36	44	53	56
Importaciones de bienes y servicios	418	500	746	770	867
Bienes fob	337	412	626	627	698
Servicios	81	88	120	143	169
Transporte	47	54	79	89	107
Viajes	19	21	26	36	42
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 35	- 38	- 41	- 55	- 70
Utilidades	- 21	- 21	- 19	- 19	- 22
Intereses	- 14	- 17	- 22	- 36	- 48
Donaciones privadas netas	4	7	7	11	11
Saldo de la cuenta corriente	- 103	- 112	- 251	- 218	- 206
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	103	112	251	218	206
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	107	113	218	190	} 263
Inversión directa	26	38	43	50	
Préstamos de largo y mediano plazo	95	122	161	198	
Amortizaciones	- 39	- 59	- 83	- 98	
Pasivos de corto plazo	22	12	97	39	
Donaciones oficiales	3	-	-	1	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 46	- 20	- 16	- 21	} - 57
c) Errores y omisiones	38	40	17	42	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	-	- 21	32	7	
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	17	-	30	21	...
Amortizaciones	- 9	- 11	- 2	- 7	...
Variación de las reservas internacionales brutas	- 8	- 10	4	- 7	...
Divisas (- aumento)	- 4	- 10	2	- 5	...
Oro (- aumento)	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	- 4	-	2	- 2	...

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

^a Estimación preliminar.

precios de los alimentos experimentó una baja absoluta. (Véase el cuadro 114.)

A su vez, el índice de precios mayoristas mostró un aumento medio de 9.20/o frente a un alza de 21.60/o en 1975 y de casi 400/o en 1974. La desaceleración fue especialmente importante en los productos de origen agropecuario, en los que influyó particularmente la política de incremento del abastecimiento nacional; en las materias primas y productos de alto contenido importado ("combustible" y "productos químicos y farmacéuticos"), y en los materiales de construcción.

Con todo, la tendencia firmemente decreciente del índice general, cuya variación porcentual a finales de año volvió a estar por debajo de la señalada por el respectivo promedio anual, no se verificó en todos sus componentes. Así, en lo que se refiere a materiales de construcción, productos químicos y farmacéuticos y la generalidad de los productos manufacturados, los niveles comparativos de los meses de diciembre de 1975 y 1976

mostraron nuevos, aunque moderados, impulsos alcistas. (Véase de nuevo el cuadro 114.)

b) Las remuneraciones

La política de remuneraciones ha tendido progresivamente a estructurarse en torno a los siguientes principios: a) aumentos del salario real en correspondencia con los avances de la productividad (a fin de evitar en general las tendencias inflacionarias atribuibles al costo de la mano de obra); b) compensación del alza del costo de la vida, fundamentalmente a los grupos de más bajo ingreso, y c) estrechamiento gradual del desnivel existente entre los diferentes grupos de asalariados. Al mismo tiempo, se trató de lograr una mayor coordinación entre las políticas salariales de los sectores público y privado.

El comportamiento de las remuneraciones reales para los trabajadores amparados por la Caja

Cuadro 114

COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1972	1973	1974	1975	1976
<i>Variación de diciembre a diciembre</i>					
<i>Indice de precios al consumidor^a</i>	6.9	15.9	30.6	20.5	4.4
Alimentos	4.1	21.6	29.1	20.0	- 1.3
<i>Indice de precios mayoristas</i>	7.8	26.4	38.2	14.0	6.9
Sustancias alimenticias de origen animal	4.3	19.3	22.6	16.0	3.3
Sustancias alimenticias de origen vegetal	11.4	27.9	43.7	28.5	0.8
Bebidas y otros alimentos	2.9	34.2	29.3	14.9	4.1
<i>Variación media anual</i>					
<i>Indice de precios mayoristas</i>	5.5	16.3	39.8	21.6	9.2
Sustancias alimenticias de origen animal	3.4	14.6	24.0	17.5	6.3
Sustancias alimenticias de origen vegetal	11.0	16.4	36.9	40.8	9.9
Bebidas y otros alimentos	1.7	14.3	41.1	15.1	13.0
Combustibles, hielo y electricidad	5.4	10.4	81.6	21.5	10.1
Textiles y cueros	7.0	24.2	40.7	16.4	18.5
Materiales de construcción	2.2	21.4	41.4	12.9	4.0
Productos químicos y farmacéuticos	4.5	13.6	42.3	25.8	2.2
Productos industriales manufacturados y otros	9.0	16.0	27.6	20.5	12.8

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

^a A mediados de 1973 se interrumpió la publicación de este índice, no obstante lo cual se dispuso de los datos correspondientes a diciembre de cada año.

Costarricense del Seguro Social puede tomarse como indicador aproximado de la evolución de los ingresos del factor trabajo. Para el conjunto del país hubo un aumento de 3.80/o, con lo cual el poder de compra de los sueldos y salarios superó tanto los niveles de 1975 como de 1974, aunque continuó siendo cerca de 100/o menor que a mediados de 1972. (Véase el cuadro 115.) El alza fue ligeramente más intensa en el sector agrícola, en el cual la elevación de los precios del café ayudó a la política gubernamental de hacer partícipes a los trabajadores de los beneficios deparados por la coyuntura externa.

Cuadro 115

COSTA RICA: EVOLUCION DE
LAS REMUNERACIONES MEDIAS
(Índice junio de 1972 = 100)^a

	1974	1975	1976 ^b
<i>Nominales</i>			
Total	124.3	148.7	174.0
Agricultura	138.1	162.9	195.2
Industria	129.7	148.2	176.0
<i>Reales^c</i>			
Total	88.5	86.0	89.3
Agricultura	98.4	94.2	100.1
Industria	92.4	85.7	90.3

Fuentes: Dirección General de Planificación del Trabajo y el Empleo. Ministerio del Trabajo y Seguridad Social, datos de tabulaciones de la Caja Costarricense de Seguro Social.

^a El índice obtenido está referido a junio de cada año.

^b Estimaciones.

^c Deflactados por el índice de precios del Área Metropolitana, de junio de 1972.

Entre los trabajadores urbanos, el salario de los del sector industrial experimentó también avances superiores al promedio nacional, si bien se mantuvo aún por debajo de los niveles alcanzados en 1974.

En contraste, las remuneraciones de los trabajadores del sector de servicios en su conjunto avanzaron a un ritmo más lento, aunque informaciones parciales permiten inferir que algunos grupos de funcionarios del sector público —especialmente los educadores— tuvieron ajustes compensatorios de las pérdidas anteriores del poder adquisitivo de sus salarios.

5. Política fiscal y monetaria

a) Política fiscal

La política fiscal debió enfrentar durante 1976 una coyuntura particularmente difícil, ya que, por una parte, se imponía la necesidad de reactivar la economía dando prioridad a los proyectos y programas fundamentales para el desarrollo económico y social y, por otra, era necesario impedir que el déficit fiscal se convirtiera en un factor de propagación del proceso inflacionario.

A juzgar por los favorables resultados alcanzados en materia de crecimiento económico y estabilización del nivel de precios, estos objetivos de la política fiscal se cumplieron razonablemente.

Con todo, el déficit fiscal aumentó por segundo año consecutivo a una tasa bastante alta y representó algo más de 250/o de los gastos totales. (Véase el cuadro 116.) Esta proporción fue ligeramente superior a la registrada en 1975 y bastante mayor que la de 1974, pero más baja que la de 1973, el año en que se agudizó notablemente el proceso inflacionario. (Véase de nuevo el cuadro 106.)

Alrededor de una tercera parte del déficit fue financiado con créditos externos, los cuales, en la medida en que permiten incrementar la oferta de importaciones, reducen la presión inflacionaria creada por el desequilibrio de las cuentas fiscales. Esta fue también compensada en cierta medida por la colocación parcial de la deuda interna entre ahorristas privados, lo cual permitió absorber parte de la creciente liquidez de que dispuso el sector privado en razón, especialmente, de los efectos directos e indirectos de los mayores precios del café.

El aumento del déficit ocurrió no obstante el satisfactorio crecimiento que tuvieron en 1976 los ingresos corrientes del gobierno central. Estos subieron más de 210/o, tasa bastante mayor que la alcanzada en 1975 y que parece aún más significativa si se tiene en cuenta el notorio descenso que experimentó la inflación entre ambos años.

En los ingresos tributarios —que aumentaron 190/o— fue particularmente intensa el alza de la recaudación correspondiente a los impuestos directos. Su incremento de 370/o estuvo asociado a cuatro factores principales. El primero de ellos fue el efecto de las modificaciones tributarias introducidas en 1975 y que entraron en plena

vigencia en 1976.⁵⁹ Un segundo factor fue la mejoría en el sistema de recaudación (campaña de cobro y facilidades de pago). Un tercer elemento fue la inflación, la cual, si bien muy inferior a la de 1975, contribuyó de todas maneras a ampliar la base tributaria en términos nominales. Por último, la mayor recaudación respondió también en parte

⁵⁹ Al respecto, véase la sección sobre Costa Rica en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina 1975*, op. cit.

a la reforma tributaria aprobada en mayo de 1976.⁶⁰

⁶⁰ Esta modificación de la legislación tributaria, de considerable importancia, incluye, entre otros, los siguientes cambios:

a) Creación de un impuesto sobre los traspasos de bienes inmuebles con tasas progresivas que varían del 1% al 4%, con exención a los traspasos que no excedan de 200 000 colones;

b) Creación de un gravamen de 3% sobre el capital neto de las sociedades anónimas constituidas parcial o

Cuadro 116

COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL^a

	Millones de colones				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^b	1974	1975	1976
1. <i>Ingresos corrientes</i>	1 387	1 936	2 261	2 745	39.6	16.8	21.4
Tributarios	1 254	1 795 ^c	2 073 ^c	2 456	43.2	15.4	18.5
Impuestos directos	310	395	447	612	27.7	13.2	36.9
Impuestos indirectos	668	838	986	1 173	25.5	17.7	18.9
Impuestos al Comercio Exterior	277	562	639	670	103.1	13.6	4.9
No tributarios ^d	133	141	189	289	5.9	33.9	53.3
2. <i>Gastos corrientes</i>	1 247	1 608	2 211	...	29.0	37.5	...
Consumo	841	1 020	1 384	...	21.2	35.8	...
Intereses	147	170	125	...	19.7	15.0	...
Transferencias	264	419	631	...	58.8	50.7	...
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</i>	140	328	51	...	134.3	-84.4	...
4. <i>Gastos de capital</i>	646	721	732	...	11.7	1.4	...
Inversión real	204	358	370	...	75.2	3.5	...
Amortización de la deuda	159	161	209	...	1.6	29.7	...
Otros gastos de capital	283	202	152	...	-28.4	-24.8	...
5. <i>Gastos totales (2 + 4)</i>	1 892	2 329	2 942	3 670	23.1	26.3	24.7
6. <i>Déficit (o superávit) fiscal (1 - 5)</i>	- 505	- 393	- 681	- 925	- 22.2	73.3	35.9
7. <i>Financiamiento del déficit</i>	505	393	681	925	-22.2	73.3	35.9
Crédito externo	198	180	221	...	- 9.0	22.5	...
Crédito interno	289	265	315	...	- 8.5	19.1	...
Otros recursos internos	18 ^c	- 52 ^c	145 ^c	...	...	...	...

Fuentes: Ministerio de Hacienda y Oficina de Planificación y Política Económica.

a Incluye ingresos y gastos extrapresupuestarios.

b Estimaciones.

c Excluye impuestos traspasados al año siguiente: 17.3 millones de colones en 1974 y 6.2 millones en 1975.

d Estimaciones.

e Incluye superávit de tesorería.

Finalmente, en octubre de 1976 se redujeron varias tasas del impuesto selectivo, fundamentalmente de consumo, con el propósito de aminorar protecciones excesivas y disminuir el contrabando propiciado por las altas tasas tributarias.

Los gastos totales aumentaron por tercer año consecutivo a un ritmo de 25^o/o, con lo cual casi doblaron en 1976 la cifra de 1973. (Véase el cuadro 117.) Entre ellos destacó especialmente el alza de los gastos de capital que, según cifras provisionales, habría excedido de 50^o/o, con un incremento incluso mayor de la inversión real.

Este significativo aumento de los gastos de capital superó ampliamente el alza media de los precios y contribuyó, por ende, al importante incremento que registró la inversión pública en cifras reales. Esta última se orientó principalmente hacia los sectores de servicios básicos (electricidad, agua, transportes, almacenamiento y telecomunicaciones), que en conjunto absorbieron 57^o/o de la inversión total del sector público. Otro 23^o/o de ésta se destinó a servicios sociales, en especial vivienda y educación.⁶¹ (Véase el cuadro 117.)

totalmente con acciones al portador, impuesto que no podrá superar la suma de 20 000 colones;

c) Modificación de las tasas del impuesto sobre la renta que rigen para las sociedades, aplicándose las mismas tasas originales para personas físicas hasta 200 000 colones; sobre dicha suma, la tasa marginal correspondiente es de 40^o/o hasta un millón de colones y para el exceso de un millón de colones la tasa es de 45^o/o.

d) Aumento de las deducciones personales en el impuesto sobre la renta de las personas físicas y autorización para deducir las sumas percibidas por concepto de aguinaldo o decimotercer mes;

e) Establecimiento de una tasa del 5^o/o sobre el pago de dividendos o de rentas en títulos no exentos;

f) Creación de los certificados de incremento de las exportaciones a que se hizo referencia anteriormente.

⁶¹ Las inversiones más importantes emprendidas por el sector público fueron las siguientes: Se continuó la construcción de la fábrica de cemento y de la central azucarera de Tempisque; se amplió la red vial y prosiguieron las obras de la carretera costanera Tarcales-Loma de la carretera interamericana Roble-Caldera; se continuaron las obras en Puerto Caldera; se amplió el sistema de telecomunicaciones en el área metropolitana y otras áreas, incluida la rural; se prosiguió la construcción de las plantas hidroeléctricas Arenal y Cochi, y de la planta térmica Moín; se amplió el servicio nacional de acueductos (área metropolitana, urbana y rural); se realizaron obras para la Universidad de Costa Rica y para el programa de nutrición y salud rural; se construyeron viviendas y edificios multifamiliares; y, finalmente, se efectuaron obras para el desarrollo agrario.

Cuadro 117

COSTA RICA: INVERSION PUBLICA, 1972-1976
(Millones de colones)

	1972	1973	1974	1975	1976
<i>Inversión total</i>	591	622	813	1 421	2 063
Agricultura	8	8	18	71	60
Industria	1	1	37	41	186
Electricidad, agua	149	143	274	363	653
Comercio	4	8	0	33	45
Transporte, almacenamiento y telecomunicaciones	256	235	302	481	517
Establecimientos financieros	23	24	27	82	118
Servicios sociales	151	194	155	350	484
Servicios públicos generales	13	10	7	9	28
Servicios educativos	33	26	18	107	116
Servicios de sanidad	49	69	42	61	88
Servicios de seguridad social	8	2	3	26	48
Vivienda y orden urbano	47	85	83	146	197
Otros servicios sociales	1	2	2	1	7
Otros	—	9	—	—	—

Fuente: Oficina de Planificación y Política Económica.

b) *Política monetaria*

La política crediticia constituyó nuevamente un elemento central de apoyo a los programas de producción y al proceso redistributivo. Por otra parte, la expansión financiera relativamente intensa ocurrida en 1976 tuvo cierto impacto sobre los niveles de precios y el balance de pagos.

El crédito total del sistema bancario creció 25% entre noviembre de 1975 y el mismo mes de 1976. Si bien este incremento siguió la firme tendencia a la desaceleración observada ya en 1975 (cuando el crédito aumentó 38% frente a 43% del año anterior), continuó representando un obstáculo para atenuar las presiones inflacionarias. (Véase el cuadro 118.) En general, durante 1976 no cambió la orientación del crédito por sectores económicos de destino; sin embargo, se vigorizó particularmente el apoyo a la exportación de manufacturas. (Véase el cuadro 118a).

El considerable incremento del crédito se asoció además a una elevación significativa de las reservas internacionales y a un debilitamiento de los factores de absorción del sistema, todo lo cual

contribuyó a generar un crecimiento del dinero de 28%, tasa que superó con holgura la del aumento del producto interno a precios corrientes.

El peligro que entrañaba este fenómeno para la evolución de la economía en el corto plazo fue tomado en cuenta por las autoridades, quienes, hacia fines de año, pusieron en vigor una serie de medidas de absorción de la liquidez excedente. Estas eran especialmente necesarias, en vista de que se preveía que la colocación de existencias cafetaleras y la comercialización de la nueva cosecha continuarían efectuándose a precios excepcionalmente altos. Las medidas anunciadas consistieron esencialmente en: a) la elevación de las tasas de interés para los préstamos al sector cafetalero, desde los actuales niveles de 10% y 11% hasta 14%; b) el alza de los encajes legales en forma progresiva hasta el mes de agosto del próximo año, de manera tal que los requisitos actuales de 20% y 10% para depósitos a la vista y a plazo, lleguen a 30% y 15%, respectivamente; y c) la emisión por parte del Banco Central de bonos de estabilización por 500 millones de

Cuadro 118

COSTA RICA: BALANCE MONETARIO
(Millones de colones)

	Saldos a fines de año			Saldos a noviembre		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1975	1976	1974	1975	1976 ^a
1. Dinero	1 940	2 283	2 816	2 739	3 502	17.7	23.4	27.9
Efectivo en poder del público	643	734	853	787	961	14.2	16.2	22.2
Depósitos en cuenta corriente	1 297	1 549	1 963	1 952	2 541	19.4	26.8	30.2
2. Factores de expansión	3 592	4 792	6 673	6 457	8 451	33.4	39.3	30.9
Reservas internacionales netas	483	333	512	456	941	-31.1	53.9	106.4
Crédito interno	3 109	4 459	6 162	6 001	7 510	43.4	38.2	25.1
Gobierno (neto)	312	369	549	559	596	18.1	49.0	24.6
Instituciones públicas	153	343	600	529	875	124.1	75.0	65.5
Sector privado	2 644	3 748	5 012	4 930	5 938	41.8	33.7	20.5
3. Factores de absorción	1 651	2 509	3 857	3 718	4 948	52.0	53.7	33.1
Cuasidínero (depósito ahorro y plazo)	1 022	1 650	2 592	2 498	3 447	61.4	57.0	38.0
Bonos	147	97	136	156	217	-33.7	40.3	39.4
Préstamos externos de largo plazo	422	787	1 450	1 387	1 975	86.7	84.1	42.3
Otras cuentas netas	61	-26	-320	-323	-691			

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

^a A noviembre.

colones a tres años plazo y a la tasa de interés pasiva de las instituciones financieras. Se ha previsto que estos bonos puedan hacerse efectivos si el precio del café desciende por debajo de los

100 dólares el quintal. El tenedor tiene también opción de rescate, durante 10 días, al fin del primero y segundo año, con deducción del 10% en la tasa de interés correspondiente.

Cuadro 118 a
COSTA RICA: COLOCACIONES EFECTUADAS POR EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL (EXCLUIDO EL BANCO CENTRAL), 1974-1976
(Millones de colones)

	Saldos a diciembre		Saldos a octubre		
	1974	1975	1974	1975	1976
<i>Total</i>	3 858	5 160	3 496	4 955	5 989
Agricultura	798	1 162	734	1 146	1 398
Ganadería	1 054	1 200	1 013	1 194	1 374
Industria	974	1 325	806	1 200	1 465
Electricidad	3	3	3	3	2
Comercio	229	335	192	327	380
Servicios	221	341	191	306	465
Vivienda	331	467	321	446	579
Crédito personal	216	281	207	281	298
Crédito al exterior	—	13	—	31	—
No clasificado	31	33	30	31	28

Fuente: Oficina de Planificación y Política Económica.

CHILE

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

a) Introducción

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

Desde luego, en los países del extremo sur —y en este caso, en Chile— los condicionantes internos de la evolución general parecen haber tenido un

mente prevalecieron las influencias de distinto signo de la coyuntura internacional. Estas últimas indudablemente fueron importantes, y en algunas instancias particulares quizás decisivas, en los países australes, pero ellas se internalizaron en un peso relativo mayor que en la mayoría de las otras experiencias latinoamericanas, en las que habitualmente la realidad nacional profundamente conmovida por sus propios traumas.

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

En el hecho, el producto interno se acrecentó

en 40/o después de una caída de 3.60/o el año anterior, aunque la tasa del alza de los precios sólo se redujo de poco más de 5000/o en 1973 a 3760/o en 1974, en buena parte por las repercusiones de la llamada "inflación correctiva", encaminada a remediar las distorsiones del sistema de precios.

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

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

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

Frente a estas circunstancias, la política adoptada siguió una pauta estrictamente ortodoxa, traducida en una compresión sustancial de la demanda, que afectó particularmente a los gastos públicos y, desde un ángulo sectorial, a las inversiones en construcción. Las consecuencias principales fueron una baja de 130/o del producto interno y una merma tanto del valor (230/o) como del volumen (290/o) de las importaciones.

Por otra parte, la dura operación restrictiva tuvo un efecto bastante pequeño sobre el otro objetivo primordial de la política económica del gobierno, ya que la inflación se mantuvo cerca de su nivel del año anterior, disminuyendo de 3760/o en 1974 a 3410/o en 1975.

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

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

Uno de ellos, sin duda, es que la coyuntura exterior fue particularmente desventajosa para Chile, como se observa en el cuadro 119.⁶²

⁶²Véase CEPAL, *Estudio Económico de América Latina, 1975, op. cit.*

Cuadro 119

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Si en 1976 esos elementos no llegaron a aprovecharse en toda su magnitud, ello puede

atribuirse a los temores oficiales respecto a sus eventuales incidencias sobre el cuadro inflacionario y sobre el margen de reservas internacionales que las autoridades estimaron adecuado como garantía para enfrentar otras posibles contingencias desfavorables.

b) Síntesis

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

Impulsado por la intensa expansión de las exportaciones, el producto interno bruto subió 3.50/o, lo que permitió un modesto aumento de 1.60/o del producto por habitante. En razón del mejoramiento de la relación de precios del intercambio, el ritmo de crecimiento del ingreso fue algo mayor. (Véase el cuadro 120.)

Sin embargo, debido a la enorme caída de la actividad económica en 1975 y a su estancamiento en el período 1972-1974, el producto per cápita apenas superó en 1976 al de 1963. Además, la inversión en capital fijo —que había declinado casi 280/o en 1975— sufrió una nueva merma de aproximadamente 50/o, con lo cual la fracción del producto total destinado a la formación de capital fijo descendió a un nivel excepcionalmente bajo de alrededor de 9.50/o.

La reactivación fue acompañada, en cambio, de elevación del empleo y descenso de las tasas de desocupación. Así, en el Gran Santiago, el número de personas empleadas fue 8.50/o más alto en diciembre de 1976 que en el mismo mes del año anterior, y la tasa de desocupación se redujo en ese lapso de 18.70/o a 13.60/o. Sin embargo, estos avances se concentraron predominantemente en el segundo semestre, mientras que durante los primeros meses del año la situación ocupacional fue extremadamente desfavorable. Por esta causa, el incremento medio de la ocupación durante el año fue bastante más moderado (4.20/o) que el de diciembre a diciembre y la proporción de la fuerza de trabajo que careció de empleo fue, en promedio, ligeramente mayor en 1976 que en 1975. (Véase otra vez el cuadro 120.)

Durante 1976 se redujo, asimismo, marcadamente la intensidad del proceso inflacionario. Entre diciembre de 1975 y diciembre de 1976, el índice de precios al consumidor subió 1740/o.

Cuadro 120

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	8 566	8 256	8 594	7 486	7 748
Población (millones de habitantes)	9.7	9.9	10.1	10.3	10.5
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	882	835	854	730	742
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto	- 0.1	- 3.6	4.1	- 12.9	3.5
Producto interno bruto por habitante	- 1.9	- 5.3	2.2	- 14.5	1.6
Ingreso bruto ^a	- 0.5	- 3.1	5.5	- 17.5	4.1
Relación de precios del intercambio	- 7.9	15.7	5.7	- 33.3	7.3
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	- 11.3	38.0	58.3	- 23.8	35.2
Valor de las importaciones de bienes y servicios	14.5	25.3	41.7	- 18.0	- 4.2
Precios al consumidor					
Diciembre a diciembre	163.4	508.1	375.9	340.7	174.3
Variación media anual	77.8	352.8	504.7	374.7	211.9
Sueldos y salarios ^b	66.8	191.3	647.3	365.7	253.8
Tasa de desocupación ^{c d}	3.8	4.6	9.7	16.2	16.8
Ingresos corrientes del gobierno	64.8	378.5	812.5	359.1	264.3 ^e
Gastos totales del gobierno	77.0	447.5	749.5	265.9	218.8 ^e
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	41.9	55.1	32.7	12.7	6.5 ^e
<i>Millones de dólares</i>					
<i>C. Sector externo</i>					
Saldo comercial (bienes y servicios)	- 350	- 312	- 211	- 300	372
Saldo en cuenta corriente	- 458	- 467	- 383	- 641	50
Variación de las reservas internacionales netas	- 562	- 427	- 161	- 316	459

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

^b Variación media anual

^c Promedio anual en el Gran Santiago.

^d Porcentaje.

^e Enero-noviembre.

cifra equivalente a poco más de la mitad de la de 3400/o registrada en 1975 y muy inferior también a las aún más altas alcanzadas en 1974 y 1973. El descenso en el ritmo de aumento de los precios mayoristas fue bastante más pronunciado: de 4110/o en 1975 a 1520/o en 1976.

En contraste con lo sucedido en 1975, la

atenuación de la inflación fue acompañada en 1976 de un alza de las remuneraciones reales de los trabajadores. En efecto, la tendencia decreciente de las tasas mensuales de la inflación en el segundo semestre y la mantención del sistema de reajustes trimestrales automáticos de los sueldos y salarios hicieron que éstos se recuperaran sensiblemente en

términos reales con respecto a su deprimida situación anterior.

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

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

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

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

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

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

muy rápido del número de trabajadores ocupados en el Programa de Empleo Mínimo.

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

En contraste con la situación esencialmente estacionaria de las actividades orientadas a satisfacer la demanda interna, la evolución del comercio exterior durante este lapso fue muy favorable. A partir de febrero el precio del cobre comenzó a subir con cierta intensidad a causa de la recuperación de las economías industrializadas y de las dificultades ocasionadas a las exportaciones de cobre africano por el conflicto de Angola. Al mismo tiempo las exportaciones no tradicionales continuaron expandiéndose fuertemente, con lo cual su valor durante el primer semestre de 1976 fue 45^o/o más alto que en el período correspondiente de 1975. En cambio, durante ese lapso el monto de las importaciones siguió declinando. El resultado neto de estas tendencias del intercambio de bienes y de los movimientos de capital fue un incremento considerable, de casi 230 millones de dólares, en las reservas internacionales netas durante el primer semestre.

Fue en estas circunstancias de semiestancamiento de la actividad económica interna, de cuasi estabilidad de la tasa de inflación mensual a un nivel muy alto y de notable mejoría en el balance de pagos, que las autoridades económicas adoptaron al fin de junio la decisión de revaluar en 10^o/o el peso chileno.⁶³

Esta medida de excepción contribuyó a alterar decisivamente la evolución de la economía en el segundo semestre. Su consecuencia más inmediata fue la brusca reducción del ritmo de la inflación. En efecto, los precios mayoristas y al consumidor, que habían subido en cerca de 40^o/o tanto

⁶³ Junto con la revaluación, las autoridades económicas anunciaron diferentes medidas tendientes a racionalizar el sistema impositivo y reducir la carga tributaria a partir de enero de 1977, y otras de orden crediticio encaminadas a favorecer el gasto en viviendas y el reacondicionamiento de las plantas industriales afectadas por los cambios en el nivel y la estructura de los aranceles.

durante el primero como en el segundo trimestre, aumentaron poco más de 20% en el período julio-septiembre y aún menos en los tres meses finales del año.

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

Ello estimuló la demanda interna, la cual se vio ampliada, también por un repunte en la actividad de la construcción. La considerable capacidad subutilizada existente en la mayoría de las ramas de la industria, las importantes reservas de mano de obra desocupada y subocupada, y la amplia disponibilidad de divisas, permitieron, a su vez, que la expansión de la demanda agregada se satisficiera en buena medida con mayor producción y que fuese acompañada de una elevación significativa del empleo. En el Gran Santiago, la ocupación total aumentó más de 4% entre junio y diciembre y en la construcción el empleo subió en ese lapso casi 11%. Por otra parte, la producción industrial fue en el segundo semestre 12% mayor que en el primero y excedió en más de 24% a la del período equivalente de 1975.

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

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

Junto con las políticas económicas de corto plazo orientadas principalmente a fortalecer la situación del balance de pagos y reducir el ritmo de la inflación y, en menor medida, a incrementar paulatinamente el nivel de la actividad económica, el gobierno prosiguió poniendo en práctica durante

1976 su estrategia de largo plazo tendiente a crear una economía más abierta a las oportunidades y competencia del mercado internacional, con un sector público más pequeño, y en la cual la iniciativa privada y el sistema de precios desempeñarían papeles más importantes que en el pasado.

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

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

Por último, el gobierno continuo vendiendo al sector privado empresas estatales que, a juicio de las autoridades, no tenían carácter estratégico. En conformidad con esta política, entre fines de 1973 y marzo de 1977 se devolvieron a sus propietarios aproximadamente 300 empresas y se vendieron alrededor de 200 más. El valor de estas ventas ascendió a 206 millones de dólares. El gobierno vendió también en ese lapso acciones bancarias por un valor de 117 millones de dólares y otros activos por un valor de 50 millones de dólares.⁶⁴

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

⁶⁴De acuerdo con las declaraciones de prensa formuladas en marzo de 1977 por el vicepresidente ejecutivo de la Corporación de Fomento, las autoridades habían decidido en principio mantener en el futuro sólo 23 grandes empresas en el sector público.

área equivalente a 60% de la superficie expropiada— continuaban en poder de la Corporación y eran cultivadas directamente por ésta, por los asentamientos u otras formas de explotación.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

Durante 1976 la oferta global aumentó 1.9%, tasa similar a la del crecimiento de la población. Ese leve ascenso derivó del ya mencionado incremento de 3.5% del producto interno bruto y de una merma de cerca de 7% del volumen de las importaciones de bienes y servicios. Estas, que ya habían disminuido 24% en términos reales durante 1975, fueron así casi un tercio más bajas en 1976 que en 1974. (Véase el cuadro 121.)

Desde el lado de la demanda global, la modesta expansión de 1976 se originó exclusivamente en el intenso crecimiento del cuántum de las exportaciones de bienes y servicios. Estas aumentaron más de 22% en términos reales a causa del significativo acrecentamiento del volumen de las ventas de cobre y de alzas también importantes en las

exportaciones físicas de celulosa y de la mayoría de los productos no tradicionales. Con ello, el coeficiente de exportaciones, que había subido rápidamente en los dos años anteriores, fue en 1976 de más de un quinto y casi dobló al coeficiente de importaciones.

En contraste con la dinámica evolución del volumen de las exportaciones, la demanda interna disminuyó debido a una ligera merma del consumo total y un descenso de aproximadamente 5% de la inversión en capital fijo.⁶⁵

La reducción de ésta resultó, a su vez, de la tendencia divergente de sus dos componentes principales: la construcción y las maquinarias y equipos importados.⁶⁶ En efecto, mientras el valor

⁶⁵ La carencia de datos sobre las variaciones de existencias tanto en 1974 como en 1975 y 1976 y la circunstancia que, por esta razón, ellas aparezcan incluidas de hecho en el consumo privado, hacen muy difícil calcular los cambios de éste en 1976. Sin embargo, según estimaciones muy preliminares de ODEPLAN, el consumo privado habría aumentado ligeramente ese año.

⁶⁶ El tercer componente principal de la inversión fija total —la producción interna de maquinarias y equipos— ha representado tradicionalmente sólo alrededor de un 10% de la formación bruta de capital fijo.

Cuadro 121

CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

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

Fuente: 1970-1976 Cálculos y estimaciones de la CEPAL basados en cifras de ODEPLAN.

^a Cifras preliminares.

^b Variación de existencias está incluida en el consumo privado.

de las importaciones de bienes de capital aumentó más de 220/o, el producto de las actividades de la construcción disminuyó en un quinto.

A este descenso contribuyó una vez más en forma decisiva la fuerte reducción de los gastos de los ministerios de obras públicas y vivienda. Dichos desembolsos, que en 1975 disminuyeron más de 560/o en términos reales, volvieron a bajar 350/o durante 1976, año en el cual ellos equivalieron a sólo poco más de 280/o de su monto en 1974.

El resto de la inversión fiscal descendió también alrededor de 300/o en términos reales, siendo especialmente pronunciada la reducción de las transferencias de capital realizadas a la Corporación de Fomento y sus filiales. Estas declinaron 670/o en 1976 en términos reales y equivalieron ese año a poco más de la novena parte de las transferencias de capital recibidas por la CORFO y sus filiales en 1974.⁶⁷

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

b) *El crecimiento de los principales sectores*

Desde el punto de vista sectorial, el crecimiento del producto se debió, en 1976, principalmente a la intensa expansión de 130/o del valor agregado de la minería, y al aumento de algo más de 60/o que experimentó el producto conjunto de la industria manufacturera y de los servicios básicos. Los demás servicios se incrementaron, en cambio, a una tasa mucho menor de alrededor de 20/o, mientras que el producto del sector agropecuario se estancó y el de la construcción declinó en un quinto. (Véase el cuadro 122.)

i) *El sector agropecuario.* Luego de su fuerte recuperación en 1974 y de una expansión moderada en 1975, el producto agropecuario permaneció constante en 1976. Este estancamiento resultó de las tendencias divergentes que mostraron, por una parte, la producción pecuaria y

la de cereales y hortalizas y, por otra, la de cultivos industriales, frutas, vino y la producción pesquera. Mientras las primeras declinaron en proporciones que fluctuaron entre 3.50/o en el caso de la producción pecuaria y de 220/o en la de cereales, las otras se incrementaron a tasas que oscilaron entre 110/o en la producción de vino y 320/o en la pesca.

El producto del subsector agrícola propiamente tal disminuyó alrededor de 10/o por la fuerte baja de la producción de cereales, un descenso de 100/o de la de hortalizas, y alzas de aproximadamente 270/o tanto en los cultivos industriales como en la producción de frutas y de cerca de 110/o en la de vinos y chichas.

Entre los 14 cultivos principales, sólo se registraron incrementos considerables en 1976 en las cosechas de arvejas, lentejas y remolacha, y aumentos moderados en las de raps y centeno. En cambio, las cosechas de los demás cultivos fueron inferiores a las de 1975 y en la mayoría de ellas el descenso fue apreciable. (Véase el cuadro 123.)

Valorada a precios constantes de enero de 1974, la producción de los 14 cultivos principales se redujo aproximadamente 6.50/o. Dicha baja se originó, en parte, en una leve contracción de alrededor de 20/o en la superficie sembrada y, más decisivamente, en el descenso de los rendimientos. Estos disminuyeron en 12 de los 14 cultivos considerados y en casi todos ellos la merma fue muy aguda.⁶⁸ Además de plagas como la del pulgón-virus, que afectaron particularmente a los rendimientos del trigo y la cebada, influyó en forma considerable en los menores rendimientos la caída del consumo de fertilizantes durante el año 1975. En toneladas de nutrientes, los fertilizantes usados fueron 400/o inferiores a los de 1974 y equivalieron a sólo algo más de la mitad de los empleados en 1973.⁶⁹

El fuerte descenso del rendimiento se tradujo en una baja de 140/o de la producción de trigo, cuyo valor representa normalmente algo más de 400/o del valor total de la producción de los

⁶⁸ Así, el rendimiento por hectárea cayó más de 400/o en la maravilla y los garbanzos y en proporciones que oscilan entre 15 y 300/o en el trigo, la cebada, la avena, el maíz, los porotos y el raps.

⁶⁹ El consumo de fertilizantes subió, por el contrario, marcadamente en 1976. Durante el período enero-julio de ese año la venta total de fertilizantes fue 700/o más alta en toneladas de nutrientes que en el mismo lapso de 1975. El efecto de este mayor uso de fertilizantes se manifestará principalmente en las cosechas correspondientes al año agrícola 1976/1977.

⁶⁷ Al respecto, véase José Yáñez, "Situación fiscal" en Departamento de Economía, Universidad de Chile, *Comentarios sobre la situación económica*, Segundo Semestre de 1976. Santiago, enero de 1977, pág. 73.

Cuadro 122

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

Fuentes: 1970-1974: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras de ODEPLAN.
1975: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales preliminares.

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

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de vivienda.

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

catorce cultivos principales. La cosecha de trigo de 1976 fue así la segunda más baja de los últimos diez años.

El descenso del rendimiento limitó también el alza de la producción de remolacha, el segundo cultivo en significación relativa. Debido a ello, y no obstante una expansión de 400/o en el área cultivada, su producción sólo se incrementó 240/o. Con todo, el aumento de la producción lograda en 1976, unido al ascenso excepcional que ella tuvo en 1975, hicieron que la producción de remolacha doblara en 1976 la de dos años antes y sobrepasara su nivel de 1970.

A su vez, el producto del sector pecuario

disminuyó alrededor de 3.50/o, principalmente a causa del fuerte descenso de la producción de carne de vacuno. En cambio, la producción de leche aumentó por tercer año consecutivo y sobrepasó por primera vez los mil millones de litros. (Véase otra vez el cuadro 123.)

Por último, durante 1976 continuó incrementándose el intenso proceso de reforestación que se inició en 1974 a raíz de los incentivos tributarios otorgados a esa actividad, y de la ampliación de la labor de la Corporación Nacional Forestal (CONAF). Durante el año se plantaron cerca de 108 000 hectáreas, superficie 300/o mayor que la forestada en 1975 y que casi cuadruplicó la plantada, en promedio, durante el período

Cuadro 123

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

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

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

a Cifras preliminares.

b Miles de toneladas.

c Millones de litros.

d Millones de unidades.

1970-1973. Especialmente intenso fue en 1976 el aumento del área forestada por el sector privado, la cual casi sextuplicó la superficie media plantada por él en los primeros cuatro años de la década, y fue similar a la plantada en 1976 por CONAF. (Véase el cuadro 124.)

ii) *La minería.* Durante 1976 el sector minero fue el más dinámico de la economía. Su producto se incrementó a una tasa muy alta de 130/o, que

dobló la de la industria y más que sextuplicó la del resto de la economía.

Sin embargo, este crecimiento no resultó de la expansión generalizada de las distintas actividades mineras, sino que se originó casi exclusivamente en la notable alza que registró la producción de cobre. Mientras ésta subió más de 210/o y sobrepasó por primera vez el millón de toneladas, la de todos los

Cuadro 124

CHILE: SUPERFICIE FORESTADA
(Miles de hectáreas)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
CONAF	6.9	16.6	24.8	27.4	35.2	44.1	54.1
Empresas particulares	16.5	11.4	6.3	2.9	21.1	38.5	53.6
<i>Total</i>	<i>23.4</i>	<i>28.0</i>	<i>31.0</i>	<i>30.3</i>	<i>56.2</i>	<i>82.6</i>	<i>107.7</i>

Fuente: Corporación Nacional Forestal (CONAF).

demás minerales principales acusó descensos muy marcados. (Véase el cuadro 125.)

El crecimiento de la producción de cobre fue muy intenso en la Gran Minería, y especialmente en el yacimiento de Chuquicamata, cuya producción aumentó 460/o y pasó a representar 440/o de todo el cobre producido en el país. La expansión fue, por el contrario, mucho menor en las empresas de la mediana y pequeña minería, cuyo nivel de actividad se vio fuertemente afectado durante el segundo semestre por las bajas

simultáneas del precio del cobre y del tipo de cambio real.

Por su parte, la producción de hierro declinó 100/o, luego de dos años de rápido crecimiento. En este descenso influyó principalmente la caída de las exportaciones ocasionada por la menor demanda japonesa, país en el cual se coloca la mayor parte del mineral exportado. Las ventas a la planta siderúrgica de Huachipato se incrementaron, en cambio, 80/o, pero dado que ellas representan menos de un doceavo de las entregas

Cuadro 125

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Producción					Tasas anuales de crecimiento		
	1970	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Cobre (miles de toneladas)	692	735	902	828	1 005	22.7	- 6.3	21.4
Gran Minería	541	615	763	683	847	24.1	- 10.5	24.0
Mediana y pequeña minería	151	120	139	146	158	15.8	5.0	8.5
Mineral de hierro (miles de toneladas)	11 625	9 416	10 296	10 882	8 916	9.4	7.3	- 9.8
Carbón (miles de toneladas netas)	1 382	1 293	1 437	1 460	1 245	11.1	1.6	- 14.7
Salitre (miles de toneladas brutas)	669	696	739	726	619	6.0	- 1.6	- 14.8
Yodo (toneladas)	2 250	2 168	2 273	1 962	1 259	4.8	- 13.8	- 35.8
Petróleo (miles de m ³)	1 977	1 817	1 599	1 423	1 331	- 12.0	- 11.0	- 6.5

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

Hierro: Compañía de Acero del Pacífico.

Carbón: Empresa Nacional del Carbón.

Salitre y yodo: Sociedad Química de Chile.

Petróleo: Empresa Nacional del Petróleo.

^a Cifras preliminares.

totales, su aumento no logró compensar sino mínimamente la reducción de las exportaciones.

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

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

iii) *Industria manufacturera.* Luego de la minería, el sector de más rápido crecimiento en 1976 fue la industria manufacturera. Su valor agregado se incrementó 6.5% y el índice de producción de la Sociedad de Fomento Fabril registró un aumento de más de 12%. A pesar de ello, y a causa de su profunda caída en 1975, la producción del sector manufacturero fue en 1976 casi un quinto menor que en 1972, año en que ella alcanzó su nivel máximo. (Véase el cuadro 126.)

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

Esta influyó, en efecto, de manera decisiva en las bajas de la producción de bienes de consumo durables y material de transportes, dos sectores en que la protección arancelaria se redujo fuertemen-

Cuadro 126
CHILE: INDICES DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL

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

Fuente: Sociedad de Fomento Fabril.

te durante 1976.⁷⁰ En el caso de la producción de bienes de consumo durables, la merma de 140/o en 1976 se agregó a la de casi 300/o sufrida el año anterior, con lo cual la producción de 1976 equivalió a poco más de la mitad de la máxima registrada en 1971. La baja fue también importante, aunque bastante menor, en la producción de material de transporte. Sin embargo, dado que su evolución en el trienio 1973-1975 fue aún más desfavorable que la de la producción de bienes de consumo durables, su nivel en 1976 representó menos de la mitad del alcanzado en 1972. (Véase otra vez el cuadro 126.)

En cambio, la producción de bienes de consumo habitual repuntó marcadamente, interrumpiendo así su tendencia declinante de los cuatro años anteriores. Los incrementos de producción fueron especialmente intensos en la industria de bebidas (240/o), alimentos (170/o), calzado y tabaco (90/o). Por el contrario, la producción de prendas de vestir —que ya había declinado 230/o en 1975— se redujo 150/o en 1976, principalmente por la mayor competencia que le ofrecieron los productos importados, a raíz de la política de reducción de aranceles y de la baja del tipo de cambio real.

La producción de bienes intermedios para la industria y la construcción y la de artículos manufacturados diversos se expandió, asimismo, a tasas muy altas. En el caso de los primeros, el aumento de 150/o de la producción en 1976 compensó casi totalmente la merma del año anterior. Por el contrario, el incremento aún mayor (190/o) de la producción de bienes intermedios para la construcción, no alcanzó a contrarrestar sino parcialmente la fuerte declinación que ella sufrió en 1975. Así, la producción equivalió en 1976 a menos de las dos terceras partes de la lograda en 1972.

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

En efecto, como ya se señaló, durante el primer cuatrimestre subsistió la situación depresiva que afectó a la industria en 1975. Así, tanto la

⁷⁰ Así, por ejemplo, los aranceles sobre las importaciones de refrigeradores, lavadoras y planchas eléctricas se redujeron desde 110, 100 y 800/o, respectivamente, a una tasa común de 550/o. Cabe recordar que aquellas tarifas habían sido fijadas en agosto de 1975, cuando se efectuó la quinta rebaja general de aranceles realizada conforme a la política arancelaria del gobierno. Ellas eran, por ende, muy inferiores a las existentes a fines de 1973.

producción como las ventas industriales fueron inferiores entre enero y abril a las de los meses correspondientes de 1975, y en el Gran Santiago la ocupación industrial fue 100/o menor en marzo de 1976 que en el mismo mes del año anterior. (Véanse el cuadro 127 y el gráfico 3.)

Cuadro 127

CHILE: VARIACIONES TRIMESTRALES
DE LA PRODUCCION, LAS VENTAS Y
LA OCUPACION DE LA INDUSTRIA
MANUFACTURERA
(Variaciones porcentuales con respecto
al mismo trimestre del año anterior)

	Producción	Venta	Ocupación
<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
<i>1976</i>			
Primer trimestre	- 2.9	- 4.9	- 10.3
Segundo trimestre	5.3	7.1	7.8
Tercer trimestre	32.1	18.2	11.8
Cuarto trimestre	17.8	11.7	7.5

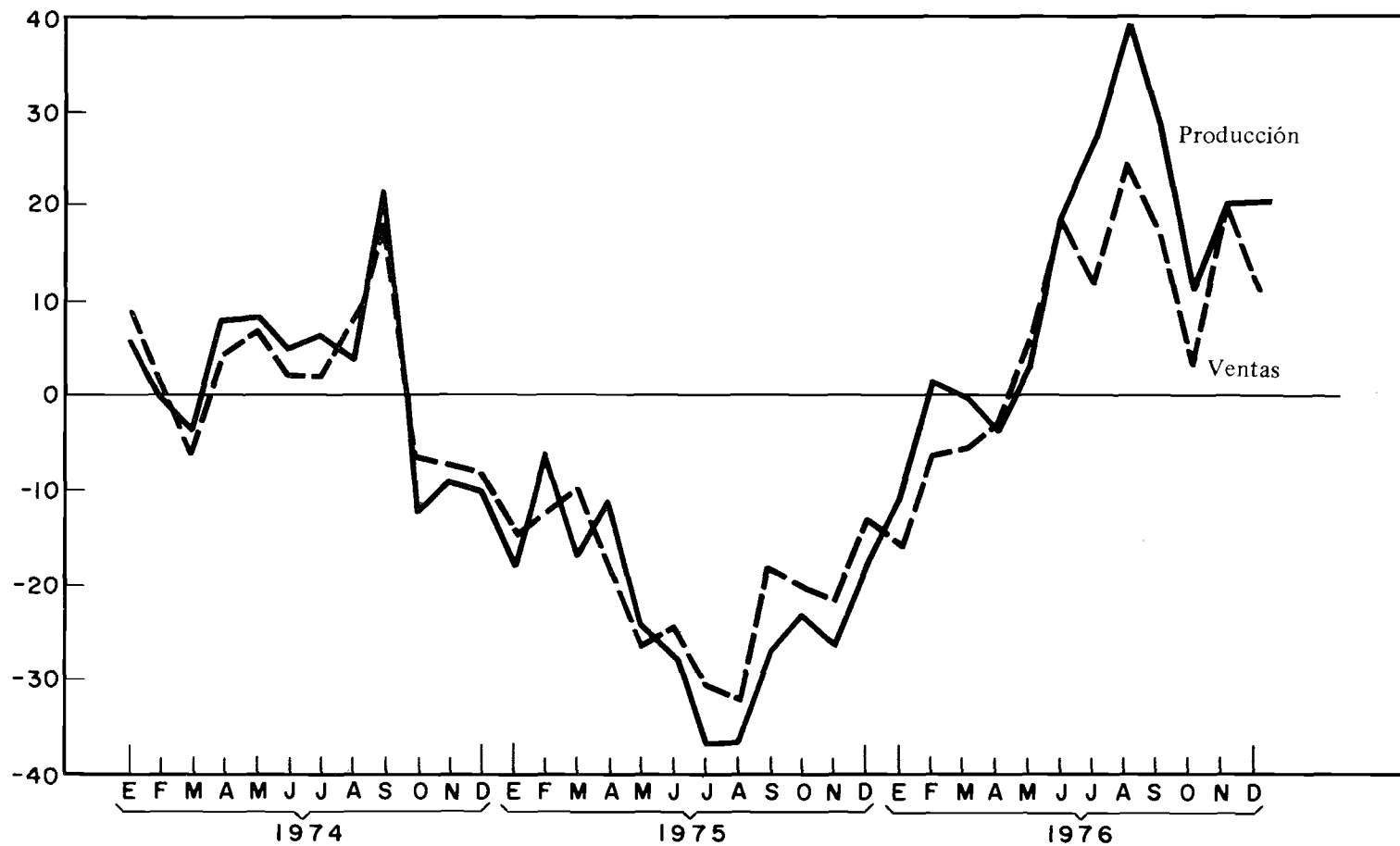
Fuentes: Para producción y ventas industriales, la Sociedad de Fomento Fabril; para ocupación industrial, el Departamento de Economía de la Universidad de Chile; Encuestas de ocupación y desocupación en el Gran Santiago.

Sin embargo, a partir de junio la producción industrial empezó a exceder por márgenes muy considerables a la de los meses correspondientes de 1975.⁷¹ Debido a ello, la producción del segundo

⁷¹ Dado que las variaciones que aparecen en el gráfico 3 se calcularon con respecto a los meses equivalentes de 1975, ellas resultan especialmente altas en los meses de ese año en que la producción industrial cayó fuertemente. Tal es el caso, por ejemplo, de los aumentos muy considerables registrados en el tercer trimestre, los cuales reflejan en buena medida el nivel excepcionalmente bajo de la producción industrial durante los meses correspondientes de 1975.

Gráfico 3
CHILE: PRODUCCION Y VENTAS FISICAS DE LA INDUSTRIA, 1974-1976
(Variaciones porcentuales en relación con el mismo mes del año anterior)

Escala natural



Fuente: Sociedad de Fomento Fabril.

semestre fue más de 240/o mayor que la del período equivalente del año anterior y superó más de 120/o a la de los primeros seis meses de 1976.

Las ventas físicas de la industria siguieron una trayectoria similar, aunque su expansión fue menos marcada que la de la producción. (Véase otra vez el gráfico 3.) Con ello fue posible empezar a reconstituir los inventarios, invirtiéndose así la tendencia de 1975.

Como era previsible, la ocupación industrial aumentó asimismo a un ritmo inferior al de la producción. En el Gran Santiago, el empleo en el sector manufacturero, si bien subió continuamente a partir de marzo, fue, en promedio, sólo 3.80/o mayor que durante 1975. El significativo incremento de la productividad implícito en la diferencia entre esta tasa y el alza de más de 120/o que tuvo la producción industrial, reflejó en buena medida el efecto de la absorción del considerable subempleo de la mano de obra existente en el sector manufacturero a comienzos de año, y que se había gestado en 1975 cuando su producción bajó mucho más que el empleo.⁷²

iv) *Construcción.* En 1976 el sector de la construcción experimentó una nueva y considerable caída. Su producto —que ya en 1975 se redujo en 270/o— volvió a bajar en un quinto durante 1976 y fue ese año menor que en cualquiera de los 16 años anteriores. Este agudo descenso del ritmo de actividad fue acompañado, además, de una contracción en el nivel medio del empleo. Así, en el Gran Santiago, el número de personas ocupadas en la construcción fue, en promedio, 60/o más bajo que en 1975, año en el cual el empleo en la construcción había sido, a su vez, 230/o menor que en 1974. (Véase el cuadro 128.)

Al igual que en 1975, una de las causas del descenso en la actividad de la construcción fue la reducción del gasto de los ministerios de Obras Públicas y Vivienda. En conjunto, sus desembolsos en 1976 disminuyeron 350/o en términos reales. A raíz de ello y de la baja de más de 560/o que habían sufrido el año anterior, su monto en 1976 equivalió a menos de 300/o del de 1974.

Al efecto depresivo de la merma de la inversión pública en construcción, se agregó la de la

⁷² Durante ese año en el Gran Santiago la ocupación del sector industrial fue, en promedio, 13.20/o menor que en 1974. En cambio, la producción industrial cayó en ese lapso 23.50/o.

edificación emprendida por el sector privado. La superficie de ésta —que ya había disminuido 160/o en 1975— se redujo 80/o en 1976, a causa principalmente de las muy altas tasas de interés real y del bajo nivel de las operaciones del Sistema Nacional de Ahorro y Préstamos (SINAP).⁷³

Sin embargo, los resultados adversos de la actividad de la construcción en el conjunto del año se gestaron casi exclusivamente durante el primer semestre. En efecto, a la inversa de lo sucedido en 1975 —cuando los niveles de actividad y empleo en la construcción fueron descendiendo progresiva y rápidamente a lo largo del año—, en 1976 éstos repuntaron perceptiblemente en el segundo semestre. Así, durante ese lapso las ventas reales de bienes intermedios para la construcción superaron en casi un quinto las del primer semestre y fueron 310/o más altas que en el período equivalente de 1975. La recuperación fue aún más notoria en los despachos de barras redondas para la construcción, los cuales casi doblaron en la segunda parte del año a los del primer semestre y más que triplicaron a los del segundo semestre de 1975. Este repunte se manifestó, asimismo, en la edificación total iniciada, que fue casi 800/o mayor en los seis meses finales del año que en el mismo período de 1975. (Véase otra vez el cuadro 128.)

Por último, la inversión de la tendencia descendente que venía mostrando la construcción desde 1975 se reveló también en el empleo. A pesar de que en el Gran Santiago éste fue, en promedio, 60/o más bajo en 1976 que en 1975, él fue en diciembre de 1976 casi 270/o mayor que en el mismo mes del año anterior. No obstante este considerable incremento de la ocupación, el número de personas empleadas en el sector de la construcción al término de 1976 equivalía a apenas 720/o de las que trabajaban en ella a fines de 1974, y revelaba así la profunda depresión en que, no obstante su repunte del segundo semestre, se encontraban aún las actividades de la construcción al finalizar 1976.

c) *Los cambios de la situación ocupacional*

Durante 1976 la evolución de la situación

⁷³ A pesar de que a través de él se canalizó alrededor de un tercio del préstamo de 30 millones de dólares otorgados por AID para la construcción de viviendas de las cooperativas, la superficie financiada mediante créditos del SINAP fue sólo equivalente a la de 1975, la cual, a su vez, fue 680/o inferior a la financiada por el SINAP en 1974.

Cuadro 128

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

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

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

^a Cifras preliminares.

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

^c Viviendas iniciadas.

^d Permisos aprobados.

ocupacional mostró dos fases claramente diferenciadas.

En la primera —que duró aproximadamente hasta mediados del segundo trimestre— ella prosiguió deteriorándose y continuó el rápido aumento de la tasa de desocupación que comenzó a fines de 1973 y que adquirió especial intensidad en 1975.⁷⁴ Así, en marzo la proporción de la fuerza de trabajo abiertamente desocupada en el Gran Santiago alcanzó un nivel sin precedentes de casi 200/o y el número de desocupados subió a 258 000; durante ese mes, carecían de empleo dos de cada cinco trabajadores de la construcción y uno de cada cinco trabajadores de la industria, y la cesantía afectó a una décima parte de los empleados y a 230/o de los obreros. (Véase el cuadro 129.)

Sin embargo, al comenzar a incrementarse la actividad económica hacia el término del segundo trimestre, la situación ocupacional mejoró. La tasa de desocupación disminuyó continuamente a partir de marzo y descendió en diciembre a 13.60/o, cifra similar a la existente a comienzos de 1975, antes de que el gobierno comenzara a aplicar el Plan de Recuperación Económica, pero muy superior tanto a la tasa media de 1974 (9.70/o) como a la de aproximadamente 5.50/o registrada, en promedio, durante el período 1960-1973.⁷⁵

En la construcción —el sector más afectado por las políticas restrictivas puestas en práctica en 1975— la tasa de cesantía se redujo de 400/o en marzo a poco más de 250/o en diciembre y el número de personas ocupadas fue ese mes 140/o más alto que en marzo. En el mismo lapso, la tasa de cesantía disminuyó en la industria de 18 a

⁷⁴Dado que las encuestas de ocupación y desocupación se realizan sólo trimestralmente, es imposible conocer con exactitud cuándo terminó esta fase descendente. Como puede verse en el cuadro 129, de acuerdo a las cifras del Departamento de Economía de la Universidad de Chile, la tasa de desocupación fue ya en junio menor a la de marzo, mientras que conforme a los datos del Instituto Nacional de Estadísticas, aquélla alcanzó su punto más alto en junio. Ambas fuentes coinciden, sin embargo, en el descenso de la tasa de desocupación durante el segundo semestre del año.

⁷⁵Si bien es cierto que el nivel relativamente moderado de desempleo que revela esta última cifra se debió en parte a la existencia de un cierto margen de subempleo en el sector público —hecho que fue especialmente notorio en el trienio 1971-1973—, no lo es menos que también existe un grado muy apreciable de subempleo entre los trabajadores del Plan de Empleo Mínimo, la mayor parte de los cuales aparece estadísticamente como ocupada.

12.50/o y la ocupación en el sector manufacturero se incrementó más de 130/o.

La paulatina recuperación de los niveles de empleo fue acompañada, además, de un cambio de su estructura. En efecto, contrariamente a lo sucedido en el primer semestre, en el cual el aumento de la ocupación se concentró en las actividades productoras de servicios, durante el segundo semestre el empleo creció con mucho mayor rapidez (5.00/o) en los sectores productores de bienes que en aquéllas (1.20/o).

Principalmente por esta razón, el repunte del empleo benefició especialmente a los obreros, cuya ocupación fue 180/o mayor en diciembre de 1976 que en el mismo mes del año anterior. En cambio, el número de empleados con trabajo fue sólo 20/o superior al finalizar 1976 que al término de 1975. A pesar de ello y a causa de su nivel inicial mucho mayor, la proporción de obreros desocupados fue aún muy alta en diciembre (170/o) y más que dobló la tasa de cesantía de los empleados. (Véase otra vez el cuadro 129.)

El aumento de la ocupación ocurrido en 1976 derivó en parte de la expansión del Programa de Empleo Mínimo (PEM), el principal instrumento usado por las autoridades para paliar los efectos negativos de la cesantía sobre los ingresos de los trabajadores.⁷⁶ Sin embargo, en el Gran Santiago esa proporción no fue muy alta. En efecto, entre diciembre de 1975 y el mismo mes de 1976, el número de personas ocupadas en la capital aumentó en 97 100, mientras que los beneficiarios del PEM subieron en 14 400. Es posible, en cambio, que la contribución de éste al aumento de la ocupación haya sido mayor en el resto del país, ya que allí los trabajadores incorporados al PEM se incrementaron entre diciembre de 1975 y diciembre de 1976 en 690/o, superando así holgadamente al aumento de 500/o que experimentó el número de beneficiarios del programa en la capital. (Véase el cuadro 130.)

⁷⁶Para una breve descripción de las características y fase inicial del Programa de Empleo Mínimo, véase la nota sobre Chile en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina, 1975*. En 1976, el gasto en el PEM ascendió a alrededor de 75 millones de dólares y equivalió a más de la mitad de los desembolsos totales de las municipalidades. Estas son las entidades administrativas encargadas de organizar la mayor parte de los trabajos realizados con ayuda del PEM.

Cuadro 129

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

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

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

Cuadro 130
CHILE: PROGRAMA DE EMPLEO MINIMO

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

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

3. El sector externo

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

Por otra parte, las autoridades prosiguieron poniendo en ejecución el programa de rebajas arancelarias iniciado en 1974. Como resultado de éste y gracias a las dos reducciones generales de aranceles efectuadas en febrero y junio y a la rebaja especial de los aranceles para las materias primas y los bienes de capital decretada en diciembre, la tasa nominal media del arancel a fines de 1976 fue de sólo 33%, es decir, poco más de la tercera parte del arancel medio vigente en el segundo semestre de 1973. Durante el mismo lapso, la tasa máxima del arancel disminuyó en forma mucho más acentuada: de más de 500% en 1973 a 60% en diciembre de 1976⁷⁷ y se redujo

⁷⁷ Con excepción de las importaciones de automóviles que están sometidas a disposiciones especiales y que pagan un arancel de 115%.

apreciablemente la diferencia entre las tasas arancelarias aplicables a las distintas mercancías importadas. (Véase el cuadro 131.)

Cuadro 131
CHILE: ARANCELES NOMINALES
MEDIOS Y MAXIMOS
(Porcentajes)

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

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

^a Excluye importaciones de automóviles.

a) El comercio exterior

i) *Las exportaciones.* Luego de su fuerte caída en 1975, las exportaciones de bienes repuntaron marcadamente y alcanzaron en 1976 un monto de algo más de 2 080 millones de dólares. (Véase el cuadro 132 y más adelante el cuadro 134.)

Casi las tres cuartas partes del incremento de más de 35% del valor de las exportaciones de bienes se originó en el aumento de cerca de 24% del volumen exportado. El precio medio de las exportaciones subió, a su vez, 9.5% y casi quintuplicó el alza del valor unitario de las importaciones. El consiguiente mejoramiento de la relación de precios del intercambio no fue,

Cuadro 132

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

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

empero, suficiente para compensar su aguda declinación del año anterior y, en consecuencia, el índice de la relación de precios del intercambio fue aún 290/o más bajo que en 1974. (Véase otra vez el cuadro 132.)

El aumento del valor unitario de las exportaciones fue causado principalmente por el alza de casi 140/o que experimentó el precio del cobre. A pesar de ello, la cotización del metal fue en términos reales considerablemente inferior en 1976 a su precio medio del decenio 1965-1974. (Véase el cuadro 133.) Además, durante 1976 el precio del cobre mostró nuevamente su característica inestabilidad. En efecto, luego de aumentar sostenidamente desde casi 54.1 centavos de dólar la libra en enero a 74.7 centavos en julio, declinó abruptamente y fluctuó en torno a 58 centavos de dólar la libra durante el último trimestre.

A raíz del aumento en el precio medio del cobre y de una expansión de 240/o del volumen exportado, el valor de las ventas externas del metal fue de más de 1 245 millones de dólares en 1976. (Véase el cuadro 134.) Este monto, si bien 400/o más alto que el del año anterior, fue 250/o más bajo que el logrado en 1974, año en que, gracias a un excepcional precio medio, el valor de las exportaciones de cobre alcanzó un nivel máximo de 1 650 millones de dólares.

Cuadro 133

CHILE: PRECIO DEL COBRE EN LA BOLSA DE METALES DE LONDRES
(Centavos de dólar la libra)

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

Fuente: Banco Central de Chile.

Cuadro 134

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	1975	1976	1971	1973	1976	1974	1975	1976
<i>Total exportaciones de bienes</i>	962	1 247	1 552	2 083	100.0	100.0	100.0	72.5	- 27.9	34.2
<i>Tradicional</i>	871	1 176	1 187	1 612	90.5	94.3	77.4	65.8	- 39.1	35.7
Cobre	702	1 026	890	1 247	73.0	82.3	59.9	61.2	- 46.2	40.0
Hierro	68	62	91	86	7.1	5.0	4.1	18.0	25.0	- 5.1
Salitre y yodo	35	34	55	41	3.6	2.7	2.0	76.7	- 9.2	- 25.2
Molibdeno	6	10	30	46	0.6	0.8	2.2	85.0	63.8	52.2
Harina de pescado	30	12	29	61	3.1	1.0	2.9	159.2	- 6.1	109.3
Papel, celulosa y cartulina	30	33	91	131	3.1	2.6	6.3	248.9	- 20.0	42.7
<i>No tradicional</i>	91	71	364	471	9.5	5.7	22.6	183.4	80.8	29.1
Miñeros	3	1	9	23	0.3	0.1	1.1	40.0	178.6	172.1
Agropecuarios y del mar	29	25	86	119	3.0	2.0	5.7	115.7	56.5	38.1
Agrícolas	23	21	60	86	2.4	1.7	4.1	106.3	39.2	44.4
Pecuarios	4	1	17	25	0.4	0.1	1.2	266.7	279.5	48.5
Otros ^a	2	3	9	8	0.2	0.2	0.4	120.0	26.0	- 18.6
Industriales	59	45	270	329	6.1	3.6	15.8	225.3	85.8	21.7
Alimentos y bebidas	14	12	77 ^b	56	1.5	1.0	2.7	85.8	243.0	- 26.9
Maderas	7	4	25	29	0.7	0.3	1.4	209.8	98.4	16.3
Productos químicos y derivados del petróleo	12	7	46	65	1.2	0.2	3.1	511.6	10.0	39.2
Industrias metálicas básicas ^c	9	7	59	95	0.9	0.6	4.6	340.3	98.6	62.0
Productos metálicos, maquinarias y artículos eléctricos	4	4	42	53	0.4	0.3	2.5	113.3	341.7	24.0
Otros ^d	13	11	21	31	1.4	0.9	1.5	177.1	- 27.8	49.5

Fuente: Banco Central.

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

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

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

Entre las demás exportaciones tradicionales, el valor de las de harina de pescado más que se dobló, mientras que el de las ventas de hierro bajó 5^o/o a pesar de un aumento de 5^o/o en el volumen exportado. A su vez, el valor de las exportaciones de salitre y yodo disminuyó fuertemente por segundo año consecutivo a consecuencia de la abrupta caída de su precio, la cual no alcanzó a ser contrarrestada por el incremento de cerca de 20^o/o del volumen exportado. (Véase otra vez el cuadro 134.)

A su vez, las exportaciones no tradicionales continuaron elevándose con rapidez por tercer año consecutivo y alcanzaron en 1976 un valor total de más de 470 millones de dólares. En contraste con el de 1975, este aumento se logró al tiempo que se recuperaba paulatinamente la demanda interna y se reducía el tipo de cambio real. Este disminuyó en forma notoria ya en el segundo trimestre, en que el ritmo de las minidevaluaciones del peso fue inferior al del aumento de los precios internos, y declinó agudamente en julio a raíz de la revaluación de 10^o/o acordada a fines de junio. Así, durante 1976, el tipo de cambio real fue, en promedio, entre 15 y 18^o/o más bajo que en 1975. (Véase el cuadro 135.)

Aunque prácticamente todas las exportaciones no tradicionales registraron alzas significativas, éstas fueron particularmente intensas en las industrias metálicas básicas y en las de productos químicos y derivados del petróleo. También las exportaciones agropecuarias alcanzaron un valor

sin precedentes de cerca de 120 millones de dólares, debido principalmente a un nuevo y fuerte aumento de las ventas de frutas frescas y a la recuperación de las exportaciones de productos pecuarios. (Véase otra vez el cuadro 134.)

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

ii) *Las importaciones.* En contraste con el rápido crecimiento de las exportaciones, las importaciones de bienes disminuyeron por segundo año consecutivo. Esta reducción, a primera vista sorprendente si se tiene en cuenta la baja del tipo de cambio real y la paulatina recuperación de la actividad económica, reflejó principalmente el efecto desfasado de la muy intensa caída que sufrieron los registros de importación durante el segundo semestre de 1975, al agudizarse la depresión de la economía y subir fuertemente el tipo de cambio real. A la inversa, y como era de esperar, los registros de importación aumentaron fuertemente después de la revaluación del peso de fines de junio y al repuntar la actividad económica durante el segundo semestre de 1976.⁷⁸ Sin embargo, en razón del plazo que transcurre normalmente entre el momento en que se cursan los registros de importación y aquél en que llegan al país las mercaderías respectivas, la mayor parte del incremento de las importaciones ocurrirá en 1977.

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

⁷⁸El valor de los registros de importación cursados en Santiago en ese lapso fue 43^o/o mayor que el de los cursados en el primer semestre de 1976 y 75^o/o más alto que el de los cursados durante los seis meses finales de 1975.

Cuadro 135

CHILE: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

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

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

petróleo subieron, por el contrario, casi 80% y su valor pasó a representar un quinto del monto total de las importaciones de bienes. (Véase el cuadro 136.)

Al igual que en 1975, las importaciones de bienes de consumo aumentaron fuertemente en 1976. Su alza se debió exclusivamente a las mayores compras de bienes de consumo no alimenticios, las cuales fueron estimuladas por la rebaja de los aranceles. Sin embargo, su participación en las importaciones totales fue aún baja (6%) y bastante menor a la de 10% que ellas tuvieron en 1970. En cambio, las importaciones de alimentos volvieron a disminuir ligeramente y su valor equivalió en 1976 a sólo 15% del de 1973. (Véase otra vez el cuadro 136.)

Por último, las importaciones de bienes de capital subieron más de 22%, alcanzando un monto de casi 345 millones de dólares. La cuarta

parte de éste se destinó a la adquisición de materiales de transporte, mientras que las compras de bienes de capital para la industria del cobre sumaron un valor de 38 millones de dólares⁷⁹ y las de maquinarias y equipos para las demás actividades ascendieron a poco más de 220 millones de dólares. Entre éstas, la importación más importante fue la de maquinaria para la planta de pellets de

⁷⁹ Este bajo monto tiende a confirmar las apreciaciones formuladas por algunos observadores acerca del insuficiente nivel de la inversión en la industria del cobre. Así, según el presidente del Colegio de Ingenieros de Chile, Eduardo Arriagada, "el actual nivel de inversión en CODELCO-Chile, que no es suficiente ni para cubrir la necesaria mantención y reposición de las instalaciones y equipos existentes, nos parece que compromete en forma muy peligrosa el futuro de la industria". Véase "CODELCO-Chile: pulso vital de nuestro desarrollo". Suplemento especial de CODELCO-Chile, *El Mercurio*, 1º de abril de 1977, pág. IV.

Cuadro 136

CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES

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

Fuente: Banco Central.

^a Cifras preliminares.

la Compañía de Aceros del Pacífico, por un valor de casi 50 millones de dólares.

b) *El balance de pagos*

A raíz de la expansión de las exportaciones y la

merma de las importaciones, el comercio de bienes —que en 1975 generó un pequeño saldo negativo— arrojó en 1976 un considerable superávit de cerca de 675 millones de dólares. (Véase el cuadro 137.)

A su vez, el crecimiento mucho más intenso de los ingresos procedentes de las ventas de servicios

Cuadro 137
CHILE: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

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

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

^a Cifras preliminares.

(290/o) que de los egresos correspondientes (100/o), hizo que en 1976 se interrumpiera la tendencia rápidamente creciente del déficit de la cuenta de servicios. En efecto, ese saldo adverso —que aumentó a un ritmo anual medio de más de 350/o entre 1972 y 1975— subió menos de 20/o en 1976.

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

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

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

Por otra parte, durante el año se amortizaron créditos ascendentes a 690 millones de dólares, de

los cuales poco más de 600 millones correspondieron a préstamos de largo plazo y algo menos de 90 millones a créditos de corto plazo.

Como resultado del saldo positivo de la cuenta corriente y del ingreso de capitales no compensatorios, las reservas internacionales netas aumentaron en casi 460 millones de dólares, interrumpiendo así su aguda tendencia decreciente del período 1971-1975. (Véase otra vez el cuadro 137.)

c) La deuda externa

Al término de 1976 el saldo de la deuda externa bruta total se estimó en poco menos de 5 090 millones de dólares, monto menos de 10/o mayor que el de 1975. Este escaso ritmo de aumento contrastó con los muy altos registrados en promedio durante el período 1971-1973 (10.50/o) y 1974-1975 (9.60/o). (Véase el cuadro 138.) Además, en 1976 se redujo en términos absolutos la deuda externa a mediano y largo plazo, hecho que sólo ocurrió una vez en los dieciséis años anteriores.

Estos cambios se debieron principalmente al elevado monto de las amortizaciones que hubo que efectuar en 1976 a raíz de la decisión de las autoridades de no renegociar el servicio de la deuda. En conjunto, los pagos de amortizaciones realizados en 1976 ascendieron a 690 millones de dólares y fueron así casi 200 millones de dólares mayores que los desembolsos ya muy cuantiosos efectuados por este concepto en 1975. Además,

Cuadro 138

CHILE: DEUDA EXTERNA^a
(Millones de dólares corrientes)

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

Fuente: Banco Central de Chile.

^a No incluye saldos por utilizar.

^b Cifras preliminares.

^c Decreto N° 1.272, artículos 14, 15 y 16.

durante 1976 se pagaron poco más de 325 millones de dólares en intereses, con lo cual el servicio total de la deuda alcanzó un monto sin precedentes de más de 1 000 millones de dólares. Esta suma equivalió a 45% del valor total de las exportaciones, proporción que, si bien algo menor a la de 49% registrada en 1975, es excepcionalmente alta en términos comparativos internacionales.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

En 1976 el ritmo de la inflación se redujo a la mitad del registrado en 1975. Los precios al consumidor, que en ese año se incrementaron más

de 340%, subieron 174% en 1976. El descenso de la tasa de aumento del índice de precios al por mayor fue aún más marcado: de 411% en 1975 a 152% en 1976. En cambio, la disminución relativa del ritmo de crecimiento del costo medio de la edificación, si bien de importancia, fue bastante menor. (Véase el cuadro 139.)

Esta atenuación del intenso y crónico proceso inflacionario chileno fue acompañada por cambios en los precios relativos similares a los ocurridos en 1975. Así, por segundo año consecutivo, los precios de los productos importados subieron menos que los de los bienes nacionales y, entre éstos, el alza media de las cotizaciones de los productos agropecuarios excedió a las de los minerales y las manufacturas. De esta manera, los

Cuadro 139

CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

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

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

^a Cifras preliminares.

precios relativos de los productos agropecuarios experimentaron un nuevo y considerable aumento.

Como puede verse en el cuadro 140, la evolución del ritmo mensual de la inflación a lo largo del año mostró tres etapas bien diferenciadas.

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

Cuadro 140

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	76.5	65.9
Tercer trimestre	30.0	39.9	30.4
Cuarto trimestre	25.6	29.6	32.8
<i>1976</i>			
Primer trimestre	38.0	38.8	40.9
Segundo trimestre	38.1	40.5	39.4
Tercer trimestre	23.6	20.9	21.7
Cuarto trimestre	16.5	6.7	23.5

Fuentes: Precios al consumidor y precios al por mayor: Instituto Nacional de Estadísticas; costo de edificación: Cámara Chilena de la Construcción.

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

precedentes y las frecuentes minidevaluaciones del peso.

Sin embargo, dado que las altas tasas mensuales de inflación del primer semestre reemplazaban a las aún superiores registradas en el mismo período de 1975, la variación de los doce meses de los índices de precios siguió mostrando una tendencia declinante. (Véase el gráfico 4.)

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

Esta perspectiva y el resultado muy favorable del balance de pagos durante el primer semestre movieron a las autoridades a revaluar en 10%/o el peso al término de junio, medida que influyó decisivamente sobre la inflación en el segundo semestre. En efecto, al reducirse abruptamente el tipo de cambio, también disminuyeron los precios de numerosos productos importados hasta el punto que el subíndice correspondiente del índice de precios al por mayor sólo sobrepasó en noviembre su nivel de junio. Esta disminución contribuyó, asimismo, a mitigar el alza de los precios de los bienes con fuerte contenido importado. Por otra parte, dado el carácter insólito de la medida —la moneda chilena no se había revaluado hacía décadas— y la magnitud de la baja del tipo de cambio, su impacto psicológico sobre las expectativas fue de cierta significación.⁸⁰

A raíz de estos factores —y tal como había sucedido un año antes, al empezar a aplicarse el plan de recuperación económica— el ritmo de la inflación descendió marcadamente en el tercer trimestre. (Véase otra vez el cuadro 140.)

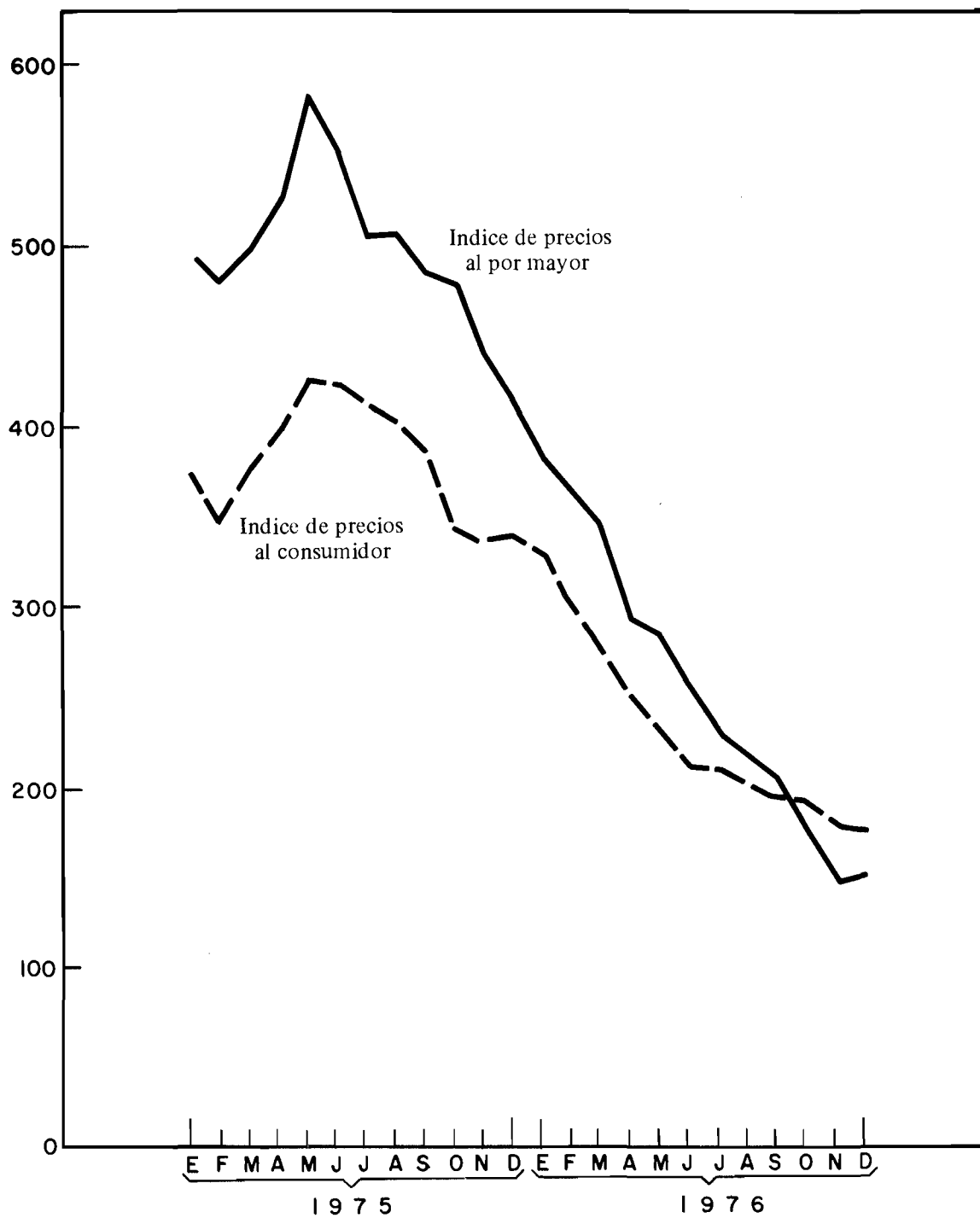
En razón del sistema utilizado para reajustar las remuneraciones, esta baja en la tasa de aumento de los precios determinó también una disminución en el alza de los sueldos y salarios nominales. Así, éstos —que habían sido reajustados en 32%/o en marzo y en 39%/o en junio— tuvieron un aumento de 26%/o en septiembre y un alza de 18%/o en diciembre. La menor presión sobre los costos que significó esta tendencia declinante de los ajustes de los sueldos y

⁸⁰ Este último se vio reforzado por las bajas de los precios del pan, aceite, bencina, parafina, té y otros bienes cuyos costos dependen fuertemente de los insumos importados, decretados por el gobierno a raíz de la revaluación, y por las reducciones de precios que, por el mismo motivo, acordaron inmediatamente después de ésta numerosas empresas privadas.

Gráfico 4
CHILE: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y AL
POR MAYOR, 1975 Y 1976

(Variaciones porcentuales en 12 meses)

Escala natural



salarios fue reforzada, además, por el aumento de la productividad de la mano de obra debido al repunte de la actividad económica, y por el efecto de la rebaja de los aranceles.

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

b) *Los salarios*

Durante 1976 continuó aplicándose la política de reajustes trimestrales automáticos de los sueldos y salarios que se adoptó a fines de 1974 y que fue modificada ligeramente a mediados de 1975, al ponerse en práctica el Plan de Recuperación Económica.⁸¹ En dicho sistema, la evolución de las remuneraciones reales depende esencialmente de la tendencia de la tasa de la inflación. En la medida en que ésta se acelera, las remuneraciones reales declinan; a la inversa, si la inflación disminuye, los sueldos y salarios aumentan en términos reales; por último, si el ritmo de aumento de los precios es constante, se estabilizan también las remuneraciones reales.

Esto último fue lo que de hecho ocurrió durante el primer semestre. Dado que, como ya se explicó, la tasa trimestral de la inflación no varió en ese lapso, los sueldos y salarios reales conservaron el nivel que habían alcanzado en la segunda mitad de 1975. Este fue, sin embargo, mayor que el alcanzado durante el primer semestre de 1975, cuando las remuneraciones reales disminuyeron al acelerarse la inflación. (Véase el cuadro 141.)

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

El resultado final de estas tendencias dispares en el conjunto del año fue un aumento sustancial de las remuneraciones reales de más de 110/o que más que compensó su baja de casi 30/o en 1975. En contraste también con lo sucedido ese año, en

⁸¹ Para una breve descripción de las modalidades de este sistema de reajustes, véase la sección sobre Chile en el *Estudio Económico de América Latina, 1975, op. cit.*

Cuadro 141

CHILE: INDICE DE SUELDOS Y SALARIOS REALES (Enero 1975 = 100)

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

que los salarios bajaron en más de 70/o mientras los sueldos se incrementaron aproximadamente 2.50/o, en 1976 el alza de aquéllos (15.30/o) fue muy superior a la de éstos (8.50/o). Dado, además, que la recuperación del empleo benefició en 1976 preferentemente a los obreros, la diferencia entre el ritmo de aumento de la masa de salarios y los sueldos totales fue aún mayor.

5. *La política monetaria y fiscal*

a) *La evolución monetaria*

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

Tal objetivo se logró en el caso del dinero del sector privado, cuyas variaciones porcentuales en 12 meses disminuyeron sistemáticamente desde 2520/o en enero a 1800/o en noviembre, tasa esta última muy similar a la del alza de los precios al consumidor en el mismo lapso. Como ya había ocurrido en los dos años precedentes, el cuasidinero del sector privado se incrementó con mucha mayor intensidad que el dinero en poder de éste. Debido a ello, el monto de aquél superó en 1976 por primera vez al del dinero del sector privado. (Véase el cuadro 142.)

En 1976 la causa principal de la expansión monetaria fue, una vez más, el fuerte aumento de

Cuadro 142

CHILE: BALANCE MONETARIO
(Millones de pesos)

	Saldos a fines de				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1974	1975	1976
<i>Dinero</i>	362	1 256	4 735	15 541	247	277	228
Sector privado	281	830	2 963	8 753	195	257	195
Sector público	81	426	1 772	6 788	426	316	283
<i>Factores de expansión</i>	640	3 130	12 572	45 737	389	302	264
Reservas internacionales netas	- 277	-1 533	-9 591	- 12 948	-	-	-
Crédito interno	917	4 663	22 163	58 685	409	375	165
Fisco	547	3 551	16 772	36 358	549	372	117
Instituciones públicas	311	529	2 318	9 216	70	338	298
Sector privado	59	583	3 073	13 111	888	427	327
<i>Factores de absorción</i>	278	1 874	7 837	30 196	574	318	285
Cuasidineró	136	670	2 962	12 200	393	342	311
Privado	98	442	2 221	10 435	351	403	370
Público	38	228	741	1 765	500	225	138
Otras cuentas netas	142	1 204	4 875	17 996	748	305	269

Fuente: Banco Central de Chile.

la emisión. En efecto, en tanto que el multiplicador bancario se redujo nuevamente y fue, en promedio, de sólo 1.03, la emisión se incrementó 266% en el año.

A su vez, el factor más importante del aumento de la emisión fueron las operaciones de cambio. Estas —que ya en 1975 habían causado casi el 80% del incremento de aquélla— generaron en 1976 una proporción aún mayor de la emisión. En cambio, las operaciones de la Tesorería volvieron a tener un efecto restrictivo que reflejó el mayor equilibrio alcanzado en la gestión fiscal. (Véase el cuadro 143 y más adelante el cuadro 145.)

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

estimuladas, además, por la rebaja de aranceles efectuada en febrero y junio.

Sin embargo, como ya se explicó, las exportaciones siguieron expandiéndose con rapidez mientras que el aumento de las importaciones tardó en materializarse. Por otra parte, dado que, conforme a la política cambiaria aplicada con posterioridad a la revaluación, se conocía con anticipación el alza que experimentaría el tipo de cambio en los próximos treinta días⁸² y dado, también, que esta variación era inferior al interés pagado por los bancos e instituciones financieras en sus operaciones de corto plazo, a partir de julio se incrementó considerablemente el ingreso de créditos externos y la liquidación de divisas por particulares. Debido a ello, el Banco Central continuó siendo un comprador neto de divisas y las operaciones de cambio siguieron explicando la mayor parte del aumento de la emisión.

⁸² Esta era equivalente al aumento del índice de precios al consumidor en el mes precedente.

Cuadro 143

CHILE: ORIGENES DE LA EMISION AJUSTADA DEL BANCO CENTRAL
(Porcentajes)

Mes	Operaciones			Total
	Operaciones de cambio	con Tesorería	Crédito interno	
1975	79.8	- 7.8	28.9	100.0
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
1976	86.5	- 16.3	29.8	100.0
Enero	203.9	- 195.7	91.8	100.0
Febrero	73.0	- 1.9	28.9	100.0
Marzo	140.4	- 47.7	7.3	100.0
Abril	104.9	- 9.9	5.0	100.0
Mayo	76.2	- 3.1	26.9	100.0
Junio	44.0	17.8	38.2	100.0
Julio	102.4	8.5	10.9	100.0
Agosto	91.1	- 27.7	36.6	100.0
Septiembre	75.4	- 4.6	29.2	100.0
Octubre	- 14.2	- 18.0	132.2	100.0
Noviembre	156.0	- 110.0	54.0	100.0
Diciembre	70.6	18.9	10.5	100.0

Fuente: Banco Central de Chile.

La mayor entrada de créditos externos ocurrida en el segundo semestre no logró, empero, reducir las altas tasas de interés real de corto plazo. Estas, por el contrario, subieron fuertemente a partir de agosto, al disminuir mucho menos las tasas de interés nominales que el ritmo de la inflación. Debido a ello, la tasa mensual de interés real cobrada por los bancos e instituciones financieras en sus operaciones de corto plazo fue, en promedio, de 4.60/o durante el período agosto-

octubre y subió a un nivel excepcional de más de 80/o en los dos últimos meses del año. (Véase el cuadro 144.)

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

Hacia la misma época ellas debieron enfrentar el

Cuadro 144

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

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

Fuente: Banco Central de Chile.

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

b) *La evolución fiscal*

En 1976 continuó la tendencia hacia un mayor equilibrio de las cuentas fiscales iniciada en 1974 y que se acentuó en 1975. El déficit global del Fisco, que en 1973 equivalió a 55% de los gastos totales del gobierno central y que en 1975 se redujo a menos de 13%, bajó de nuevo en 1976 y representó aproximadamente 6.5% de los egresos

totales. Además, en 1976 el presupuesto en moneda nacional arrojó un excedente de cerca de 50% y el ahorro del Fisco, que en 1975 equivalió a sólo 40% de los gastos de capital, financió en 1976 casi el 84% de éstos. (Véase el cuadro 145.)

El avance hacia el equilibrio fiscal resultó en 1976 de los muy distintos ritmos de crecimiento de los ingresos corrientes y los gastos totales. Mientras éstos subieron apenas algo más de 20% en términos reales, aquéllos se incrementaron casi 170%. En esta forma, la proporción del producto captado por el gobierno a través de la tributación

volvió a subir, en tanto que se redujo una vez más la participación de los egresos fiscales en el gasto total.

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

Los ingresos corrientes en moneda nacional se incrementaron, asimismo, más de 100% en términos reales, triplicando así el ritmo de

Cuadro 145

CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Miles de millones de pesos de noviembre de 1976 y millones de dólares corrientes)

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

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

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

crecimiento del producto geográfico bruto. Esta expansión superó también holgadamente al magro aumento de menos de 20/o de los gastos totales en moneda nacional. Con ello, el presupuesto en moneda nacional arrojó superávit por primera vez en muchos años.

A su vez, la débil expansión de los egresos en moneda nacional se originó enteramente en el alza de los gastos corrientes, ya que los desembolsos de capital, y especialmente la inversión directa, cayeron en forma drástica por segundo año consecutivo. Entre los gastos corrientes las remuneraciones subieron casi 100/o en términos reales, en tanto que las transferencias al sector privado subieron 2600/o. Esta alza reflejó los mayores desembolsos ocasionados por el Programa de Empleo Mínimo, la devolución del impuesto al valor agregado a los exportadores y los subsidios

para la contratación adicional de mano de obra y a las actividades de reforestación.

El contraste entre la evolución de los ingresos y los gastos corrientes fue aún más marcado en el presupuesto en moneda extranjera. Mientras aquéllos se incrementaron en casi 770/o, éstos se redujeron 140/o, a raíz de bajas en todos sus componentes salvo las transferencias al sector privado. Con ello el ahorro corriente del Fisco en moneda extranjera, que en 1975 fue negativo, alcanzó en 1976 a casi 120 millones de dólares y alcanzó a financiar así un tercio de los gastos de capital en dólares. Pese a que tanto la inversión directa como la indirecta cayeron fuertemente, aquéllos aumentaron 200/o en razón del nuevo y acentuado incremento de los pagos de amortización, cuyo monto en 1976 fue casi exactamente igual al de los ingresos del cobre. (Véase otra vez el cuadro 145.)

ECUADOR

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

Por cuarto año consecutivo la actividad económica se expandió a un alto ritmo. Sin embargo, la tasa de crecimiento de 6.80/o registrada en 1976 fue más baja que la de años anteriores. En efecto, luego del extraordinario incremento que experimentó el producto interno bruto en 1973, el ritmo de crecimiento se fue reduciendo al atenuarse los efectos favorables causados, inicialmente, por el comienzo de la explotación del petróleo en gran escala y, luego, por la utilización de los cuantiosos excedentes generados por el alza del precio del combustible. (Véase el cuadro 146.)

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

Con todo, el aumento del valor de las ventas al exterior y, en particular, la mejora de la relación de los precios del intercambio, repercutieron en la evolución del ingreso bruto, que en 1976 volvió a

aumentar en proporción mayor que el producto y muy superior a la que registró en 1975.⁸³ (Véase nuevamente el cuadro 146.)

En 1976 las exportaciones de bienes y servicios se incrementaron alrededor de 240/o luego de la violenta contracción que experimentaron el año anterior. Los altos precios del café explicaron una parte principal del alza,⁸⁴ sin embargo, también fueron importantes los mayores volúmenes exportados de café y petróleo.

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

⁸³ En los tres primeros años del decenio en curso, el efecto de la relación de precios del intercambio fue negativo, es decir, el ingreso fue menor que el producto. Desde 1974 pasó a ser positivo, porque subieron mucho, primero, los precios del petróleo y, en 1976, los del café y el cacao. En 1974 este efecto equivalió a 110/o del producto; en 1976 esta proporción fue de 60/o. Desde 1972 el ingreso bruto por habitante ha crecido 39.80/o, mientras que el producto interno bruto aumentó 26.50/o.

⁸⁴ El alza de las cotizaciones del cacao, que alcanzó magnitudes parecidas a las del café, fue desaprovechada por una caída brusca en el volumen de sus exportaciones.

Cuadro 146

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	2 396	2 705	2 978	3 228	3 447
Población (millones de habitantes)	6.4	6.6	6.9	7.1	7.3
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	372	407	434	455	471
<i>Tasas de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto	5.7	12.9	9.9	8.6	6.8
Producto interno bruto por habitante	2.4	9.3	6.6	5.0	3.4
Ingreso bruto ^b	4.2	15.2	25.5	1.2	8.6
Relación de precios del intercambio	- 7.6	12.3	71.9	- 21.6	7.5
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	38.2	71.4	97.3	- 13.1	24.3
Valor de las importaciones de bienes y servicios	- 2.0	29.8	105.0	14.2	8.2
Precios al consumidor ^c	7.8	12.3	23.3	14.5	10.5
Dinero	24.7	34.9	50.8	10.8	31.1
Ingresos corrientes del gobierno	32.3	47.2	42.8	7.8	19.0
Gastos totales del gobierno	6.6	37.3	43.0	11.4	30.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	15.4	9.4	9.5	12.5	20.2
<i>Millones de dólares</i>					
<i>C. Sector externo</i>					
Saldo comercial (bienes y servicios)	- 27	117	192	- 119	43
Saldo en cuenta corriente	- 85	- 13	16	- 267	- 115
Variación de las reservas internacionales netas	103	89	113	- 78	209

^a Cifras preliminares.

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

^c Variación media anual.

^d Porcentaje.

millones de dólares las reservas internacionales netas, que habían caído en cerca de 80 millones en 1975.

El menor ritmo de incremento del producto en 1976, agregado al leve aumento de las importaciones a precios constantes, hizo que la expansión de la oferta global fuera ligeramente inferior a la de 1975. Como además hubo una importante recuperación de las exportaciones de bienes y servicios, el aumento de la disponibilidad interna de bienes para el consumo y la inversión fue de alrededor de 5.5%, tasa apreciablemente menor que la de años

anteriores. (Véase el cuadro 147.) En cambio, durante la primera mitad de los años setenta, la inversión total creció a razón de 16% anual y el consumo a un ritmo medio anual de 7%.

Desgraciadamente, no se dispone de cifras sobre la inversión en 1976. Sin embargo, dada la caída a casi una tercera parte del ritmo de actividad de la construcción y el cuasi estancamiento del volumen de las importaciones, es muy probable que el ritmo de formación de capital haya sido menor que en años anteriores. Con todo, las estimaciones de la ejecución del presupuesto señalan un crecimiento

Cuadro 147

ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Millones de sucres a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Oferta global</i>	59 519	63 447	67 200	119.6	123.0	17.6	6.6	5.9
Producto interno bruto	47 213	51 180	54 655	100.0	100.0	9.9	8.6	6.8
Importaciones	12 306	12 267	12 545	19.6	23.0	59.8	- 0.3	2.3
<i>Demanda global</i>	59 519	63 447	67 200	119.6	123.0	17.6	6.6	5.9
<i>Demanda interna</i>	49 828	54 177	57 081	104.5	104.4	24.7	8.7	5.4
Inversión bruta interna	...	14 820	...	21.2	-	...	...	...
Inversión bruta fija	10 002	13 063	...	16.7	-	28.8	30.6	...
Construcción	4 668	5 905	...	9.0	...	13.7	26.5	...
Maquinaria y equipo	5 334	7 158	...	7.7	...	45.7	34.2	...
Pública	3 022	4 304	...	5.2	...	10.4	42.4	...
Privada	6 980	8 759	...	11.5	...	38.8	25.5	...
Variación de existencias	...	1 757	...	4.5	...	...	...	...
Consumo total	35 190	39 357	...	83.3	...	16.7	11.8	...
Gobierno general	5 790	6 017	...	12.2	...	22.0	3.9	...
Privado	29 400	33 340	...	71.1	...	15.7	13.4	...
<i>Exportaciones</i>	9 691	9 270	10 119	15.1	18.5	- 8.8	- 4.3	9.2

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

^a Cifras preliminares.

real del orden de 30^o/o para los gastos de capital del gobierno central. Además, en 1976 aumentó fuertemente el ingreso de capitales extranjeros, cuyo monto -324 millones de dólares- fue 135 millones mayor que el año anterior.

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

El crecimiento más débil de la oferta interna de bienes y servicios, asociado a la mayor expansión monetaria, produjo un repunte de la inflación, la mayor parte de la cual se concentró en el segundo semestre. Por ello, el alza de los precios al

consumidor, medida entre los meses de diciembre de 1975 y 1976 fue de 13^o/o y superó así a la de 1975. En cambio, si se comparan los promedios anuales, la tasa de inflación de 1976 fue menor que la de 1975. (Véase el cuadro 146.)

2. Tendencias de la producción sectorial

En 1976 bajó el ritmo de crecimiento de la mayoría de las actividades productivas, no obstante que ellas mantuvieron en general tasas de expansión bastante satisfactorias. (Véase el cuadro 148.)

La producción de bienes redujo su tasa de incremento de 9.4^o/o en 1975 a 8.4^o/o en 1976. En la agricultura no se pudo repetir los notables resultados obtenidos en los dos años anteriores, dado que una parte importante de las cosechas se vio afectada por el exceso de lluvias. La

Cuadro 148

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

	Millones de sucres a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Agricultura	10 218	10 906	11 320	29.8	23.5	10.6	6.7	3.8
Minería	416	533	600	1.0	1.2	25.3	28.1	12.6
Petróleo ^b	2 778	2 489	2 830	--	5.9	- 3.5	- 10.4	13.7
Industria manufacturera	7 314	8 338	9 340	17.5	19.4	12.1	14.0	12.0
Construcción	2 157	2 757	3 040	4.6	6.3	15.3	27.8	10.3
<i>Subtotal bienes</i>	<i>22 883</i>	<i>25 023</i>	<i>27 130</i>	<i>52.9</i>	<i>56.2</i>	<i>9.5</i>	<i>9.4</i>	<i>8.4</i>
Electricidad, gas y agua	599	670	750	1.3	1.6	25.3	11.9	11.9
Transporte y comunicaciones	2 685	2 840	3 000	7.0	6.2	7.0	5.8	5.6
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>3 284</i>	<i>3 510</i>	<i>3 750</i>	<i>8.3</i>	<i>7.8</i>	<i>9.9</i>	<i>6.9</i>	<i>6.8</i>
Comercio, restaurantes y hoteles	4 392	4 612	4 800	5.3	9.9	8.0	5.0	4.1
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	3 922	4 463	4 760	9.0	9.9	13.1	13.8	6.7
Servicios comunales, sociales y personales	7 205	7 581	7 800	18.5	16.2	10.8	5.2	2.9
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>15 519</i>	<i>16 656</i>	<i>17 360</i>	<i>32.8</i>	<i>36.0</i>	<i>10.6</i>	<i>7.3</i>	<i>4.2</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>41 686</i>	<i>45 189</i>	<i>48 240</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>9.9</i>	<i>8.4</i>	<i>6.8</i>

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

^a Cifras preliminares.

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

producción de manufacturas disminuyó ligeramente su ritmo de crecimiento, pero éste continuó siendo bastante alto. A su vez la construcción, luego de su excepcional expansión de 280/o en 1975, aumentó en algo más de 100/o. En cambio, el producto de la industria petrolera subió cerca de 140/o durante 1976, luego de disminuir en los dos años anteriores a consecuencia de una menor extracción de crudo en los campos de Oriente.

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

a) El sector agropecuario

Luego de los extraordinarios resultados obtenidos por la producción agropecuaria en 1974 (cuando ella aumentó más de 100/o), su tasa de crecimiento bajó a alrededor de 70/o en 1975 y a menos de 40/o en 1976.

No obstante este crecimiento más pausado, puede considerarse que 1976 fue un año relativamente bueno para la agricultura, si se compara su ritmo con las tasas históricas del sector. Basta recordar que el crecimiento en los tres años anteriores a 1974 apenas superó el 10/o anual.

En 1974 y 1975 uno de los factores que más favoreció la producción fue el clima. En 1976 hubo regiones, como las provincias de Manabí —que produce la mitad del café, el maíz y el

algodón— y El Oro —donde se obtiene un tercio de la producción de banano—, en que las buenas condiciones climáticas siguieron contribuyendo al incremento de algunas producciones importantes.

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

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

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

En cuanto a la producción pecuaria, las estimaciones disponibles muestran incrementos del orden de 40/o para la carne vacuna y la leche, y bastante superiores para los productos avícolas.

Durante el año la agricultura contó con buen apoyo crediticio de la banca comercial y sobre todo de la pública, que le permitió aumentar sus inversiones, según se desprende de las encuestas realizadas entre los agricultores.⁸⁵ Aparentemente hubo, en cambio, creciente escasez de mano de obra agrícola y de insumos, principalmente de semillas certificadas.

b) *La industria petrolera*

La extracción de petróleo crudo tuvo una importante recuperación en 1976, al aumentar 160/o. Sin embargo, el nivel de producción alcanzado —68 millones de barriles— fue todavía inferior al de 76 millones que se registró en 1973, primer año completo de operación de los campos de Oriente.

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

Al finalizar el año se nacionalizó la participación de 37.50/o que la empresa Gulf Oil Co. tenía

⁸⁵ Programa de Encuestas de Coyuntura, *Sector agropecuario*, diciembre de 1976.

en el consorcio de tres compañías que explota la región oriental. De esta manera la Corporación Estatal Petrolera Ecuatoriana (CEPE) pasó a tener una participación mayoritaria del 62.50/o en dicho consorcio.

Durante 1977 comenzará a funcionar la nueva refinería estatal de petróleo que se construyó en Esmeraldas, cuya capacidad de procesamiento es de 55 000 barriles diarios. Asimismo, la CEPE ha proyectado la construcción de una planta de tratamiento de gas natural en Shushufindi, en el Oriente, con un costo aproximado de 19 millones de dólares. Además se construirán dos poliductos, uno que llevará petróleo y gas natural de Shushufindi a Quito y otro que transportará productos refinados desde Esmeraldas a Quito. La construcción de estos dos oleoductos costará alrededor de 82 millones de dólares.

c) *La industria manufacturera*

Durante 1976 el producto manufacturero aumentó 120/o, confirmando el dinámico comportamiento que ha tenido la industria fabril en el último trienio.

Diversos factores contribuyeron a sostener ese alto ritmo de actividad. Así, las inversiones efectuadas en el sector aumentaron 210/o en 1974 y 270/o en 1975. El crédito otorgado por el sistema bancario nacional aumentó, en términos reales, 20 y 340/o en esos mismos años y se supone que ese incremento debe haber sido aún mayor durante 1976, especialmente en la segunda parte del año, cuando aumentó rápidamente la liquidez. Otro factor importante que contribuyó a mantener el alto ritmo de crecimiento de la producción industrial fue la expansión de la demanda.

La encuesta que se realiza periódicamente entre gran número de empresas del sector fabril⁸⁶ proporciona algunos antecedentes adicionales sobre su funcionamiento durante los tres primeros trimestres de 1976. Según esta encuesta, la producción manufacturera había aumentado cerca de 100/o entre septiembre de 1975 y el mismo mes de 1976. Los mayores incrementos correspondieron a la industria tabacalera (580/o) y a las industrias productoras de bienes de capital (220/o); le seguían la industria del vidrio (170/o), las imprentas y editoriales (160/o) y la industria

⁸⁶ Programa de Encuestas de Coyuntura, *Industria manufacturera*, número 6, diciembre de 1976.

productora de alimentos (120/o). (Véase el cuadro 149.)

Según la encuesta, la ocupación industrial aumentó alrededor de 40/o entre los meses de septiembre de 1975 y septiembre de 1976, incremento similar al del período anterior. Los aumentos de personal fueron particularmente importantes en las industrias tabacalera, de vidrio y cerámica, de productos químicos y de maquinaria y equipo.

Entre marzo y septiembre de 1976 la utilización de la capacidad instalada de la industria subió de 70 a 790/o lo que, junto a la mayor inversión realizada en los últimos años, contribuyó a incrementar la producción.

d) *La construcción*

En 1976 se redujo a poco más de la tercera parte la extraordinaria tasa de crecimiento alcanzada por la construcción en 1975 (280/o). No obstante, su ritmo de expansión continuó siendo bastante alto: algo superior al 100/o.

La brusca caída de la tasa de crecimiento del sector se debió en parte a la terminación de importantes obras civiles y en parte a la escasez de algunos materiales de construcción, como el cemento, cuya producción no aumentó durante el año. En cambio, la superficie edificada en viviendas aumentó 120/o, tasa ligeramente menor que la de 1975.

Cuadro 149

ECUADOR: PRODUCCION MANUFACTURERA
(Tasas de crecimiento)

	1975	1976
<i>Total manufacturero (excepto petróleo y otras industrias)</i>	10.6	9,8 ^a
<i>Bienes de consumo no duraderos</i>	11.9	13.5
Alimentos	9.4	12.1
Bebidas	9.4	11.8
Tabaco	89.9	58.1
<i>Bienes de consumo duraderos</i>	15.7	8.5
Calzado y confecciones textiles	8.5	1.7
Imprenta y publicaciones	5.2	16.0
Productos farmacéuticos y de tocador	10.4	3.4
Máquinas y artículos eléctricos	38.0	13.4
<i>Bienes de uso intermedio</i>	7.3	6.6
Textiles	- 0.2	4.4
Madera y sus productos	12.2	9.3
Papel y cartón	15.6	- 4.2
Industrias del cuero	22.5	9.0
Sustancias y productos químicos	8.0	11.0
Plásticos	18.3	11.5
Cemento	3.6	- 0.5
Vidrio, cerámica y otros	22.6	16.5
Productos metálicos	- 2.3	9.0
<i>Bienes de capital</i>	12.3	22.1
Maquinaria no eléctrica, vehículos y sus partes	12.3	22.1

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

^a Estimaciones.

3. El sector externo

La información que proporcionan los registros de permisos de exportación del Banco Central indica que su monto aumentó aproximadamente 250/o en 1976; el incremento de las importaciones fue menor, del orden del 70/o. Merced a esta diferencia se pudo reducir de 270 a 115 millones de dólares el saldo deficitario de la cuenta corriente. Gracias a ello y a la contribución de un importante aporte de capitales del exterior, las reservas internacionales netas subieron en 210 millones de dólares, luego de haber sufrido una importante merma el año anterior.

El aumento de 140/o de los valores unitarios de las exportaciones explicó una parte principal de la expansión de las ventas. En el caso de las importaciones, su aumento se debió casi por entero a los precios (60/o). Estos, sin embargo, subieron mucho menos que en años anteriores. (Véase el cuadro 150.)

La marcada diferencia que hubo entre la variación de los valores unitarios de las exportaciones y de las importaciones, se tradujo en la elevación del índice de precios del intercambio y, más aún, del poder de compra de las exportaciones, que contrastó con las violentas bajas que ambos tuvieron en 1975. (Véase otra vez el cuadro 150.)

a) El comercio exterior

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

La recuperación de las exportaciones en 1976 obedeció al aumento tanto del volumen exportado (alrededor de 100/o) como de los precios (140/o). En el primer caso influyó decisivamente el mayor volumen exportado de café y petróleo y en el segundo, las extraordinarias cotizaciones del café.

Principalmente por esta última causa, el valor de las exportaciones de café pasó de un promedio mensual de 6 millones de dólares en los primeros cinco meses a 17 millones en junio y julio y a 28 millones en los meses siguientes. Así, su valor total aumentó de 64 millones de dólares en 1975 a 205 millones en 1976. El volumen exportado se estima que aumentó de 63 000 a 90 000 toneladas entre esos mismos años. En esta forma se logró un excelente aprovechamiento del alza extraordinaria que experimentó el precio del grano durante el año, la cual, en promedio, fue de 1200/o. (Véase el cuadro 151.)

Cuadro 150

ECUADOR: TENDENCIAS DE ALGUNAS VARIABLES EXTERNAS (Tasas anuales de crecimiento)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	36.2	80.5	103.6	- 14.7	25.4
Volumen	36.6	44.0	- 8.7	- 5.3	9.7
Valor unitario	- 0.3	25.3	123.0	- 9.9	14.0
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	- 7.1	39.8	104.8	21.2	7.0
Volumen	- 13.9	25.3	57.9	5.5	1.0
Valor unitario	7.9	11.6	29.7	14.9	6.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	- 7.6	12.3	71.9	- 21.6	7.5
<i>Poder de compra de las exportaciones</i>	29.3	56.2	56.6	- 24.3	17.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 151

ECUADOR: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES^a

	Millones de dólares				Composición porcentual ^b		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^c	1973	1976	1974	1975	1976 ^c
<i>Productos principales</i>	425.9	795.5	722.6	907.3	78.3	80.4	86.8	- 9.2	25.6
Petróleo	249.7	614.6	515.9	565.2	45.9	50.1	146.1	- 16.1	9.6
Bananos	109.4	113.5	142.4	136.7	20.1	12.1	3.7	25.5	- 4.0
Café	66.8	67.4	64.3	205.4	12.3	18.2	0.9	- 4.6	219.4
<i>Otras exportaciones</i>	60.1	154.4	107.5	148.8	11.1	13.2	156.9	- 30.4	38.4
Cacao	26.7	102.9	42.3	32.5	4.9	2.9	285.4	- 58.9	- 23.2
Productos del mar	24.4	28.8	36.8	53.9	4.5	4.8	18.0	27.8	46.5
Productos elaborados de cacao	9.0	22.7	28.4	62.4	1.7	5.5	152.2	25.1	119.7
Total (fob)	583.3	1 187.3	1 012.8	1 270.0	100.0	100.0	103.5	- 14.7	25.4

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

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

^b Referida al valor total de los permisos de exportación.

^c Cifras preliminares.

Por su parte, las ventas de petróleo aumentaron poco menos de 100%, incremento atribuible casi por entero al mayor volumen exportado. Sin embargo, dado que el cuántum exportado se redujo 29% en el bienio 1974-1975, su alza en 1976 fue insuficiente para recuperar el nivel alcanzado en 1973.

Otros bienes de menor importancia relativa anotaron también aumentos bastante apreciables en 1976. Así, más que se duplicó el valor exportado de los productos elaborados de cacao, y el de las conservas de pescado y marisco aumentó 46%. En cambio, disminuyeron las ventas de cacao en grano debido a una violenta baja en su producción y no obstante su alto precio internacional. Simultáneamente, las exportaciones de azúcar se redujeron a una tercera parte y las de banano en 40%.

El aumento de 70% que registró el valor de las importaciones de bienes en 1976, se debió casi por entero a los mayores precios. (Véase nuevamente el cuadro 150.) Ese ritmo de crecimiento representó además una apreciable disminución respecto de las tasas que prevalecieron en el período

1973-1975, durante el cual el valor de las importaciones de bienes subió 3.5 veces y su volumen se duplicó.

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

De acuerdo con la información preliminar incluida en el cuadro 152, la restricción de las importaciones afectó principalmente a los bienes de consumo. Las importaciones de bienes de capital registraron una mínima variación, mientras que aumentaron apreciablemente las de bienes intermedios. A este respecto, es interesante mencionar que las medidas restrictivas de agosto de 1975 no afectaron a las empresas protegidas por leyes de fomento, que continuaron gozando de

Cuadro 152

ECUADOR: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Bienes de consumo	65.9	108.2	122.5	111.1	12.4	10.8	64.2	13.2	-9.3
Bienes intermedios	255.8	443.1	376.5	451.2	48.0	44.0	73.2	-15.0	19.8
Petróleo y combustibles	23.7	16.3	13.7	7.8	4.5	0.8	-31.2	-16.0	-43.1
Otros bienes intermedios	232.1	426.8	362.8	443.4	43.5	43.2	83.9	-15.0	22.2
Bienes de capital	187.0	388.6	434.3	439.1	35.1	42.8	107.8	11.8	1.1
<i>Total (cif)^b</i>	<i>443.0</i>	<i>938.0</i>	<i>1 102.0</i>	<i>1 185.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>111.7</i>	<i>17.5</i>	<i>7.5</i>

Fuente: Banco Central del Ecuador, Departamento de Indicadores Económicos.

^a Cifras preliminares.

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

una serie de exenciones a los gravámenes de importación.

b) Balance de pagos

Las transacciones de bienes dejaron un saldo favorable de 210 millones de dólares en 1976, muy superior al del año anterior, pero menor a los registrados en 1973 y en 1974. Este saldo compensó parcialmente los mayores egresos causados por los servicios y las utilidades e intereses remitidos al exterior, y permitió reducir a 115 millones de dólares el importante desequilibrio de 268 millones de dólares que registró la cuenta corriente en 1975. (Véase el cuadro 153.)

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

4. La evolución fiscal

Mientras los gastos totales del gobierno central

aumentaron alrededor de 260/o en 1976, el incremento de sus ingresos no alcanzó a 200/o. (Véase el cuadro 154.) Sin embargo, estas cifras no incluyen el movimiento financiero del Fondo Nacional de Desarrollo (FONADE) ni del Fondo de Participaciones. Es posible, por ende, que el déficit en 1976 haya sido del orden de los 3 700 millones de sucres, monto que doblaría el del déficit del año anterior y que equivale a una quinta parte de los gastos totales. Como se pudo apreciar en el cuadro 146, esta proporción ha aumentado paulatinamente desde 1973.

De acuerdo con esa misma estimación de la ejecución del presupuesto, los gastos de capital, incluido el servicio de la deuda, habrían aumentado 580/o y los egresos corrientes lo habrían hecho mucho menos (220/o). En esos últimos se habrían centrado los esfuerzos de restricción del gasto público. Por otra parte, los ingresos y los gastos corrientes aumentaron en proporción parecida durante 1976, manteniéndose así el nivel de ahorro corriente del año anterior.

El incremento de 190/o anotado por los ingresos corrientes más que duplicó el de 1975. En ello influyeron los mayores recursos recibidos de la industria petrolera. Los ingresos tradicionales, principalmente los tributarios, habrían crecido entretanto 210/o, cifra muy parecida a la del año anterior. En lo que toca a los gastos de capital, la amortización de la deuda pública subió casi al

Cuadro 153

ECUADOR: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	365	626	1 235	1 073	1 333
Bienes fob	323	583	1 187	1 013	1 266
Servicios	42	43	48	60	67
Transporte	6	11	10	18	20
Viajes	10	13	17	20	25
Importaciones de bienes y servicios	392	509	1 043	1 192	1 290
Bienes fob	284	397	814	986	1 055
Servicios	108	112	229	206	235
Transporte	51	46	124	116	130
Viajes	14	19	20	25	30
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 66	- 138	- 183	- 158	- 167
Utilidades	- 55	- 125	- 192	- 152	- 160
Intereses	- 11	- 13	9	- 6	- 7
Donaciones privadas netas	8	8	7	10	9
Saldo de la cuenta corriente	- 85	- 13	16	- 267	- 115
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	85	13	- 16	267	115
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	177	104	78	213	} 324
Inversión directa	81	52	77	121	
Préstamos de largo y mediano plazo	113	61	65	114	
Amortizaciones	- 30	- 33	- 75	- 46	
Pasivos de corto plazo	5	5	-	4	
Donaciones oficiales	8	19	11	20	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 6	- 8	- 5	- 11	
c) Errores y omisiones	13	6	24	- 13	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto: (- aumento)	- 103	- 89	- 113	78	- 209
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	11	15	1	23	20
Amortizaciones	- 35	- 20	-	-	-
Divisas (- aumento)	- 82	- 77	- 109	60	- 229
Oro (- aumento)	7	- 8	- 4	- 5	-
Derechos especiales de giro (- aumento)	- 4	1	- 1	-	-

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

^a Cifras preliminares.

doble y pasó a representar 850/o de los préstamos percibidos durante el año.

La mayor parte del déficit fue financiada con crédito interno (460/o). Sin embargo, la participa-

ción que habitualmente le correspondía al crédito de origen externo aumentó notablemente, a 110/o. Al final quedaron 1 600 millones de sucres por financiar; de ellos, 1 415 millones habrían sido cubiertos con saldos de caja.

Cuadro 154

ECUADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de sucres			Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
1. Ingresos corrientes ^b	11 390	12 273	14 600	42.9	7.8	19.0
Tradicional	7 259	8 962	10 800	17.9	23.5	20.5
Petróleo	3 505	3 168	3 400	96.2	- 9.6	7.3
Otros	628	143	400	116.6	- 77.2	179.7
2. Gastos corrientes	8 798	10 674	13 000	51.6	21.3	21.8
3. Ahorro corriente (1 - 2)	2 592	1 539	1 600	19.5	- 38.3	4.0
4. Gastos de capital	2 599	2 386	3 500	26.5	- 8.2	46.7
5. Gastos totales (2 + 4)	11 397	13 060	16 500	45.0	14.6	26.3
6. Déficit (1 - 5)	- 7	- 787	- 1 900	-	-	-
7. Financiamiento						
Crédito interno	965	1 795	1 700	-	86.0	- 5.3
Crédito externo	118	37	400	- 3.7	- 68.6	981.0
Amortización deuda	- 1 188	- 961	- 1 800	26.5	- 19.1	87.3
Saldo ^c	112	- 84	1 600	-	-	-

Fuente: Banco Central del Ecuador.

a Cifras preliminares.

b No incluye los Certificados de Abono Tributario.

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

Las asignaciones de recursos financieros y los gastos generales del FONADE y del Fondo Nacional de Participaciones equivalen a cerca de la mitad de los gastos fiscales (sin considerar el servicio de la deuda). Siempre de acuerdo con estimaciones preliminares, los egresos del FONADE habrían aumentado más de 30% con respecto al año anterior, es decir, más que el incremento de sus ingresos, que, como se sabe, provienen de las ventas de petróleo.⁸⁷ Estas estimaciones no concuerdan con la información

⁸⁷ El Fondo Nacional de Desarrollo se creó con el fin de financiar proyectos de inversión de la mayor prioridad para el desarrollo nacional, utilizando recursos provenientes de gravámenes a la industria del petróleo. Por su parte, el Fondo Nacional de Participaciones está destinado a centralizar y distribuir los ingresos originados en impuestos y gravámenes y subvenciones asignadas a instituciones y municipalidades. Véase a este respecto la sección sobre Ecuador en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina, 1973*. Publicación de las Naciones Unidas. Nº de venta: S. 75.II.G.1.

correspondiente a los primeros cinco meses del año, que muestran un apreciable aumento de los ingresos y una asignación de recursos a programas por un monto inferior o igual al mismo período de 1975.

5. Los precios y el dinero

El índice de precios al consumidor, medido entre promedios anuales, aumentó 10.5% en 1976, es decir, menos que el año anterior. En cambio, comparando los meses de diciembre de cada año, el incremento fue superior al de 1975 y alcanzó a 13% (Véase el cuadro 155.)

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

Entre los componentes del índice de precios, los alimentos tienen gran importancia relativa. En

Cuadro 155

ECUADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS^a

	<i>Tasas anuales de crecimiento</i>			
	1973	1974	1975	1976
<i>Variación de diciembre a diciembre</i>				
General	17.9	22.5	11.4	13.1
Alimentos	25.3	31.1	11.8	15.0 ^b
<i>Variación media anual</i>				
General	12.3	23.3	14.5	10.5
Alimentos	17.5	31.9	16.6	9.9 ^b

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

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

^b Estimaciones.

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

Las causas inmediatas de las alzas de los precios continuaron siendo predominantemente internas.⁸⁸ Ellas se vincularon, por un lado, con la oferta de bienes y particularmente de la de alimentos. De otro lado, influyó el aumento de los medios de pago. Durante 1976 hubo un incremento progresivo del dinero en poder del público, el cual al finalizar el año superó en 31% la cifra de diciembre de 1975. (Véase el cuadro 156.)

⁸⁸ Los precios de los bienes importados subieron 15% en 1975 y sólo 6% en 1976. Los de las exportaciones disminuyeron 10% en 1975 y aumentaron 14% en 1976.

Cuadro 156

ECUADOR: BALANCE MONETARIO
(Millones de sucres)

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

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

La acumulación de reservas internacionales —que aumentaron 47 0/0— sumada a una expansión del crédito interno de 26 0/0, fueron las causas principales del fuerte incremento de los medios de pagos.

Particularmente importante fue la expansión

del crédito al sector privado que aumentó casi 20 0/0 y principalmente del otorgado por el Banco Central, que aumentó 50 0/0 entre los meses de diciembre de cada año. En cambio, el destinado al sector público fue superado con creces por el aumento de sus depósitos, con lo cual aquél constituyó un factor de neutralización monetaria.

EL SALVADOR

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

En 1976 el producto interno bruto aumentó 4.8 0/0, ritmo algo mayor que el registrado en 1975 pero menor que el alcanzado, en promedio, durante el período 1972-1974. Sin embargo, en razón del intenso mejoramiento de la relación de precios del intercambio, la expansión del ingreso fue mucho mayor y superó ampliamente las tasas alcanzadas en lo corrido de la presente década. (Véase el cuadro 157.)

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

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

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

En 1976 prosiguió también el sostenido incremento que desde el inicio de la presente

década —con la sola excepción de 1973— ha mostrado la inversión privada.

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

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

Otra circunstancia que contribuyó a que el avance logrado en 1976 no fuese mayor fue la venta a futuro de parte de la producción de café, realizada cuando recién se iniciaba la escalada del precio del grano.

En tercer lugar, la decisión del gobierno —anunciada en 1975— de llevar a cabo una reestructuración del agro mediante la creación del Primer Proyecto de Transformación Agraria para la zona oriental del país,⁸⁹ generó una tensión política transitoria y desencadenó una serie de especulaciones sobre sus alcances, todo lo cual tal vez afectó o retardó algunas decisiones de inversión o producción. Incluso hubo cierta fuga de capital que no llegó, sin embargo, a incidir

⁸⁹ El proyecto tiene una extensión de casi 59 000 hectáreas en los departamentos de Usulután y San Miguel.

Cuadro 157

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

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

a Cifras preliminares.

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

c Variación media anual.

d A noviembre.

e Porcentaje.

f Superávit

decisivamente en las cuentas financieras del balance de pagos.

Por último, si bien en 1976 se moderaron las tensiones inflacionarias que afectaron a la economía durante los tres años anteriores, la elevada expansión de la liquidez, causada principalmente por factores externos, contribuyó a que recrudecieran las tendencias inflacionarias hacia finales de año y planteó algunas dificultades para el manejo de las variables monetarias en el futuro inmediato.

2. La evolución de la actividad económica

a) Oferta y demanda global

La economía salvadoreña ha mostrado durante el transcurso de la presente década un crecimiento sostenido e importante —que cada año ha sobrepasado el crecimiento demográfico— y cierta capacidad para absorber los significativos cambios que en ese período ha mostrado la coyuntura

internacional. Como ya se señaló, en 1976 el producto interno subió casi 50/o en términos reales. Por su parte, la importación de bienes y

servicios se elevó cerca de 80/o, contribuyendo así a generar un aumento de 5.50/o de la oferta global. (Véase el cuadro 158.)

Cuadro 158

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones a precios de 1970			Composición porcentual		Tasa anual de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Oferta global</i>	4 187	4 265	4 498	124.6	131.1	7.8	1.9	5.5
Producto interno bruto	3 141	3 275	3 431	100.0	100.0	6.0	4.3	4.8
Importaciones	1 046	990	1 067	24.6	31.1	13.8	- 5.4	7.8
<i>Demanda global</i>	4 187	4 265	4 498	124.6	131.1	7.8	1.9	5.5
<i>Demanda interna</i>	3 324	3 404	3 553	99.8	103.6	7.0	2.4	4.5
Inversión bruta interna	523	567	608	13.2	17.7	19.5	8.4	7.2
Inversión bruta fija	479	569	667	12.0	19.4	20.3	18.8	17.2
Pública	163	201	242	2.8	7.1	44.2	23.3	20.4
Privada	316	368	425	9.2	12.3	10.8	16.4	15.5
Variación de existencias	144	- 2	- 59	1.3	- 1.7	-	-	-
Consumo total	2 801	2 837	2 945	86.4	85.8	4.9	1.3	3.8
Gobierno general	369	400	426	10.7	12.4	8.6	8.1	6.7
Privado	2 432	2 437	2 519	75.7	73.4	2.0	0.2	3.5
<i>Exportaciones</i>	863	861	945	24.8	27.5	11.3	- 0.2	9.7

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

^a Cifras preliminares.

Desde el lado de la demanda, el crecimiento fue estimulado por el intenso aumento de la inversión fija y el incremento de las exportaciones. Estas subieron cerca de 100/o en términos reales como resultado de las muy favorables condiciones del mercado internacional para los principales productos de exportación. En el caso del café, éstas se pudieron aprovechar además adecuadamente gracias a la política de liquidación de inventarios seguida por la Compañía Salvadoreña de Café.

Por su parte, la demanda interna se elevó 4.50/o, fundamentalmente por el notorio dinamismo que le imprimió la del sector público, que subió 110/o. La demanda privada creció, por el contrario, a un ritmo menor, en razón del descenso de las existencias.

Los gastos de consumo del gobierno continuaron la tendencia marcadamente ascendente que les

ha caracterizado en los últimos cinco años. Este aumento estimuló el aparato productivo y permitió ampliar los servicios públicos de interés social (educación, salud pública y asistencia social), los cuales absorbieron 470/o del presupuesto de gastos corrientes.

Con el propósito de alcanzar las metas establecidas en el Plan de Desarrollo Económico y Social vigente, la inversión pública se expandió a un ritmo muy alto de 200/o. Este incremento, unido a los aumentos aún mayores de los dos años anteriores, condujo a que la participación de la inversión pública en la demanda global más que se duplicara en los últimos seis años. (Véase de nuevo el cuadro 158.)

El consumo privado experimentó también un alza de 3.50/o, superando con ello su estancamiento en los dos años precedentes. La reactivación del

consumo privado tuvo su origen en los reajustes salariales decretados a finales de 1975 y, en general, en el incremento del ingreso que derivó de las positivas condiciones del sector externo y de la moderación del alza de los precios. Sin embargo, el consumo per cápita sólo se recuperó parcialmente y no llegó a alcanzar el nivel de tres años antes.

La formación bruta de capital fijo del sector privado fue una de las variables más dinámicas de la demanda global, al crecer a una tasa de 160/o, continuando así su intensa y sostenida expansión de los años precedentes. En 1974 el aumento de la inversión privada se concentró en la construcción, tanto de viviendas como de instalaciones industriales, y en la inversión industrial en maquinaria y equipo para nuevas empresas y ampliación de las existentes, en particular las vinculadas con el mercado externo. La inversión industrial fue estimulada por el establecimiento de zonas francas para la instalación de industrias de exportación, así como por la creación de parques industriales donde se otorgan facilidades físicas para la instalación de nuevas fábricas. Por otra parte, la política gubernamental de reforzar el sistema financiero mediante la organización o capitalización de instituciones oficiales de fomento⁹⁰ proporcionó también un fuerte estímulo a la inversión privada.

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

b) *El crecimiento de los sectores productivos*

Desde el punto de vista sectorial, la expansión de 1976 se originó en la recuperación de las tasas de crecimiento del sector industrial, en la continuación de la tendencia extraordinariamente dinámica de la construcción, y en una aceleración del crecimiento de los servicios y, especialmente, del comercio y de los servicios básicos. (Véase el cuadro 159.)

i) *El sector agropecuario.* La producción agropecuaria disminuyó casi 60/o en 1976. Este descenso se originó en la fuerte merma que

experimentó la producción agrícola (-90/o), que no alcanzó a ser compensada por el aumento de cerca de 30/o de la producción pecuaria. (Véase el cuadro 160.)

En el descenso de aquélla influyó decisivamente la marcada contracción de las cosechas de granos básicos, que se vieron afectadas seriamente durante los meses de junio y julio por una intensa sequía. En la baja de la producción de maíz -uno de los cultivos más perjudicados por la sequía- influyó también una reducción del área cultivada de aproximadamente 50/o. Esta última se debió a que la excelente cosecha de 1975 generó un cierto exceso de oferta que disminuyó el nivel de los precios percibidos por el productor, a pesar de las compras masivas realizadas por el Instituto Regulador de Abastecimientos. Las pérdidas de los productores fueron de tal magnitud que el gobierno abrió una línea de créditos a través del Banco Central para que ellos pudieran cumplir o refinanciar sus compromisos bancarios.

Entre los cultivos de exportación, la producción de caña de azúcar se mantuvo al alto nivel alcanzado en 1975, la de café se redujo en cerca de 40/o y la de algodón disminuyó 80/o. Esta última baja ocurrió no obstante una ampliación de 80/o del área bajo cultivo, y obedeció a la reducción del rendimiento medio causado por la falta de lluvias a mediados de año y al exceso de ellas durante el tercer trimestre.

ii) *La industria manufacturera.* En 1976 la tasa de crecimiento del sector industrial experimentó una recuperación. (Véase el cuadro 161.) Influyeron en ella la reanimación de la demanda interna así como la reactivación de la economía centroamericana, la cual hizo posible un aumento considerable de las exportaciones al área que, en su mayoría, son de origen industrial. A lo anterior debe agregarse el apoyo que recibió el sector manufacturero de la política económica, entre cuyas medidas tuvieron efectos importantes el establecimiento de parques industriales y zonas francas y la asistencia financiera concedida por el INSAFI y el Banco Central.

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

iii) *La construcción.* A pesar de que durante el año los trabajadores de la construcción declararon una huelga generalizada que duró aproximadamente seis semanas, esta actividad experimentó

⁹⁰Tal fue el caso de la creación del Banco de Fomento Agropecuario y del refinanciamiento del Instituto Salvadoreño de Fomento Industrial (INSAFI).

Cuadro 159

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

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

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

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

a Cifras preliminares.

b Se refiere a propiedad de vivienda.

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

nuevamente una expansión importante atribuible en particular a la construcción pública. La construcción privada también creció rápidamente, en especial la destinada a locales para la industria y el comercio. En conjunto, y no obstante la baja de la construcción de vivienda, la superficie edificada en el primer semestre de 1976 fue 1550/o mayor que la emprendida en el mismo período de 1975. (Véase el cuadro 162.)

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

iv) *Electricidad*. En 1976 entró en operación la planta geotérmica de Ahuachapán (Los Eusoles), con lo cual se verificaron algunos cambios en la estructura de este sector. Este creció a un ritmo de 120/o, superior al de años precedentes, gracias a la expansión de la generación hidroeléctrica y especialmente geotérmica, que superó el drástico descenso de la térmica. Así, por ejemplo, la comparación de las cifras correspondientes al primer semestre de 1975 y de 1976 revela que mientras en 1975 tres cuartas partes de la electricidad se generaban en plantas térmicas y 250/o en instalaciones hidroeléctricas, en 1976 la energía térmica sólo representó 470/o, mientras la hidroeléctrica aportó 360/o y la geotérmica 170/o.

Este cambio de estructura es de gran significación,

Cuadro 160

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

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

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

^a Estimaciones.

Cuadro 161

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

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

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

Cuadro 162

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

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

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

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones.

pues con él se reducen notoriamente los costos de producción y disminuyen las presiones que sobre el balance de pagos ejerce la importación de petróleo.

3. El sector externo

Como ya se apuntó, el sector externo fue uno de los elementos que transmitió mayor dinamismo a la actividad productiva interna. El movimiento de mercancías produjo un saldo favorable de 125 millones de dólares al incrementarse de manera sin precedentes el valor de las exportaciones de bienes (48^o/o) y aumentar en forma más moderada las importaciones (16^o/o). Así, el balance comercial recuperó la posición superavitaria que había mantenido en los primeros años de la década y que se interrumpió en el trienio 1973-1975. Ello contribuyó a generar un superávit de 44 millones de dólares en la cuenta corriente y un incremento de 74 millones de dólares de las reservas internacionales netas. (Véase más adelante el cuadro 166.)

a) El comercio exterior

i) *Las exportaciones.* En 1976 el valor de las exportaciones de bienes ascendió a 766 millones

de dólares, monto 48^o/o mayor al del año precedente. Este aumento se debió sobre todo al alza espectacular de los precios medios (38^o/o) y a un aumento menor pero importante del volumen exportado. (Véase el cuadro 163.)

A ese comportamiento global contribuyó de manera preponderante el valor de las ventas de café —que más que dobló el de las realizadas en 1975— y el aumento de cerca de 40^o/o de la exportación de “otros productos”. (Véase el cuadro 164.)

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

La exportación de “otros productos”, integrada en gran parte por bienes de origen industrial, evolucionó en forma muy favorable debido, por un lado, a la reactivación de la economía en el resto de Centroamérica —principal mercado de dichos

Cuadro 163

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

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimación preliminar.

Cuadro 164

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

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

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

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones.

productos y, por otro, al desarrollo de las industrias en la zona franca, cuya producción se destina íntegramente al mercado externo, básicamente el norteamericano.

En cambio, las exportaciones de algodón y azúcar descendieron sensiblemente. (Véase otra

vez el cuadro 164.) La declinación de 11% que experimentaron aquéllas fue causada exclusivamente por una baja en su volumen, ya que en 1976 las cotizaciones del algodón experimentaron alzas importantes, aunque no tan espectaculares como las del café. En cambio, la disminución a menos de

la mitad del valor de las exportaciones de azúcar se originó tanto en la reducción de la cantidad exportada como en la caída de su precio, cuya tendencia a la baja proyectó, además, expectativas poco favorables para el cultivo de la caña.

ii) *Las importaciones.* La reactivación de la economía, los requerimientos de la inversión y, en general, el fortalecimiento de la demanda, condujeron a un crecimiento de 160/o en la importación de bienes y servicios (sin incluir los pagos a factores productivos). El aumento ininterrumpido de las importaciones a partir de 1970 —en buena parte influido por el impresionante aumento de

precios de los tres años anteriores— hizo que, a precios corrientes, la participación de las importaciones en la demanda global pasara de 200/o en aquel año a 280/o en 1975.

Durante 1976 las importaciones de bienes de capital continuaron aumentando más rápidamente que el resto; con ello su participación en las importaciones totales subió desde menos de un quinto en 1973 a más de un cuarto en 1976, superando así a la fracción representada por las importaciones de bienes de consumo. (Véase el cuadro 165.) Esta alza constituyó otra manifestación del intenso esfuerzo de capitalización que ha venido haciendo la economía salvadoreña.

Cuadro 165

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

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

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a Cifras preliminares.

b Estimaciones.

c Incluye también pequeños montos de importaciones no clasificados.

A su vez, las importaciones de bienes intermedios se incrementaron 120/o. En ello influyó la mayor actividad industrial y económica general y también el nivel particularmente bajo de las importaciones de materias primas de 1975, año en que se utilizaron existencias acumuladas en períodos previos ante la expectativa alcista de los precios.

En lo que se refiere al origen de las importaciones, en 1976 destacó la alta tasa de crecimiento de las procedentes de Centroamérica,

lo cual reflejó a su vez, el proceso de reactivación y creciente interdependencia que, no obstante ciertos vaivenes, ha experimentado la economía de la región desde la década pasada.

iii) *La relación de precios del intercambio.* Debido al favorable incremento en el precio medio de las exportaciones y al bastante más moderado de las importaciones, en 1976 la relación de precios del intercambio experimentó un alza notable de más de 270/o. (Véase de nuevo el cuadro 163.)

b) *El balance de pagos*

El superávit de 44 millones de dólares en las operaciones corrientes y un ingreso neto de

capitales no compensatorios de 30 millones de dólares generaron en 1976 un saldo favorable de la balanza de pagos de alrededor de 74 millones de dólares. (Véase el cuadro 166.) Este permitió un

Cuadro 166

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

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

Fuentes: 1972-1975: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 28.1976: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

nuevo incremento en las reservas monetarias internacionales, que a finales de año ascendían a 204 millones de dólares. Mejoró así considerablemente la posición internacional de pagos que a principios de la década se había deteriorado seriamente. En efecto, en 1973 las reservas sólo alcanzaban para financiar un mes de importaciones, en tanto que en 1976 equivalieron a una cuarta parte de las compras del año.

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

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

Durante 1976 las presiones inflacionarias siguieron una tendencia descendente después del alza acelerada de los precios de los dos años anteriores. El índice general de precios al consumidor tuvo una variación media de 7.10%, la cual se compara de manera muy favorable con la de 19.0% registrada en 1975. (Véase el cuadro 167.) Además, y en contraste con lo sucedido en 1975, los precios de los alimentos subieron menos que el índice general.

La moderación de las presiones inflacionarias se debió principalmente a dos factores. Uno de ellos fue la atenuación en los dos últimos años del aumento de precio de los bienes importados, cambio que tiene un efecto especialmente significativo en una economía tan abierta como la salvadoreña. El otro fueron los resultados satisfactorios alcanzados por la política económica en la ampliación de la oferta interna. Ella se orientó en tres sentidos centrales. Por una parte, fomentó la producción de granos básicos mediante incentivos tales como financiamiento, exoneraciones tributarias y el establecimiento de atractivos precios de garantía. Por otra, la política económica fortaleció

Cuadro 167

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

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

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

^a Junio 1954 = 100.

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

las instituciones que participan en el mercado de dichos productos, principalmente el Instituto Regulador de Abastos.⁹¹ Finalmente, las autoridades fijaron también los precios de algunos productos de consumo popular e insumos muy difundidos como la leche, el azúcar, los productos químicos, el cemento y otros.

b) Las remuneraciones

Desde 1974 el gobierno ha venido legislando para reajustar las remuneraciones al trabajo, al menos en las actividades productivas más importantes de la economía. (Véase el cuadro 168.) Sin embargo, en ese año los ajustes acordados se ubicaron en su mayoría por debajo del aumento general de precios. En 1976, en cambio, tomando en cuenta que las excelentes condiciones del sector externo permitían absorber incrementos en los costos, se decretaron alzas apreciables en los

⁹¹ Gracias a la acción del IRA, en 1976 se logró mantener el precio de los granos básicos, ya que se contaba con existencias principalmente de maíz y arroz, por lo que el mercado interno no registró los movimientos de precios a que hubiera dado lugar el descenso en la producción ocasionado por la sequía.

Cuadro 168

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES ^a

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

Fuente: Ministerio de Trabajo y Previsión Social.

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

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

salarios de casi todas las actividades económicas, lo que restituyó en parte el poder adquisitivo de la población asalariada y robusteció la demanda interna. Los aumentos concedidos fluctuaron entre 180/o y 530/o en distintas ramas de la actividad económica. Los reajustes correspondientes a los salarios pagados en la recolección de café y algodón fueron los más altos, consiguiéndose de esta manera trasladar al sector asalariado parte del excedente generado en esta actividad por las condiciones favorables de la demanda mundial.

5. La política monetaria y fiscal

a) La política fiscal

En 1976 el gobierno central continuó aplicando

un presupuesto expansionista que se ha constituido en un importante factor de dinamismo en la economía salvadoreña.

Ello fue posible gracias a la impresionante evolución de los ingresos tributarios. En efecto, las percepciones impositivas fueron 360/o superiores en 1976 a las del año anterior, con lo cual la carga tributaria,⁹² que había oscilado en torno al 110/o, subió a 140/o. (Véase el cuadro 169.)

El factor determinante en el crecimiento de los ingresos tributarios fue el impuesto sobre las exportaciones, derivado casi en su totalidad de las ventas de café. Sin embargo, el resto de los rubros

⁹² Ingresos tributarios del gobierno central respecto al producto interno bruto a precios corrientes.

Cuadro 169

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones.

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

también experimentó incrementos acusados debido a la intensa expansión de la actividad económica y a algunas mejoras introducidas en los mecanismos de administración tributaria.

No obstante la satisfactoria evolución de los ingresos, el ahorro en cuenta corriente fue levemente menor al de 1975. Ello se debió a la considerable expansión de los gastos corrientes ocasionada por la ampliación de los servicios públicos —principalmente en los sectores sociales tales como educación, salud y asistencia social, que absorbieron más de 47% de los gastos corrien-

tes— y por la política salarial del gobierno, que acordó durante el año un importante aumento en los salarios de los servicios públicos.

El incremento de los gastos de capital fue aún mayor. Estos casi se duplicaron, principalmente a causa del extraordinario aumento de 160% que tuvo la inversión real. (Véase de nuevo el cuadro 169.)

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

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

La mayor parte de la inversión real (390/o) se orientó al sector energía. Entre las obras realizadas en él sobresalió la conclusión de la primera etapa de la presa hidroeléctrica de Cerrón Grande, que generará inicialmente 67 000 kWh. Otro tercio de la inversión pública real se asignó al sector transporte y comunicaciones, especialmente para las obras del Aeropuerto Cuscatlán y la ampliación de la red telefónica. Finalmente, los servicios

sociales absorbieron 280/o, básicamente en los programas de vivienda y en obras públicas para salud y educación.

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

b) *La política monetaria*

En 1976 la política monetaria estuvo orientada a moderar el crecimiento de los medios de pago para mantener la tradicional estabilidad monetaria de la economía salvadoreña. Sin embargo, los acontecimientos de orden externo y otros, también fuera del control de las autoridades, impidieron lograr los resultados planeados, de manera que al final del año un exceso de liquidez amenazaba con hacer recrudecer las presiones inflacionarias. La cantidad de dinero aumentó así más de 370/o. (Véase el cuadro 170.) Este crecimiento fue

Cuadro 170

EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO
(Millones de colones)

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

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

mucho mayor que el de la actividad productiva en valores corrientes (estimado en torno al 150/o).

Como se advirtió, la evolución de las variables monetarias estuvo influida en 1976 predominantemente por los factores externos. Los saldos positivos del balance de pagos se tradujeron en un aumento de 570/o en las reservas internacionales, que explican el 460/o de expansión monetaria total. La monetización de origen interno creció más moderadamente, en consonancia con la intensidad de la actividad económica. Así, por ejemplo, el crédito neto al sector público se expandió 110/o, mientras que el sector privado recibió créditos del sistema bancario 150/o superiores a los de 1975.

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

GRANADA

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

La actividad económica de Granada, medida de acuerdo con las estimaciones oficiales del producto interno bruto en valores corrientes aumentó de poco más de 60 millones de dólares del Caribe Oriental⁹³ en 1970 a aproximadamente 80 millones en 1975. (Véase el cuadro 171.) Esto representa un aumento anual medio de alrededor de 60/o. Sin embargo, la mayor parte del alza tuvo lugar en 1975, al cabo de cuatro años de relativo estancamiento. Las estimaciones preliminares del producto interno bruto para 1976 acusan un incremento de 18 a 200/o.

No hay estimaciones oficiales del producto interno bruto a precios constantes, pero los indicadores generales de las fluctuaciones de precios indican que durante el período el producto no aumentó en términos reales. Diversas estimacio-

nes oficiosas colocan la tasa de incremento de los precios al detalle en 1976 entre 16 y 200/o.

La expansión de la actividad agrícola dio un fuerte impulso a la economía durante 1975, año en que, en términos nominales, el sector creció aproximadamente 410/o. Se estima que en 1976 el crecimiento del sector habría sido igualmente significativo y reflejaría más que nada incrementos de volumen. En 1975 y 1976 la actividad turística se recuperó levemente luego de la baja registrada en 1974, pero siguió estando muy por debajo del nivel alcanzado en 1973. El producto interno bruto de la construcción se duplicó casi en 1975 y, al parecer, en 1976 también se habría producido cierta expansión. Las actividades en este campo habían disminuido casi continuamente entre 1970 y 1974, y su recuperación a partir de entonces ha tenido un influjo favorable en la economía. Los resultados del sector manufacturero fueron algo mejores que los de la economía en general durante el período comprendido entre 1970 y 1975, pero ello no influye mayormente en la economía, dado que su participación en el producto total es inferior a 50/o. (Véase nuevamente el cuadro 171.)

No se dispone de información sobre el balance de pagos para 1976, pero hay algunas cifras provisionales acerca de algunos aspectos de las cuentas externas. Las exportaciones aumentaron 270/o, alcanzando a 34 millones de dólares, en tanto que las importaciones, con un incremento de 250/o, llegaron a 66 millones de dólares, con lo

⁹³En esta sección los valores se expresan en dólares del Caribe Oriental. Hasta julio de 1976 la equivalencia de esta moneda se fijaba con relación a la libra esterlina, a razón de 4.80 dólares del Caribe Oriental = £ 1.0, pero en esa fecha se la desvinculó de la libra esterlina y se estableció su paridad en relación con el dólar estadounidense, a razón de 2.70 dólares del Caribe Oriental por dólar de los Estados Unidos.

Cuadro 171

GRANADA: PRODUCTO INTERNO BRUTO AL COSTO CORRIENTE DE LOS FACTORES

(Miles de dólares corrientes del Caribe Oriental)

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

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

cual aumentó el déficit del comercio de mercancías. En 1976 los precios de las exportaciones de la mayoría de los productos fueron ligeramente inferiores, pero el volumen exportado fue mayor.

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

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

2. *Evolución sectorial*a) *El sector agropecuario*

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

Las estimaciones del producto interno bruto agrícola a precios corrientes correspondientes a 1975 dan una cifra de aproximadamente 23 millones de dólares, lo que equivale a un incremento de 41% con relación al año anterior, en contraposición a una tasa anual media de aumento de 8% para el período de 1970 a 1974. En 1975, la participación de la agricultura en el producto interno bruto total aumentó a casi 29%. (Véase nuevamente el cuadro 171.)

Datos preliminares acerca de los factores que más influyen en el producto interno bruto sectorial indican que en 1976 la actividad aumentó aproximadamente al mismo ritmo que en 1975. El fuerte aumento de 1976 se explica sobre todo por el apreciable incremento del volumen de producción del subsector de exportaciones agrícolas y, en menor medida, por el precio más alto de los cultivos alimenticios para consumo interno.

El cuadro 172 muestra el aumento de producción en los cuatro principales productos básicos de exportación: bananos, nuez moscada, macis y cacao en grano. El incremento de la producción de nuez moscada en 1976 debe atribuirse principalmente al patrón cíclico en virtud del cual el árbol atraviesa alternadamente por períodos productivos e improductivos rendimientos. La producción de macis, complementaria de la de nuez moscada, tuvo un incremento espectacular después de la gran baja de 1975, cuando el tiempo lluvioso ocasionó considerables daños a la cosecha. La producción de bananos aumentó por segundo año

consecutivo debido al mejoramiento de las técnicas de cosecha y a la aplicación de una cantidad mayor de fertilizantes, pero en 1976 el volumen de la producción siguió siendo inferior en 15% al de 1970. La producción de cacao en grano, que había declinado en 1974 y 1975, acusó una marcada recuperación en 1976.

La producción de los cultivos para el consumo interno tuvo una evolución variada. La producción de algunos tubérculos, frutas y hortalizas importantes disminuyó, mientras que la de otros aumentó, así como se acrecentó también la producción de copra y caña de azúcar. En esta última el incremento se debió principalmente a la ampliación de la superficie cultivada, y a que mejoraron las técnicas de aplicación de fertilizantes.

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

b) *Industria manufacturera*

El sector manufacturero de Granada es relativamente pequeño dentro de la economía global, pero se continúa intentando ampliar la base industrial. En 1975 y 1976 comenzaron a producir varias

Cuadro 172

GRANADA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGRICOLA

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b *Hundred weight*, medida equivalente a 112 libras (50.80 kilos) en el Reino Unido.

empresas nuevas, y se reactivó la producción en algunos establecimientos después de un período de interrupción de labores, lo que también contribuyó al crecimiento.

Se estima que en 1975 el producto interno bruto de la industria manufacturera al costo corriente de los factores fue de aproximadamente 4 millones de dólares, es decir, aproximadamente 21% mayor que en 1974. Sin embargo, la contribución de este sector a la economía total ha seguido siendo levemente inferior a 5%. Dado el mayor volumen de producción registrado para la mayoría de los productos manufacturados respecto de los cuales se dispone de datos, así como el alza general de los precios, se estima que en 1976 el producto interno bruto de la industria manufacturera fue superior al de 1975.

Como lo indica el cuadro 173, en 1976 aumentó marcadamente la producción de varios artículos, pero aun así, la producción de algunos todavía no recupera el nivel de 1973. Cabe señalar que el principal ingenio azucarero del país, que había cerrado después de la zafra de 1972, reanudó sus actividades de molienda en 1976, aunque sólo produjo una cantidad muy pequeña de azúcar —de tinte grisáceo— para el mercado interior. Las siete refinerías más pequeñas del país

siguieron fabricando miel y melaza para la producción de ron; en los últimos años, las importaciones de azúcar y melaza comestible para estos fines han sido de alrededor de mil toneladas.

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

c) Turismo

La contribución del sector turismo al producto interno bruto sigue siendo relativamente reducida. Como lo indican los datos del cuadro 174, en 1975 y 1976 la actividad turística se recuperó bastante después de su estancamiento en 1973 y 1974, si bien las cifras siguieron siendo inferiores a las de 1973.

Se estima que los desembolsos de los visitantes aumentaron más de 60% en 1976, tercer año

Cuadro 173

GRANADA: INDICADORES DE LA PRODUCCION DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	1973	1974	1975	1976 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^a
<i>Producción de algunas manufacturas importantes</i>							
Azúcar (toneladas)	—	—	—	8	—	—	—
Ron (miles de galones)	57	84	92	92	47.5	9.5	—
Cerveza (miles de galones)	98	47	88	135	- 51.8	88.1	52.9
Cigarrillos (miles de cartones)	187	161	186	178	- 13.8	15.8	- 4.5
Malta (miles de galones)	9	5	25	50	- 40.9	352.7	102.0
Aceites comestibles (miles de galones)	90	26	39	71	- 71.7	53.3	82.4
Aceite de nuez moscada (miles de libras)	—	—	3	1	—	—	- 60.6
Algodón (miles de libras)	25	—	29	...	—	—	...
Harina de coco (miles de libras)	325	89	201	297	- 72.7	126.1	48.0
Jabón de lavar (miles de libras)	174	45	34	72	- 74.1	- 23.9	108.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 174

GRANADA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD TURISTICA

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

consecutivo que acusó un incremento. Sin embargo, la cifra correspondiente a 1976 siguió siendo inferior en 29% a la de 1973 y 22% más baja que los desembolsos de 1970. Hay que tener presente que los desembolsos de los visitantes corrientes representan el grueso del total, puesto que ellos permanecen más tiempo y utilizan más servicios turísticos.

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

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

La industria turística sigue concentrándose en torno a las zonas hoteleras de la región sudoccidental del país. El aprovechamiento de los atractivos turísticos fuera de estas zonas deja mucho que desear y, por lo tanto, los beneficios que del turismo obtiene el resto del país son mínimos. En

realidad, la infraestructura de caminos, aeropuertos, instalaciones para el transporte aéreo y terrestre, etc., parecería no poder sostener una actividad turística mucho más grande. Además, los eslabonamientos de la industria están relativamente poco desarrollados.

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

d) Construcción

Las actividades de construcción acusaron una marcada recuperación en 1975, luego de la reducción que habían experimentado en los dos años anteriores. Su valor agregado se estima en 6 millones de dólares en 1975, casi el doble de la cifra correspondiente a 1974. (Véase nuevamente el cuadro 171.) Se estima también que en 1976 su aporte al producto interno bruto habría acusado cierto mejoramiento, si bien bastante inferior al de 1975.

En 1975 la contribución del sector al producto interno bruto total fue de 7^o/o, exactamente la mitad de la de 1970. El descenso de la participación del sector en los últimos años se debe sobre todo a que en 1972 se terminaron los principales proyectos de construcción de hoteles y caminos. En 1975 el crecimiento se vio favorecido principalmente por el aumento del gasto público en la construcción, incluidas escuelas, reparación y mantenimiento de caminos y viviendas económicas.

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

La actividad de la construcción en el sector privado también parece haber mejorado en 1976, en gran parte debido a la construcción de viviendas privadas y de instalaciones comerciales. Al parecer se han reactivado ciertos planes de construcción que se archivaron durante el período de intranquilidad de 1973-1974, cuya realización seguramente imprimirá mayor dinamismo al sector.

e) Otros sectores

Entre los otros sectores, las actividades comerciales de distribución realizan el mayor aporte al producto total, con una participación media de casi 17^o/o en el sexenio 1970-1975. Considerando que este sector se ocupa de la mayor parte de las exportaciones e importaciones, y que el volumen del comercio exterior y el de la producción nacional se elevaron en 1976, se estima que su aporte al producto interno bruto fue mayor en 1976.

El sector bancario y de seguros creció 10^o/o en 1975, pero su participación en el producto total apenas sobrepasó el 4^o/o. De acuerdo con los antecedentes disponibles, la actividad bancaria también aumentó. Datos provisionales muestran 13^o/o de aumento en las obligaciones de los bancos comerciales durante el año.

Asimismo, hubo una mayor movilización del ahorro en 1976, como lo demuestra el 22^o/o de aumento en los depósitos bancarios. (Véase el cuadro 175.) Los depósitos a la vista aumentaron 61^o/o, mientras los depósitos de ahorro lo hicieron 27^o/o; sin embargo, los préstamos y adelantos de los bancos comerciales bajaron alrededor de 6^o/o. Este descenso se debió en parte al cierre de uno de los cinco bancos comerciales del país, ocurrido a mediados de 1976.

La política monetaria del gobierno ha intentado influir en el desarrollo del sector bancario. Durante

Cuadro 175

GRANADA: ALGUNAS ESTADÍSTICAS DE LA BANCA COMERCIAL (Cifras a fines de cada año en miles de dólares del Caribe Oriental)

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

Fuentes: Departamento de Investigaciones de la Autoridad Monetaria del Caribe Oriental, San Cristóbal, *Commercial Banking Statistics*, julio-diciembre de 1975, e informaciones proporcionadas a la CEPAL.

^a Cifras preliminares.

1974, el gobierno eliminó el impuesto a los ingresos sobre los intereses de cuentas de ahorro en bancos y otras instituciones; el objetivo de esta política era ayudar a las instituciones bancarias a procurarse fondos para prestar a menores tasas de interés. Además, se establecieron mayores restricciones en los procedimientos de cambio de divisas, a fin de regular su salida del país. Esta medida fue aplicada en 1975 por Granada en colaboración con otros Estados miembros de la Autoridad Monetaria del Caribe Oriental. Finalmente, se impulsó a los bancos comerciales a encauzar los ahorros y otros fondos hacia sectores estratégicos de la economía, y a revisar sus tipos de interés de acuerdo con los objetivos de desarrollo del país.

3. El sector externo

En 1976 el mejoramiento del sector externo fue menos vigoroso que en 1975. Según estimaciones provisionales, las importaciones aumentaron 250/o, contra 420/o en 1975, y la exportación de bienes nacionales, 270/o contra 460/o del año anterior. El crecimiento más lento de los valores de las exportaciones se debió principalmente a la estabilización de los precios de los productos básicos. Por otra parte, el crecimiento más lento de las importaciones no sólo reflejó una relativa estabilidad de los precios, sino también el efecto de lo que parece haber sido un leve desplazamiento hacia importaciones provenientes de mercados más baratos.

La fuerte dependencia del comercio exterior se pone en evidencia con los altísimos coeficientes de importación y de exportación. A pesar de que el coeficiente de importación ha ido bajando en general a partir de 1970, todavía alcanzó un promedio de alrededor de 680/o en el período de siete años; y si bien el coeficiente de exportación ha sido mucho más bajo, con un promedio de alrededor de 220/o, ha mostrado marcada tendencia ascendente desde 1973.

Granada ha tenido siempre un déficit del comercio visible, pero aunque dicho déficit se elevó 240/o en 1976 —a 32 millones de dólares— esta alza estuvo muy por debajo de la de 450/o registrada en 1975. (Véase el cuadro 176.) Vale la pena observar que el déficit del comercio visible, que durante muchos años había sobrepasado el nivel de las exportaciones de bienes nacionales, fue alrededor de 30/o más bajo que éstas en 1976.

Como en los años anteriores, en 1976 los cuatro principales productos agrícolas de exportación de Granada —nuez moscada, macis, bananos y cacao— predominaron en las exportaciones del país. Su participación en la exportación de bienes nacionales fluctuó entre 920/o en 1972 y 990/o en 1976. El valor total de estas exportaciones alcanzó a 200/o del valor total de las importaciones en 1971, 470/o en 1975, y, según se estima, a 490/o en 1976. (Véanse los cuadros 176 y 177.)

El mayor valor de las exportaciones durante 1976 debe atribuirse principalmente al superior volumen de las exportaciones, ya que el valor

Cuadro 176

GRANADA: EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO DEL COMERCIO VISIBLE

(Miles de dólares del Caribe Oriental)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

unitario medio bajó para todos los productos menos uno. (Véase el cuadro 178.) El mayor incremento de volumen se observó en las exportaciones de macis (1850/o); el cacao en grano aumentó 460/o, la nuez moscada 410/o y los

bananos 210/o. (Véase nuevamente el cuadro 177.)

Granada exporta gran parte de sus productos al Reino Unido y a los otros países de la Comunidad Económica Europea. En 1975, casi 440/o de las

Cuadro 177

GRANADA: EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS NACIONALES

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

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 178

GRANADA: VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES DE ALGUNOS PRODUCTOS

(Dólares del Caribe Oriental por libra)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

exportaciones de bienes nacionales se destinaron al Reino Unido, y alrededor de 37% a otros países de dicha Comunidad. Habitualmente todas las exportaciones de bananos de Granada van al Reino Unido, y una enorme proporción de las de nuez moscada, macis y cacao en grano se envía a los países de la CEE, incluido el Reino Unido; se espera que no haya variado mayormente el destino de las exportaciones en 1976. En cuanto a las importaciones, la Comunidad del Caribe (CARICOM) ha llegado en los últimos años a ser la principal fuente de abastecimientos. En 1973 y 1974 —los dos años más recientes para los cuales se dispone de datos— la participación de las importaciones de la CARICOM en el total de las importaciones alcanzó respectivamente a 27 y a 34%, mientras que la participación del Reino Unido fue de alrededor de 26% en ambos años. No se espera que esta situación haya sufrido cambios de importancia desde 1974.

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

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

Durante este mismo año, la inversión extranjera en nuevos establecimientos industriales contribuyó también al crecimiento estimado de la afluencia del capital privado. Las entradas del sector público probablemente aumentaron también. En 1975, el Banco de Desarrollo del Caribe aprobó para Granada préstamos por un monto de alrededor de 4 millones de dólares, y esta cantidad comenzó a entregarse en 1976. Se esperaba también que hubiera préstamos bilaterales y otros tipos de asistencia financiera, incluso ayuda del Fondo Monetario Internacional. Estas entradas, junto con las donaciones de países que tradicionalmente transfieren capital a Granada —el Reino Unido y Canadá— han influido favorablemente, según se estima, sobre el balance de pagos del país.

4. Política fiscal

A pesar de que el sector de gobierno sólo genera

alrededor de 10% del producto interno bruto total, tiene importancia clave en la economía por su capacidad para crear inversiones, ingresos y empleo.

Desde 1971, el producto interno bruto del gobierno ha aumentado a un ritmo relativamente lento, pero este aumento va en relación con la evolución general de la actividad económica global del período. (Véase nuevamente el cuadro 171.) Se estima que su aporte al producto interno bruto mostrará un alza de al menos 12% sobre la cifra de 1975, que fue de siete millones de dólares.

Durante 1976, el mayor nivel de gastos de gobierno entregó gran parte del impulso al crecimiento global de la economía. Los gastos corrientes se estiman provisionalmente en 32 millones de dólares, alrededor de 33% más altos que en 1975. (Véase el cuadro 179.) Por otra parte, la cifra provisional de gastos de capital durante 1976 muestra por tercer año consecutivo una baja, a pesar de que la cifra disminuyó menos que en 1975. Resulta significativo que una parte creciente de los gastos corrientes de gobierno entre 1974 y 1976 se haya destinado a la construcción. Los gastos de la agricultura se acrecentaron 19% durante 1976, pero su participación sigue siendo menos de 5% del total de los gastos corrientes. Parte de este aumento en los gastos se dedicó a mejorar los caminos de acceso y a otros programas, entre los cuales se cuenta uno de subsidios a los fertilizantes, destinado a facilitar el desarrollo de ciertos cultivos agrícolas. Los gastos en sueldos y salarios de empleados públicos, que constituyen entre 45 y un 50% de los gastos corrientes, aumentaron 22% durante 1976.

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

A pesar del resurgimiento económico ocurrido en 1975 y 1976, el desempleo siguió siendo un problema crítico. Los programas del sector público en 1976 tuvieron como objetivo la creación de oportunidades de empleo, tanto directa como

Cuadro 179

GRANADA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

indirectamente. Al otorgar incentivos, el gobierno esperaba que el sector privado ofreciera oportunidades adicionales de empleo. Reconocía también la necesidad de intensificar sus esfuerzos para obtener el máximo rendimiento de la estructura

impositiva vigente. Para este fin, se aplicaron nuevas medidas administrativas y se reforzaron las existentes, dentro de una labor de racionalización del sistema tributario.

GUATEMALA

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

Cualquier análisis del panorama económico en Guatemala, en 1976, debe hacerse bajo el signo de uno de los mayores desastres naturales que haya afectado a un país latinoamericano durante el presente siglo. Se trata del terremoto y de la serie

de movimientos sísmicos ocurridos entre el 4 y el 6 de febrero, que provocaron inmensas pérdidas de vidas humanas y de bienes materiales en una tercera parte del territorio nacional.⁹⁴ Los efectos

⁹⁴ Véase: CEPAL *Daños causados por el terremoto de Guatemala y sus repercusiones sobre el desarrollo económico y social del país*, (CEPAL/MEX/76/Guat. 1), febrero de 1976.

inmediatos de estos fenómenos, así como las actividades de reconstrucción, incidieron sobre casi todas las variables macroeconómicas y continuarán ejerciendo poderosa influencia durante un largo período.

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

Todos estos pronósticos se cumplieron, desde luego con distintos grados de intensidad. Sin embargo, su alcance fue alterado en gran medida por el desastre natural con consecuencias de signo contradictorio. Por un lado éste provocó cuantiosas pérdidas humanas y materiales que, entre otros aspectos, contribuyeron a agravar aún más la deficiente distribución del patrimonio y del ingreso en el país. El terremoto afectó principalmente a los estratos más marginados debido a la deficiente construcción de sus viviendas, y significó un considerable atraso en los esfuerzos que el Gobierno había venido realizando para ampliar la infraestructura de servicios como los de educación y salud. Por otro, las labores de reconstrucción contribuyeron a imprimir gran dinamismo a la inversión y a las transferencias de la comunidad internacional, lo cual fortaleció de manera coyuntural la posición del balance de pagos, y contribuyó a elevar la demanda interna.

La conjugación de las tendencias que se venían observando a principios de 1976 y las circunstancias especiales que caracterizaban el panorama económico después del 4 de febrero apuntan, en definitiva, a un período de rápida expansión económica, con un aumento estimado del producto interno bruto real de alrededor de 70/o. Esta tasa fue muy superior a la observada en 1975, pero inferior a la que se había previsto para el año a raíz del terremoto, de haberse ejecutado la totalidad

del programa de reconstrucción programado por el Gobierno.⁹⁵ Simultáneamente, y gracias al alza dramática en los precios internacionales del café y en menor medida del algodón, mejoró la relación de precios del intercambio, de manera que la tasa de crecimiento del ingreso por habitante fue de alrededor de 50/o. (Véase el cuadro 180.)

La reactivación de la economía, después de tres años de ritmos descendentes de crecimiento, estuvo vinculada al elevado nivel del gasto público, y sobre todo de los gastos de capital; al ritmo igualmente dinámico de la formación de capital fijo privado, básicamente en la actividad minera y en el sector construcción; y a una renovada expansión del consumo privado, el cual se vio impulsado en parte por ajustes salariales, sobre todo en aquellas actividades relacionadas con el proceso de reconstrucción.

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

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

Esta misma circunstancia condujo a un aumento anormal del medio circulante y, en menor medida, del cuasidinero. De este modo, al concluir

⁹⁵ Según estimaciones de las dependencias técnicas del gobierno, se previó que el pronóstico original de crecimiento para el año —6.40/o en términos reales— pasaría a 13.20/o al tomar en cuenta el alza en el coeficiente de inversión provocado por las exigencias de la reconstrucción. Véase: Secretaría General del Consejo Nacional de Planificación Económica, *Evaluación de los daños causados por el terremoto, su impacto sobre el desarrollo económico y social, y lineamientos para un programa inmediato de reconstrucción*. Guatemala, marzo de 1976.

el período bajo examen, uno de los principales propósitos de la política económica era atenuar las presiones inflacionarias implícitas en el alto grado de actividad económica en algunas ramas, generado por las labores de reconstrucción, el exceso de liquidez en el sistema de intermediación financiera, y el creciente endeudamiento —público y privado— vinculado, de nuevo, al proceso de reconstrucción.

En síntesis, el panorama económico de Guatemala, en 1976, plantea grandes contradicciones: el período de gran auge que sugieren los indicadores macroeconómicos debe evaluarse teniendo en cuenta la considerable pérdida de patrimonio —sobre todo de los estratos de menores ingresos del país— que significó la destrucción de 220 000

viviendas, y los daños materiales cuyo costo de reposición rebasa los 1 000 millones de dólares.

2. La evolución de la actividad económica

a) La evolución global

En 1976, Guatemala recobró el ritmo de expansión económica observado durante los primeros años de la década, al llegar la tasa de crecimiento real estimada del producto interno bruto a 7.10/o, en comparación con la de 2.10/o registrada en 1975 y una tasa acumulativa anual de 6.50/o entre 1970 y 1974. (Véanse los cuadros 180 y 181.)

Cuadro 180

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	2 489	2 658	2 827	2 888	3 093
Población (millones de habitantes)	5.58	5.74	5.91	6.08	6.26
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	446	463	478	475	494
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto	7.3	6.8	6.4	2.1	7.1
Producto interno bruto por habitante	4.3	3.8	3.4	-0.8	4.1
Ingreso bruto ^b	6.1	7.2	4.6	1.3	8.0
Relación de precios del intercambio	-8.5	1.8	-13.3	-6.8	9.0
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	16.7	35.0	32.0	12.8	22.2
Valor de las importaciones de bienes y servicios	5.3	33.6	56.0	5.6	30.8
Precios al consumidor	0.6	14.4	15.9	13.1	9.2
Dinero	18.6	23.2	15.0	16.5	42.0
Ingresos corrientes del gobierno	6.7	15.1	31.1	15.4	18.2
Gastos totales del gobierno	24.6	9.0	23.5	12.4	48.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^c	21.9	17.7	12.5	3.1	22.6
<i>Millones de dólares</i>					
<i>C. Sector externo</i>					
Saldo comercial (bienes y servicios)	4	11	-110	-66	-154
Saldo en cuenta corriente	-10	9	-102	-63	-11
Variación de las reservas internacionales netas	45	85	-13	108	195

^a Cifras preliminares.

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

^c Porcentaje.

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

Fuente: 1970-1976: cálculos y estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Guatemala

^a Cifras preliminares.

Esta favorable evolución se debió principalmente a la elevada formación de capital fijo, sobre todo por parte del sector público. En buena medida, ello respondió a un factor coyuntural, como lo era la necesidad de hacer frente a los daños materiales provocados por el terremoto. Así, el coeficiente de inversión pasó de poco menos de 130/o en 1975 a cerca de 160/o en 1976. Con todo, cabe insistir una vez más en que este aumento dinámico de la inversión apenas inició la reposición de las pérdidas registradas en el acervo de capital físico de que disponía el país.

En lo que se refiere al sector público, una de las decisiones de mayor trascendencia adoptadas por el Gobierno fue la de continuar su programa normal de inversiones públicas con el menor desajuste posible, sumando al mismo las inversiones extraordinarias vinculadas a la reconstrucción. De ahí que, a pesar de las serias dificultades con que se tropezó para ejecutar los proyectos y

programas presupuestados —especialmente aquellos vinculados con la reconstrucción—, en términos reales dicho gasto excedió al del año anterior en más de 500/o.⁹⁶ (Véase de nuevo el cuadro 181.)

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

⁹⁶ La inversión total llegó al 580/o de lo presupuestado; dentro de ésta, la inversión destinada a los programas de reconstrucción sólo logró un índice de ejecución poco superior al 450/o.

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

También contribuyó a la elevada tasa de expansión económica el alto nivel de consumo, sobre todo del sector público. Este fue 170/o superior al del año precedente, en términos reales, debido al cumplimiento del plan de desarrollo adoptado por el Gobierno. El consumo por habitante aumentó también a un ritmo muy superior al registrado en años anteriores, lo cual refleja, entre otros aspectos, los crecientes niveles de ocupación; los ajustes salariales que, al parecer, fueron parte del fenómeno de la reconstrucción; las transferencias recibidas del exterior, y el aumento en el consumo suntuario, que sin duda se dio entre los estratos beneficiados por el auge del sector exportador.

Finalmente, el cuántum de las exportaciones creció sólo algo más de 20/o, debido principalmente a una baja en el volumen de la exportación del café y del algodón, aunada a crecimientos módicos en las exportaciones de los demás productos básicos. Sólo la exportación de manufacturas —sobre todo al resto del Mercado Común Centroamericano— se elevó a tasas reales superiores al 100/o.

Desde el lado de la oferta, el aparato productivo respondió parcialmente a las exigencias extraordinarias de la reconstrucción, sin duda en virtud de cierta capacidad ociosa que existía a principios del año, sobre todo en el sector manufacturero y, en general, de la disponibilidad de mano de obra. Como se señala más adelante, la mayoría de los sectores —exceptuando naturalmente la propiedad de la vivienda— registraron aumentos muy superiores al año anterior. Por otro lado, la importación de bienes y servicios creció a una tasa real de más de 220/o, lo cual reflejó en alguna medida las exigencias normales de una economía en rápida expansión y, sobre todo, la demanda de insumos

importados que desató el proceso de reconstrucción.⁹⁷

b) *La evolución sectorial*

El panorama antes descrito se reflejó fielmente en la evolución del producto interno bruto por clase de actividad, donde el valor agregado por la construcción, la minería, la administración pública y la industria manufacturera, mostraron gran dinamismo. (Véase el cuadro 182.)

En cambio, el sector agrícola tuvo un crecimiento relativamente lento, influido fuertemente por la baja en la producción de café y el estancamiento de la producción de algodón. (Véase el cuadro 183.) Otros cultivos —granos básicos, y especialmente maíz, azúcar, bananos y aceites esenciales— registraron aumentos importantes, pero éstos no fueron suficientes para contrarrestar las circunstancias descritas para los primeros dos cultivos, de manera que, en balance, el sector agrícola sólo creció 3.50/o, tasa superior a la lograda en el año precedente, pero muy inferior a la observada durante el período 1970/1974. (Véase nuevamente el cuadro 182.)

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

La importante expansión del sector manufacturero también se vio influida por el proceso de reconstrucción, ya que todas las industrias ligadas

⁹⁷ Por ejemplo, por primera vez en muchos años, Guatemala importó grandes volúmenes de cemento, originario principalmente de países vecinos (México y Honduras). Cabe señalar también que, al restar las importaciones de emergencia del total, la elasticidad producto-importaciones asciende a 1.5, cifra alta, pero no desmedida en función de la experiencia histórica. En cambio, al tomar en cuenta las importaciones totales, la elasticidad producto-importaciones de 3.1 no tiene precedentes.

Cuadro 182

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

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

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

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de vivienda.

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

al sector de la construcción lógicamente mostraron aumentos muy significativos de producción. (Véase el cuadro 184.) La industria del cemento, por ejemplo, operó a plena capacidad de marzo en adelante y en octubre revelaba ya un incremento de 120/o en su volumen de producción. (Véase el cuadro 185.) Además fue posible instalar nuevas industrias en el correr del año para la fabricación de ladrillos y otros materiales. La creciente demanda interna, así como la reactivación económica en los demás países del Mercado Común Centroamericano y la consiguiente ampliación de la demanda en éstos —lo cual permitió elevar las exportaciones de Guatemala hacia el resto de la

región en más de 100/o en términos reales— también contribuyeron a incrementar considerablemente la producción de diversos bienes de consumo, entre ellos textiles, calzado, alimentos elaborados y algunos productos intermedios.

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

Por último, y como ya quedó señalado, el sector construcción tuvo un crecimiento especta-

Cuadro 183

GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

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

Fuente: Banco de Guatemala.

a Cifras estimadas.

b Cifras preliminares.

c A precios de 1958 (en millones de quetzales)

d Miles de quintales.

e Miles de cabezas.

f Cifras al mes de junio.

g Enero - junio de 1976 con respecto a enero - junio de 1975.

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

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

3. El sector externo

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

Cuadro 184

GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

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

Fuente: Banco de Guatemala.

Cuadro 185

GUATEMALA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

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

Fuente: Banco de Guatemala.

^a Al mes de octubre.^b Saco de 42.5 kilogramos.

a) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones.* Durante 1976 el valor de las exportaciones de bienes superó el del año anterior en cerca de 190/o, llegando a la cifra sin precedente de 760 millones de dólares. (Véase el cuadro 186.) Esta circunstancia es atribuible en alto grado a la vertiginosa alza de los precios del café, la que, al parecer, la mayoría de los productores no aprovecharon plenamente por haber vendido sus cosechas en las primeras etapas de esta tendencia alcista.⁹⁸ Con todo, las ventas de

café pasaron de 164 millones de dólares en 1975 a 240 millones en 1976, a pesar de una importante reducción de aproximadamente 180/o en el volumen exportado.

Un fenómeno similar, pero de menores magnitudes, caracterizó la exportación del algodón, que también registró una pequeña reducción en el cuántum pero, gracias a una significativa recuperación de los precios, arrojó un aumento de 80/o en el valor exportado.

El azúcar, en cambio, revistió características muy distintas. La producción, alentada por los precios extraordinarios que regían en 1975, permitió un aumento en el volumen de exportaciones de casi 250/o, pero la brusca caída de los precios —cuyo impacto total no se sentirá hasta el año 1977 debido a las ventas a futuro que caracterizan esta actividad— provocó una reducción en el valor exportado. (Véase nuevamente el cuadro 186.)

⁹⁸ Los contratos registrados en el Banco de Guatemala en el primer trimestre del año oscilan entre 72 y 78 dólares por cada cien libras fob, mientras que en agosto ya habían superado los 125 dólares. En promedio, se obtuvo aproximadamente 96 dólares por quintal exportado durante todo el año.

Cuadro 186

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

	<i>Millones de dólares^a</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976 ^b	1973	1976 ^b	1974	1975	1976 ^b
<i>Principales productos de exportación</i>									
Café oro	281.4	369.5	427.1	508.6	63.7	66.9	31.3	15.6	19.1
Algodón oro	145.6	172.9	164.1	240.0	32.9	31.7	18.8	- 5.1	46.3
Bananos	46.6	68.3	74.0	80.0	10.5	10.5	46.6	8.3	8.1
Carne	24.7	31.5	34.5	44.9	5.6	5.9	27.5	9.5	30.1
Azúcar	25.1	21.5	16.5	22.4	5.7	2.9	- 14.4	- 21.4	32.5
Cardamomo	21.9	49.6	115.6	95.0	5.0	12.5	126.5	133.1	- 17.8
Cardamomo	4.6	7.8	10.1	13.5	1.0	1.8	69.6	29.5	33.7
Aceites esenciales	2.2	4.8	1.0	1.5	0.5	0.2	118.2	- 108.3	50.0
Chicle y chiquibul	1.9	1.6	0.8	1.5	0.4	0.2	- 15.8	- 50.0	87.5
Pescado, crustáceos y moluscos	2.6	3.1	4.1	4.8	0.6	0.6	19.2	32.3	17.1
Café soluble	0.8	2.3	1.8	1.0	0.2	0.1	187.5	- 21.7	- 44.5
Madera	3.4	3.8	2.4	1.5	0.8	0.2	11.8	- 36.8	- 37.5
Miel de abeja	2.0	2.3	1.8	2.5	0.5	0.3	15.0	- 21.7	38.9
<i>Otros</i>	160.6	218.5	213.8	251.4	36.3	33.1	36.1	- 2.1	17.6
<i>Total</i>	442.0	588.0	640.9	760.0	100.0	100.0	33.0	9.0	18.6

Fuente: Banco de Guatemala.

^a Cifras ajustadas.

^b Cifras preliminares.

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

Como ya quedó señalado, el intercambio comercial intracentroamericano reveló un impulso renovado: así, las exportaciones de Guatemala al resto de la región pasaron de 169 millones de dólares en 1975 a 200 millones en 1976, en tanto que las importaciones en ambos años fueron de 103 y 125 millones, respectivamente. Por consiguiente, el saldo comercial positivo que Guatemala tradicionalmente ha mantenido con sus demás socios en el proceso de integración se amplió nuevamente. Por otro lado, la participación relativa del comercio intrarregional en el total de las exportaciones se mantuvo ligeramente por encima de 26% y sólo declinó de 14% a 12.8% en las importaciones. Ello ocurrió no obstante los precios extraordinarios del café, que lógicamente aumentaron la participación relativa de dicho producto en las exportaciones totales y

la cifra abultada de importaciones extraordinarias a que dio origen el proceso de reconstrucción.

En lo que se refiere a la exportación de servicios, la cuenta de turismo y viajes arrojó por primera vez desde 1973 un saldo desfavorable para Guatemala. (Véase más adelante el cuadro 189.) Ello no se debió tanto a la reducción en el número de turistas que visitaron el país después del terremoto —la que, en todo caso, fue menor a la originalmente prevista⁹⁹—, sino al significativo aumento de los gastos reportados por guatemaltecos en sus viajes al exterior. Este fenómeno sin duda estuvo asociado al tipo de consumo anteriormente descrito.

Cabe señalar, por último, que el balance de pagos registró ingresos por servicios que incluyen más de 50 millones de dólares en pagos por reaseguros.¹⁰⁰

ii) *Las importaciones.* En 1976, el valor de la importación de bienes aumentó 31%, mientras que la importación de servicios subió 21%. (Véanse los cuadros 187 y 189.) Esta circunstancia

⁹⁹ Los datos del movimiento de pasajeros en las aduanas y de índices de ocupación en los principales hoteles sugieren que el número de turistas en Guatemala, en diciembre de 1976, declinó menos de 10% en comparación con el mismo mes del año anterior.

¹⁰⁰ En rigor, los pagos por reaseguros no involucran la producción de servicios, de manera que no se incluyeron en los renglones sobre la exportación de bienes y servicios que reportan los cuadros 181 y 182.

Cuadro 187

GUATEMALA: VALOR Y COPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

se vio fuertemente influida por el desastre natural de febrero y por el proceso de reconstrucción, ya que las importaciones incluyen más de 100 millones de dólares en donaciones en especie (cuya contrapartida aparece en el renglón de transferencias que se comenta más adelante). Además, el elevado nivel de actividad económica —incluyendo un aumento palpable del consumo de artículos suntuarios extranjeros en Ciudad de Guatemala— y el alto componente importado de algunas de las inversiones más importantes —comprendidas la actividad del petróleo y del níquel así como los proyectos de generación eléctrica a cargo del Estado— fácilmente explican el dinamismo de las importaciones.

En lo que se refiere a la estructura de las importaciones, las de petróleo pasaron de 103 millones de dólares en 1975 a 132 millones en 1976, con un incremento de casi 280/o. Por otro lado, el aumento aún más intenso de las importaciones de bienes de capital reflejó el elevado ritmo de inversión a que ya se aludió. (Véase otra vez el cuadro 187.)

iii) *La relación de precios del intercambio.* En 1976 se atenuaron las tendencias alcistas de los

precios de los bienes importados, aunque se siguieron manifestando ciertas presiones inflacionarias por esta vía. En promedio, se estima que el costo unitario de las importaciones aumentó en poco más de 70/o. El precio medio de las exportaciones subió mucho más (170/o) y así, contrariamente a lo ocurrido durante los dos últimos años, la relación de precios del intercambio mejoró. A pesar de ello, el índice correspondiente todavía fue 180/o más bajo en 1976 que en 1971. (Véase el cuadro 188.)

b) *El balance de pagos*

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

Cuadro 188

GUATEMALA: 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)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

comparación a cifras que oscilaron en torno a 80 millones de dólares durante los últimos dos años. (Véase el cuadro 189.)

A lo anterior se sumaron 206 millones de dólares de ingresos netos de la cuenta de capital, con lo cual las reservas monetarias internacionales

Cuadro 189

GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	394	532	702	792	968
Bienes fob	336	442	582	641	760
Servicios	58	90	120	151	208
Transporte	12	17	19	24	21
Viajes	17	37	57	78	70
Importaciones de bienes y servicios	390	521	812	858	1 122
Bienes fob	295	391	631	672	882
Servicios	95	130	181	186	240
Transporte	45	56	91	86	102
Viajes	24	38	52	55	79
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 45	- 45	- 48	- 69	- 64
Utilidades	- 32	- 36	- 46	- 72	- 73
Intereses	- 13	- 9	- 2	3	9
Donaciones privadas netas	31	43	56	72	207
Saldo de la cuenta corriente	- 10	9	- 102	- 63	- 11
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	10	- 9	102	63	11
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	48	87	95	181	} 206
Inversión directa	16	35	47	72	
Préstamos de largo y mediano plazo	52	60	68	123	
Amortizaciones	- 36	- 31	- 45	- 37	
Pasivos de corto plazo	17	24	26	24	
Donaciones oficiales	- 1	- 1	- 1	- 1	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	4	- 10	- 7	- 1	
c) Errores y omisiones	- 1	- 1	1	- 9	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 45	- 85	13	- 108	- 195
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	-	-	...
Amortizaciones	- 3	- 5	- 2	- 2	...
Variación de las reservas internacionales brutas (- aumento)	- 42	- 80	15	- 106	...
Divisas (- aumento)	- 36	- 75	15	- 106	...
Oro (- aumento)	- 6	-	-	-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-	- 5	-	-	...

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

^a Cifras preliminares.

aumentaron en casi 200 millones de dólares durante el año, y llegaron al nivel sin precedentes de 517 millones de dólares, monto que alcanzaría a cubrir más de nueve meses de importaciones al ritmo registrado en 1976.

Contrariamente a lo que se podría suponer, el elevado saldo neto favorable en la cuenta de capital no se explica en medida principal por las necesidades de financiamiento extraordinario que entrañó el proceso de reconstrucción. Si bien el sector público suscribió préstamos por más de 300 millones de dólares en 1976,¹⁰¹ los desembolsos brutos de préstamos oficiales de largo plazo apenas llegaron a 50 millones (con todo, un nivel muy superior a los 33 millones registrados en 1975). El grueso del saldo positivo provino, por una parte, de un aumento de casi 250/o en el monto de la inversión extranjera directa, asociado a las actividades ya aludidas relacionadas con la exploración y explotación del petróleo y la inversión tendiente a explotar y procesar el níquel; y, por otra, de las

crecientes obligaciones comerciales de corto plazo, asociadas al mayor valor de las operaciones corrientes registradas en el año, y quizás a una mayor inclinación por parte del sector comercial a contratar créditos de proveedores, al disminuir la diferencia entre los tipos de interés vigentes en Guatemala y en los principales centros financieros internacionales.

El servicio y amortización de la deuda externa son aún relativamente reducidos. En el caso de la deuda pública externa, los pagos por este concepto equivalieron a sólo 20/o del valor total de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 190.) Sin embargo, como están venciendo los períodos de gracia de los préstamos obtenidos en los últimos años, y el ritmo de desembolso indudablemente aumentará durante el próximo bienio en virtud del alto nivel de préstamos ya contratados, se puede anticipar que dicho coeficiente tenderá a crecer en lo que resta de la presente década.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

Durante el período 1973-1975, Guatemala experimentó presiones inflacionarias de cierta consideración, aun cuando hacia finales del último año se notaba en ellas una franca desaceleración. (Véase el cuadro 191.) Esta tendencia, que continuó durante los primeros meses de 1976, fue

¹⁰¹ Casi la mitad de esta suma se destinará a un solo proyecto: el hidroeléctrico Chixoy, para el cual se contrataron 105 millones de dólares con el BID y casi 33 millones con el Fondo de Inversiones de Venezuela. Unos 50 millones de los créditos externos suscritos se relacionan directamente con el proceso de reconstrucción de viviendas, escuelas, centros de salud y la rehabilitación de un puerto, mientras que se encontraban en avanzado estado de negociación préstamos por otros 50 millones de dólares para la reparación de carreteras y la reconstrucción de hospitales.

Cuadro 190

GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de quetzales corrientes)^a

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

Fuente: Consejo Nacional de Planificación Económica.

^a Saldos a fines de año de la deuda a más de un año.

Cuadro 191

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

	1973	1974	1975	1976
	<i>Variación de diciembre a diciembre</i>			
<i>Precios al consumidor</i>	17.5 ^a	27.4 ^a	0.8 ^a	17.5 ^b
	<i>Variaciones medias anuales</i>			
<i>Precios al consumidor</i>	14.4 ^a	15.9 ^a	13.1 ^a	10.7 ^b
Alimentos	19.3	15.9	14.6	9.6 ^b
Combustibles	10.8	53.8	2.8	} 9.8
Vivienda				
Vestuario y calzado	15.9	11.2	24.6	24.6
<i>Precios al por mayor^c</i>	14.2	22.8	12.3	7.5 ^d
Productos nacionales	15.4	21.3	13.0	6.7
Alimentos y bebidas	18.6	18.1	11.6	2.1
Tejidos	15.0	32.9	9.1	- 3.2
Materiales de construcción	5.6	30.7	20.6	21.9
Combustibles	4.2	16.7	6.0	4.5
Varios	24.9	42.1	15.3	26.0
Productos importados	5.9	27.1	14.0	11.9
Alimentos y bebidas	7.5	9.0	14.9	17.8
Combustibles	2.0	87.9	5.4	1.9

Fuente: Banco de Guatemala.

^a Sobre la base del índice de 1946 = 100.

^b Sobre la base del índice de 1973 = 100.

^c Sobre la base del índice 1950 = 100.

^d Enero-junio de 1976 con respecto enero-junio de 1975.

interrumpida por el desastre natural de febrero y el consiguiente programa de reconstrucción, que influyó, de manera selectiva, en la estructura de costos y precios, particularmente en las actividades relacionadas con la construcción.

Debido a ello y también a causa de las presiones inflacionarias que provocó el alza notable de los precios del café, la variación de diciembre a diciembre del índice de precios al consumidor fue en 1976 mucho más alta (17.50/o) que en el año anterior (0.80/o).

En cambio, la variación media anual de los precios al consumidor fue algo menor que en 1975, si bien mostró también una tendencia ascendente en los meses finales de 1976.

Los precios de los alimentos subieron a un

ritmo menor (9.60/o) que el índice general, y los precios de los cereales y sus productos —artículos de consumo popular— aumentaron en promedio, sólo 50/o. A este hecho contribuyeron las buenas cosechas de cereales, así como la política de estabilización de precios aplicada por el Instituto Nacional de Comercialización Agrícola (INDECA). Los renglones que experimentaron mayores aumentos de precios fueron el vestuario y el calzado y los bienes para el hogar. También es de suponer que los alquileres hayan tenido aumentos superiores a lo que sugiere el índice de precios, como consecuencia de la escasez de vivienda después del terremoto. (Véase nuevamente el cuadro 191.)

Al parecer, en 1976 también se produjo un cambio leve en la naturaleza de las presiones

inflacionarias. Mientras que durante el período 1973-1975 éstas provinieron en proporción apreciable del exterior, en 1976 aparentemente empezaron a gravitar en mayor medida algunos elementos de origen interno, básicamente de orden estructural, debido a que las actividades de la reconstrucción incidieron sobre los costos, sobre todo en aquellas ramas vinculadas con la construcción. Por otro lado, el exceso de liquidez en manos del sistema de intermediación ejerció también presiones inflacionarias por el lado de la demanda.

A inicios del año, el gobierno siguió una política deliberada de estabilización de precios, hecho que se reflejó en la conducción de la política monetaria, fiscal y administrativa. Sin abandonar dicha política, a raíz del terremoto se tendió a tolerar medidas más liberales en materia monetaria y crediticia, ante los ingentes problemas que planteaba la reconstrucción.¹⁰² Por otra parte, durante todo el año se continuó aplicando una política selectiva de fijación de límites máximos a los precios, incluso para materiales de construcción.¹⁰³

b) *Las remuneraciones*

Contrariamente a lo ocurrido a lo largo del período 1974-1975, durante el cual los ajustes de salarios evidentemente fueron considerablemente a la zaga del alza de precios, la información disponible sugiere que durante 1976 se logró mantener, en promedio, el poder adquisitivo de los sectores asalariados de la población o, en todo caso, evitar un deterioro comparable al de los años anteriores. Ello no significa, desde luego, que los ajustes se concedieron en forma uniforme a todos los trabajadores. Por el contrario, existen indicios que amplios estratos de la población —sobre todo en el área rural— volvieron a sufrir una pérdida real de su poder adquisitivo, en contraste con lo ocurrido, por ejemplo, a los albañiles calificados. De ahí se infiere que, si bien el sector asalariado en su conjunto logró mantener su participación relativa en el ingreso nacional total, los estratos de

¹⁰² En la aprobación de la política monetaria en julio de 1976, la Junta Monetaria señaló como uno de sus objetivos explícitos la oportuna ejecución de los programas de reconstrucción.

¹⁰³ Al haber declarado el Congreso de la República el “Estado de Calamidad Pública” mediante Decreto N° 1-76, automáticamente se congelaron los precios de algunos materiales de construcción y de artículos de primera necesidad. Sin embargo, cabe señalar que este tipo de medida resulta de difícil aplicación.

menores ingresos probablemente continuaron perdiéndola, agravando los problemas distributivos que caracterizan la economía guatemalteca.

Desafortunadamente, la información antes aludida es muy escueta, por lo cual resulta difícil confirmar las apreciaciones anotadas, aun cuando existen algunos datos fragmentarios.

En primer término, en enero de 1976 el sector público elevó los salarios de los servidores del Estado en proporción inversa a su nivel de ingreso, lo que en promedio significó un aumento total de entre 8 y 100/o.

En segundo lugar, el terremoto y sus secuelas influyeron en la estructura salarial al restar oferta de mano de obra —dedicada ahora a labores de reconstrucción— para la recolección de cosechas, con el resultado de que los jornales para esta actividad se elevaron más de 1000/o entre noviembre de 1975 y el mismo mes de 1976, según datos no oficiales.

En tercer lugar, se produjeron evidentes aumentos de salarios en todas las actividades relacionadas con la industria de la construcción, sobre todo para la mano de obra calificada.

En cuarto término, los treinta pactos colectivos negociados durante el año con intervención del Ministerio de Trabajo, culminaron, en promedio, con alzas salariales equivalentes a entre 10 y 150/o anual.¹⁰⁴

Finalmente, una encuesta de muestra pequeña realizada con datos de los registros del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social arrojó los siguientes incrementos medios de salarios entre octubre de 1976 y el mismo mes del año anterior: comercio y servicios, 12.80/o; sector manufacturero, 13.10/o y sector agrícola, 6.70/o.

Aunque no se dispone de datos sobre ocupación, es muy probable que el mayor nivel de actividad económica y las labores de reconstrucción hayan contribuido a ampliar el número de puestos de trabajo. Así, los afiliados al sistema de seguridad social pasaron de poco más de 550 000 a finales de 1975, a aproximadamente 655 000 a finales de 1976. (Véase el cuadro 192.) Esta alza superior al 190/o es atribuible casi en su totalidad al aumento en la ocupación de empresas existentes

¹⁰⁴ Aunque el movimiento sindical en Guatemala es relativamente débil, a raíz de dos conflictos laborales importantes que ocurrieron durante el año aparentemente salió fortalecido, al establecerse un Comité Nacional de Unidad Sindical (CNUS) que agrupa a dirigentes de sindicatos urbanos y rurales de diversos sectores de la producción, incluyendo servicios.

Cuadro 192

GUATEMALA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DE LOS SALARIOS

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares basadas en información del período enero-octubre.

o en empresas nuevas, ya que en 1976 no se amplió la cobertura geográfica o sectorial del régimen de seguridad social.

5. La política fiscal y monetaria

a) La política fiscal

El desastre natural de febrero obligó al gobierno a adoptar un conjunto de medidas para hacer frente a la nueva situación que tenía que enfrentar el país, aun cuando no se produjeron mayores cambios en la conducción de la política económica. Inmediatamente después del terremoto el gobierno decidió que, si bien sería necesario compatibilizar las necesidades de rehabilitación y reconstrucción con los objetivos de mayor alcance del Plan de Desarrollo 1975-1979, en la medida de lo posible se proseguirían aquellas acciones de fundamental importancia para el desarrollo del país. En otras palabras, se concibió la reconstrucción como una labor adicional, y no sustitutiva, del programa de inversiones públicas que el Estado se había trazado.¹⁰⁵

¹⁰⁵ Discurso pronunciado por el Presidente de la República el 12 de febrero de 1976. Posteriormente, el gobierno acuñó el lema de "reconstruir sin dejar de producir".

Esta decisión resultó de cierta trascendencia, ya que al menos en 1976, se interpretó casi literalmente. Así, el presupuesto aprobado para el año se mantuvo prácticamente incólume y la totalidad de los gastos destinados a la reconstrucción se tuvieron que prever en la ampliación presupuestaria a que se alude más adelante. Esta decisión del gobierno tuvo la virtud de no interrumpir las principales obras de desarrollo que se habían proyectado, pero probablemente contribuyó al bajo índice de ejecución en los programas de reconstrucción, al rebasar la capacidad de organización y de ejecución del sector público para abordar, en forma simultánea, una multiplicidad de actividades sin precedente.

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

- En materia institucional, se estableció un Comité de Reconstrucción Nacional como órgano ejecutivo de la política de reconstrucción, presidido por el Presidente de la República e integrado por tres miembros: un representante del Ejército, el ministro de Finanzas, y un representante del movimiento cooperativista.
- En el orden financiero, se amplió el presupuesto en 189 millones de quetzales —con lo cual el presupuesto total para 1976

llegó a 744 millones de quetzales— y el Congreso de la República autorizó la emisión de bonos para la reconstrucción nacional por un valor de 122 millones de quetzales y la contratación de nuevos préstamos externos por 52 millones de dólares, elevándose así el presupuesto de capital de 190 a 372 millones de quetzales; en consecuencia, la deuda total contratada ascendió a 316 millones de quetzales durante el ejercicio.

- Por otro lado, el Congreso aprobó un decreto de ahorro forzoso, que obligó a todas las personas y empresas con un nivel mínimo de renta neta a invertir en bonos de reconstrucción.¹⁰⁶
- Se estableció un mecanismo para financiar la reconstrucción de viviendas mediante un Fondo de Fideicomiso constituido a través del Banco de Guatemala (Banco Central), y se asignó una partida inicial de 53 millones de quetzales a dicho fideicomiso; además, se estableció un Fondo de Garantía para la Vivienda con un aporte inicial de 5 millones de quetzales, que permite a los bancos del sistema conceder créditos con sus propios recursos al 40/o de interés anual, recibiendo del Fondo una compensación por otro 40/o, que garantiza hasta un 500/o de la cartera irrecuperable.
- Se dictaron varias medidas de estímulo a la reconstrucción por parte del sector privado, incluyendo la exoneración del pago de derechos aduaneros sobre la importación de una lista selectiva de materiales de construcción y el otorgamiento de incentivos fiscales al establecimiento de pequeñas y medianas industrias para la fabricación de materiales de construcción.¹⁰⁷

Dada la inmensidad de la tarea, la ejecución del programa de reconstrucción que se había impuesto el gobierno no estuvo exenta de dificultades. Entre

¹⁰⁶ Según el Decreto N° 8-76, toda persona que haya declarado un ingreso neto medio inferior a 1 500 quetzales al mes durante los tres años anteriores debe adquirir un bono de 20 quetzales por una sola vez. Las personas o empresas con un ingreso neto medio superior a dicho monto están sujetas a una escala progresiva que los obliga a invertir del 50/o al 300/o del ingreso declarado en la adquisición de bonos.

¹⁰⁷ Decreto N° 16-76, del 3 de junio de 1976.

las principales, destacan los problemas de organización y de coordinación, sobre todo en el plano local, y dificultades en la ejecución física de proyectos, debido, entre otras causas, a la escasez de materiales de construcción y de mano de obra calificada. Así, se estima que el índice de ejecución de las obras vinculadas con la reconstrucción no rebasará el 450/o de lo programado.¹⁰⁸ mientras que el presupuesto de capital ordinario se aplicó en aproximadamente 750/o. No obstante lo anterior, la inversión pública total llegó a duplicarse entre 1975 y 1976, constituyéndose, como ya se anotó, en uno de los elementos motores más dinámicos de la economía.

El gobierno no adoptó provisión tributaria alguna para financiar parte de los gastos extraordinarios inherentes a la reconstrucción. Por el contrario, los daños causados a viviendas, fábricas y comercio seguramente significaron una baja en la recaudación que se hubiera originado normalmente por concepto de impuestos sobre la propiedad y sobre la renta. (Para las empresas que llevan su contabilidad por año calendario, dicha baja se reflejará en los ingresos del gobierno para 1977.) De otro lado, la concesión de exoneraciones sobre la importación de materiales de construcción y bienes vinculados con el período de emergencia influyó para que la incidencia arancelaria descendiera de 8.20/o en 1975 a 6.80/o en 1976 (si se excluye la importación de bienes que ingresaron al país como donativos en especie, la incidencia arancelaria pasó a 7.80/o).

No obstante todo lo anterior, se logró mantener el coeficiente de tributación del año precedente —8.30/o— gracias al fuerte crecimiento (340/o) de las recaudaciones por impuesto al timbre y papel sellado —que grava las transacciones comerciales y cuyo aumento fue una muestra más del alto nivel de actividad económica durante este período— y al alza aún más marcada (460/o) del rendimiento de los impuestos que gravan la exportación. (Véase el cuadro 193.) Esto último se debió a un importante aumento en la base del impuesto sobre la exporta-

¹⁰⁸ De la ampliación presupuestaria de 189 millones de quetzales, casi el 400/o se destinó al financiamiento de los programas de vivienda temporal y reconstrucción de vivienda; otro 150/o a la reparación y reconstrucción de escuelas, hospitales y centros de salud; casi un 200/o a reparación de caminos, puertos y adquisición de maquinaria, y el resto a la reparación de otros edificios públicos y a la rehabilitación de empresas en el sector agrícola, industrial y artesanal.

Cuadro 193

GUATEMALA: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

ción de bananos,¹⁰⁹ y a la aplicación de la escala altamente progresiva puesta en vigor en septiembre de 1974 a las exportaciones del café y del algodón.¹¹⁰

Como ya quedó señalado, aun en ausencia del terremoto, el gobierno había puesto en vigor un presupuesto expansionista. Con la ampliación

¹⁰⁹ De acuerdo con el Decreto N° 83-75, y dentro del marco de los acuerdos entre los gobiernos miembros de la Unión de Países Exportadores de Banano (UPEB), Guatemala estableció un gravamen de 40 centavos de dólar por exportación de caja de 19 kilogramos de banano exportada durante 1976. Dicho gravamen aumentó automáticamente a 45 y a 50 centavos en 1977 y 1978, respectivamente.

¹¹⁰ Así, el rendimiento de los impuestos a la exportación de azúcar bajó de 21.3 millones de quetzales en 1975 a 3.1 millones en 1976, debido precisamente a la reducción en el precio internacional de dicho producto. Sin embargo, esa baja se compensó con creces, al pasar el rendimiento del impuesto sobre la exportación de café de 7.8 millones a 34.7 millones de quetzales, y el del impuesto sobre la exportación de bananos de 0.4 millones a 5.6 millones en los dos años anotados.

presupuestaria derivada de la necesidad de enfrentar los resultados del desastre, se llegó a programar un monto de gastos sin precedente, de modo que aun tomando en cuenta el índice relativamente bajo de ejecución de los gastos de capital, los egresos totales sobrepasaron ampliamente los niveles más altos alcanzados hasta la fecha. Los gastos de funcionamiento crecieron 260% y los de capital, como ya quedó señalado, se duplicaron, llevando los gastos totales a una cifra absoluta de 537 millones de quetzales, 480% mayor que la de 1975. (Véase el cuadro 194.)

El gran dinamismo demostrado por el gasto público ante un estancamiento en el coeficiente de tributación significó lógicamente que el gobierno central tuviera que afrontar un importante déficit, cuyo monto estimado ascendió a más de 120 millones de quetzales. Esta cifra, si bien elevada (representa casi 2.70% del producto interno bruto), pareciera estar dentro de límites razonables, sobre todo si se toma en cuenta la favorable posición del país en materia de reservas. Sin embargo, hubiera sido considerablemente mayor,

Cuadro 194

GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales					Tasas anuales de crecimiento			
	1970	1973	1974	1975	1976 ^a	1971-1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Ingresos</i>	166.0	214.7	282.2	351.4	415.5	9.0	31.4	24.5	18.2
Corrientes	165.2	213.2	279.6	329.8	389.9	8.9	31.1	18.0	18.2
Donaciones	0.6	0.9	0.8	0.4	10.0	14.5	11.1	-50.0	2 490.0
Saldo ejercicio anterior	0.2	0.6	1.8	21.2	15.6	44.1	200.0	1 077.8	-26.4
<i>Gastos corrientes</i>	147.8	171.7	210.4	256.4	323.8	5.1	22.5	21.9	26.3
Remuneraciones	80.4	88.2	111.3	127.1	155.1	3.1	26.2	14.2	22.1
Otros gastos corrientes	67.4	83.5	99.1	129.3	168.7	7.4	18.7	30.5	30.5
<i>Ahorro en cuenta corriente</i>	18.2	43.0	71.8	95.0	91.7	33.0	67.0	32.3	-3.5
<i>Gastos de capital</i>	41.2	89.3	112.2	106.1	213.0	29.3	25.6	-5.4	100.8
Inversión real	36.3	82.9	103.3	96.0	146.0	31.7	24.6	-7.1	52.1
Inversión financiera	4.9	6.4	8.9	10.1	67.0	9.3	39.1	13.5	563.4
<i>Gastos totales</i>	189.0	261.0	322.6	362.5	536.8	11.4	23.5	12.4	48.0
<i>Déficit presupuestario</i>	23.0	46.3	40.4	11.1	121.3	26.3	-12.7	-72.5	992.8
<i>Financiamiento del déficit</i>	18.1	40.9	67.4	37.5	152.7	31.2	64.8	-44.5	307.2
Crédito interno neto	-6.4	19.6	48.7	24.5	123.8		148.5	-49.7	405.3
Negociación	-	-	-	49.2	155.2		-	-	215.4
Amortización	-	-	-	24.7	31.4		-	-	27.1
Crédito externo neto	24.5	21.3	18.7	13.0	28.9	-4.6	-12.2	-30.5	122.3
Negociación	-	-	-	18.7	35.0	-	-	-	87.2
Amortización	-	-	-	5.7	6.1	-	-	-	7.0
Resultado de la ejecución fiscal	-4.9	-5.4	27.0	26.4	31.4				

Fuente: Banco de Guatemala.

^a Cifras preliminares.

de no haberse contado con más de 25 millones de quetzales en ingresos extraordinarios —15 millones provenientes del superávit de caja del ejercicio anterior y 10 millones en donaciones recibidas por el gobierno después del terremoto— o de haberse logrado un mayor índice de ejecución en la inversión pública.

Por otro lado, esta situación produce inquietud a las autoridades de hacienda en cuanto al futuro, debido a la baja elasticidad y elevada vulnerabilidad del sistema impositivo —más del 15% de los ingresos tributarios dependen casi exclusivamente de la evolución que experimenten los precios internacionales de los productos básicos por la

forma en que se estructuran los gravámenes a la exportación—, las necesidades financieras previsibles de la reconstrucción, y las exigencias normales del plan de desarrollo.¹¹¹

En virtud de la creciente disparidad entre los ingresos y los gastos, la deuda pública se ha ido incrementado en forma progresiva. Su saldo, al final de cada año, pasó de 500 millones en 1975 a aproximadamente 637 millones de quetzales en 1976, lo cual significó un aumento superior al

¹¹¹ Para 1977, el Congreso aprobó un Presupuesto de Egresos por 798 millones de quetzales, que se financiaría en 40% mediante nueva deuda interna y externa.

250/o. (Véase el cuadro 195.) Una proporción importante de dicha deuda era de origen interno, y de ésta, aproximadamente 450/o estaba integrada por obligaciones ante el Banco Central.

Por otro lado cabe destacar, como aspecto favorable, que la colocación de valores estatales en el público ha aumentado significativamente durante los últimos años, pasando de 18 millones de

Cuadro 195

GUATEMALA: DEUDA DEL SECTOR PUBLICO AL 31 DE DICIEMBRE
(Millones de quetzales)

	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
Total	257	320	381	449	501	637
Interna	129	180	217	175	302	392
Externa	128	140	163	174	198	246

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

^a Cifras preliminares.

quetzales en 1975 a más de 41 millones en 1976. Esta tendencia refleja, en parte, las disposiciones de ahorro forzoso anteriormente descritas, y la política deliberada, seguida por las autoridades monetarias, de intensificar las operaciones de mercado abierto con valores públicos.

b) *La evolución monetaria*

La rápida expansión del crédito público (240/o en un año), el crecimiento análogo de la actividad crediticia privada (210/o) —presionado por los propósitos de reconstrucción y rehabilitación—,¹¹² y especialmente la espectacular alza de las reservas monetarias internacionales netas

(680/o), fueron los factores que contribuyeron a la elevada expansión del medio circulante. Este creció 420/o entre finales de 1975 y diciembre de 1976. (Véase el cuadro 196.) En total, la monetización de origen externo contribuyó con 630/o al crecimiento de los medios de pago.

Si bien una alta proporción de la liquidez creada fue absorbida por los depósitos de ahorro y a plazo —el cuasidineró creció 270/o durante el período bajo examen— el público mostró una notable preferencia por los activos financieros de alta liquidez: la participación relativa del dinero en los medios de pago pasó de 40.90/o a finales de 1975 a 43.60/o a finales de 1976. Ante esta situación, influida además por la renuencia de muchos bancos a recibir nuevos depósitos de ahorro, debido precisamente a su exceso de liquidez, y tomando en cuenta que los encajes legales son mayores sobre los depósitos monetarios que sobre los de plazo (400/o y 150/o, respectivamente) el coeficiente medio de encaje aumentó de 250/o a finales de 1975 a 30.50/o a finales de 1976, sin que se variaran las tasas correspondientes durante el año, esterilizando parte de la liquidez en manos del sistema de intermediación.

¹¹² Al 30 de noviembre de 1976, el Fondo de Fideicomiso establecido por el gobierno central, a través del Banco de Guatemala, había desembolsado 35.7 millones de quetzales en créditos. Asimismo, los bancos privados habían concedido aproximadamente un millón de quetzales amparados por el Fondo de Garantía para la Vivienda. No fue posible cuantificar el resto de las operaciones crediticias del sistema bancario privado destinadas a la reconstrucción.

Cuadro 196

GUATEMALA: BALANCE MONETARIO
(Millones de quetzales)

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

Fuente: Banco de Guatemala.

^a Cifras preliminares.

GUYANA

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

Todos los indicadores señalan un descenso general de la actividad económica durante 1976. Expresado en valores corrientes, el producto interno bruto se estima provisionalmente en 1 950 millones de dólares de Guyana,¹¹³ lo que representa una disminución de 10/o respecto de 1975. (Véase el cuadro 197.) En términos reales, la producción bajó aún más, puesto que los precios al consumidor se elevaron 90/o durante el año. La disminución del producto interno bruto expresado en términos corrientes fue provocada por una baja en los ingresos provenientes de las exportaciones de azúcar —principal producto de exportación del

país— y por una menor producción en la mayoría de los principales sectores productores de bienes.

La minería y la construcción fueron los únicos sectores productores de bienes, cuyo producto creció en 1976. Sin embargo, el aumento en la primera se debió principalmente al alza de los precios. En cambio, se estima que la construcción, fuertemente estimulada por el gasto fiscal, incrementó en términos reales su aporte al producto interno bruto. Aparentemente, el producto de los sectores agrícolas y manufacturero disminuyó debido a la menor producción de varios bienes y a los precios más bajos del azúcar. La agricultura fue gravemente afectada por el mal tiempo, lo cual a su vez ocasionó una menor producción agroindustrial.

Durante 1975, la tasa de inflación de Guyana disminuyó considerablemente. Sin embargo, esta tendencia se invirtió en cierta medida en 1976, puesto que la variación media del índice de precios al consumidor (90/o) superó a la de 80/o registrada en 1975. En gran parte, este incremento

¹¹³ El dólar de Guyana, que se había mantenido a la par con la libra esterlina, se ha vinculado desde octubre de 1975 al dólar estadounidense, a razón de 2.55 dólares de Guyana por cada dólar de los Estados Unidos.

se debió al comportamiento de los rubros del índice correspondientes a alimentos, bebidas y tabacos, y parece haber reflejado en parte la escasa oferta de muchos artículos alimenticios de origen nacional.

Se estima que el valor de las exportaciones disminuyó en más de un tercio en 1976, especialmente debido a la menor producción de los principales productos de exportación —azúcar, arroz, bauxita y alúmina— y a un precio de exportación del azúcar mucho más bajo. Por su parte, las importaciones no variaron mayormente

respecto del año anterior. Ello ocasionó marcado déficit del comercio de mercancías, en fuerte contraste con los pequeños superávits de 1974 y 1975. (Véase nuevamente el cuadro 197.)

Se estima que los préstamos obtenidos en 1976 por el sector público en el extranjero no fueron lo suficientemente grandes como para contrarrestar eficazmente el déficit comercial, de modo que el balance de pagos neto, y por consiguiente el nivel de reservas de divisas, sufrió probablemente un grave deterioro.

Cuadro 197

GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto (millones de dólares guyaneses a precios corrientes)	529	577	865	1 060	1 050
Población (miles de habitantes)	740	756	774	791	809
Producto interno bruto por habitante (en dólares guyaneses corrientes)	715	763	1 118	1 340	1 298
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto (a precios corrientes)	5.4	8.9	50.0	22.5	- 1.0
Producto interno bruto por habitante (en dólares guyaneses corrientes)	3.2	6.7	46.5	19.9	- 3.1
Relación de precios del intercambio	8.0	- 10.3	19.1	27.0	- 31.3
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	0.1	- 3.9	85.4	26.6	- 33.9
Valor de las importaciones de bienes y servicios	10.2	23.4	34.1	31.9	- 0.5
Precios al consumidor ^b	5.0	7.5	17.5	8.0	9.0
Dinero	22.7	14.5	31.3	60.6	57.6 ^c
Ingresos corrientes del gobierno	19.1	0.1	99.3	58.7	- 25.0
Gastos totales del gobierno	16.1	38.7	23.8	68.0	10.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	27.9	47.3	15.0	19.6	45.3
<i>Millones de dólares estadounidenses</i>					
<i>C. Sector externo</i>					
Balance comercial (bienes y servicios)	- 3.9	- 50.8	13.3	1.8	- 122.0
Saldo en cuenta corriente	- 14.4	- 63.7	- 7.9	- 21.3	- 143.0
Variación de las reservas internacionales netas	10.0	- 27.0	47.0	49.0	- 98.0

Fuente: CI:PAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Variación media anual.

^c Tasa de crecimiento entre junio de 1975 y junio de 1976.

^d Porcentajes.

2. Evolución sectorial

a) Sector agropecuario

Se estima que el producto interno bruto de la agricultura, expresado al costo corriente de los factores, disminuyó alrededor de 80/o en 1976. (Véase el cuadro 198.) Esto presenta un significativo contraste respecto de los aumentos de 1440/o en 1974 y de 320/o en 1975, y puede atribuirse a la considerable disminución de los precios de exportación del azúcar y al menor nivel global de producción real en el sector.

La producción de los dos principales cultivos de exportación, la caña de azúcar y el arroz, se vio gravemente afectada durante el año por las inclemencias del tiempo. Fuertes lluvias obstaculizaron la zafra de primavera y también la de otoño, y aunque el aumento del volumen de caña recogido se calcula en 170/o, este fue contrarrestado con creces por los efectos adversos del mal tiempo en los rendimientos, de modo que los ingresos por concepto de caña de azúcar fueron más bajos en 1976 que en 1975. (Véase el cuadro 199.)

Se estima que la producción de arroz sin elaborar disminuyó 300/o respecto de la de 1975, y que fue aproximadamente 450/o inferior a la meta prevista originalmente para 1976. Se calcula que durante el año se perdieron alrededor de 20 000 toneladas de arroz, es decir, más de 120/o de la producción de 1975, porque las cosechadoras mecánicas no pudieron llegar a las zonas inundadas por las fuertes lluvias. Sin embargo, en 1976 mejoró la cantidad cosechada por acre, y también hubo, al parecer, aumento en los precios del arroz. Los adelantos en las actividades de investigación agrícola, en la mecanización y en las instalaciones para la regulación del agua, junto con las subvenciones directas y los incentivos en la forma de pagos en efectivo, contribuyeron a elevar considerablemente los rendimientos.

La información disponible acerca de los niveles de producción de los cultivos alimenticios para el consumo interno muestra tendencias encontradas. Aumentó la producción de la mayor parte de las hortalizas; sin embargo, las cifras de algunos productos se mantuvieron casi al nivel de 1975, y la producción de tubérculos y de maíz disminuyó en 1976. (Véase nuevamente el cuadro 199.) Esta

Cuadro 198

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

	Millones de dólares guyanese			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento ^a		
	1974	1975	1976	1970	1975	1974	1975	1976
Agricultura	260	341	...	19.6	32.2	144.1	31.6	...
Caña de azúcar	185	246	225	9.3	23.2	272.2	32.8	- 8.4
Minería	117	136	145	19.3	12.8	45.3	16.1	6.8
Industria manufacturera	121	151	...	12.4	14.2	87.9	24.7	...
Construcción	54	68	...	8.0	6.4	14.9	25.9	...
<i>Sutotal bienes</i>	552	696	...	59.2	65.7	84.9	26.2	...
Servicios	313	364	...	40.8	34.3	12.7	16.0	...
<i>Producto interno bruto, total</i>	865	1 060	1 050	100.0	100.0	50.0	22.5	- 1.0

Fuentes: *Economic Survey*, 1973, e información proporcionada por la Oficina de Estadística de Guyana.

^a Basado en datos sin redondear.

Cuadro 199

GUYANA: PRODUCCION DE ALGUNOS CULTIVOS IMPORTANTES^a

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

Fuente: Ministerio de Agricultura.

- a Los datos de 1974 no son exactamente comparables a los de años anteriores debido a cambios en los métodos de estimación.
b Cifras preliminares.
c Basado en datos sin redondear.
d Millones de toneladas.
e Millones de unidades.
f Millones de libras.
g Miles de toneladas.

merma se debió principalmente a inundaciones en las zonas que producen maíz y tubérculos, especialmente durante la temporada de siembra, lo que obligó a sembrar de nuevo y en algunos casos dio como resultado el abandono del cultivo.

Tanto el volumen de animales faenados como los planteles continuaron creciendo. Aumentó también fuertemente el número de cerdos beneficiados, y, según se estima, se acrecentó la producción de aves, carne de vacuno y leche, aunque a un ritmo más lento.

b) Minería y canteras

Estimaciones provisionales para 1976 del producto interno bruto en este sector muestran un aumento del 70%. (Véase nuevamente el cuadro 198.) El alza, expresada en valores corrientes, provino fundamentalmente de los mayores precios de la bauxita y la alúmina, puesto que al parecer el

volumen de la producción fue algo menor que en 1975; esto se debió parcialmente a que las fuertes lluvias inundaron zonas mineras y obstaculizaron gravemente la extracción de bauxita. (Véase el cuadro 200.)

Los ingresos en divisas provenientes de exportaciones de bauxita y de alúmina en la primera mitad de 1976 fueron mayores que los del mismo período en 1975, debido al alza de los precios. Informaciones preliminares muestran aumentos de los valores unitarios medios de más de 340% sobre los valores de 1975.

El dinamismo del sector de la minería y las canteras se mantuvo principalmente debido a la existencia de contratos a futuro para la exportación de bauxita y alúmina. La producción y el consumo mundiales de aluminio en 1975 estuvieron por debajo de los niveles de 1974, pero durante el último trimestre de 1975 comenzaron a mostrar una tendencia al alza, la que se mantuvo

Cuadro 200

GUYANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1973	1974	1975	1976	Tasas anuales de crecimiento		
					1973	1974	1975
<i>Producción de algunos minerales importantes</i>							
Bauxita desecada ^a	1 664	1 383	1 343	...	3.0	- 16.9	- 2.9
Bauxita desecada refractaria ^a	15	22	7	...	- 44.4	46.7	- 68.2
Bauxita calcinada ^a	637	726	778	...	- 7.7	14.0	7.2
Alúmina ^a	233	311	294	...	- 11.1	33.5	- 5.5
Hidrato de alúmina ^a	31	8	20	...	520.0	- 74.5	150.0
Oro ^b	8	12	18	...	90.0	60.5	47.5
Diamantes ^c	53	29	20	...	12.8	- 45.3	- 31.0

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

a Miles de toneladas largas.

b Miles de onzas.

c Miles de quilates.

durante la primera mitad de 1976. Además, varios productores de aluminio en los Estados Unidos, que antes habían disminuido sus operaciones, anunciaron la reapertura de cubas electrolíticas para el segundo semestre de 1976, acontecimiento que coincidió con el anuncio de alza de 40 centavos de dólar por libra en el precio mundial de los lingotes vírgenes.

Guyana se vio beneficiada por estos sucesos gracias a que sus existencias eran relativamente altas, y le permitieron aprovechar la acentuación del desequilibrio de corto plazo entre la oferta y la demanda de alúmina.

La empresa minera estatal de bauxita y alúmina (GUYBAU) siguió mostrando progresos en 1976. Se completó la instalación de una nueva draga ambulante y de un gran horno nuevo de calcinación. En 1976 se iniciaron las actividades de investigación en la GUYBAU, inaugurándose nuevas instalaciones con este fin.

c) Manufacturas

Los indicadores señalan que el sector manufacturero tuvo una evolución más bien desfavorable en 1976. Se estima que disminuyó la elaboración del azúcar y del arroz, la que genera alrededor de 60% del producto interno bruto del sector. El

descenso en el producto de la elaboración de azúcar es atribuible a los menores precios medios de exportación y al estancamiento de la producción en el nivel de 300 000 toneladas alcanzado el año anterior. (Véase el cuadro 201.) La producción de arroz sin cáscara fue inferior a la de 1975, que llegó a las 160 000 toneladas. Como es natural, estas actividades dependen principalmente de la cuantía de las cosechas de azúcar y de arroz, y por lo tanto tienden a mostrar una evolución similar. Pero a los efectos de las variaciones climáticas se sumaron los de grandes incendios que destruyeron molinos arroceros e instalaciones elaboradoras de maderas, cuyo costo es de muchos millones de dólares, con lo cual se redujeron aún más la producción y los ingresos del sector.

A pesar de estos contratiempos, en 1976 prosiguieron las labores para la ampliación de la base manufacturera. Por ejemplo, se está construyendo una fábrica de hilados destinada a utilizar la creciente producción de algodón, y se inició también la construcción de una nueva fábrica de vidrio y otra de bicicletas.

d) Construcción

Se estima que en el año hubo un fuerte aumento de la construcción, beneficiada considera-

Cuadro 201

GUYANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

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

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

blemente por un mayor gasto fiscal. Durante 1976 se hicieron sentir muchos estímulos provenientes de proyectos de infraestructura, especialmente en materia de vivienda, agricultura (incluidas vías de acceso a zonas agrícolas) y aprovechamiento de la energía hidroeléctrica. El ritmo de construcción de carreteras importantes se aceleró, a fin de cumplir con los plazos establecidos. Para comenzar los trabajos de un gran proyecto hidroeléctrico que deberá inaugurarse en 1978, deberá terminarse la construcción de una carretera de 350 kilómetros; además, en 1976 se comenzaron los trabajos en lo que será el mayor puente flotante del mundo, que se construirá sobre el río Demerara.

Los proyectos conjuntos del Gobierno de Guyana y de organismos internacionales como el Banco Mundial, están haciendo aportes considerables al crecimiento de diversos sectores. Algunos de los proyectos conjuntos de desarrollo se refieren a materias tales como el desarrollo ganadero, la defensa de los mares, educación y desarrollo social y la construcción de carreteras. La

incorporación de Guyana al Banco Interamericano de Desarrollo, en diciembre de 1976, debe hacer aún más expedito el acceso del país a la asistencia internacional para el desarrollo.

3. El sector externo

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

Durante 1974 y 1975 el fuerte aumento de los ingresos de exportación correspondientes al azúcar (y también a otros productos) fue más que suficiente para contrarrestar los grandes aumentos del costo del petróleo importado. (Véanse los cuadros 202 y 203.) En ambos años, por lo tanto, Guyana cambió un déficit de comercio visible y de

Cuadro 202

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

Fuente: Gobierno de Guyana.

^a De enero a junio

Cuadro 203

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

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

Fuente: Gobierno de Guyana.

^a De enero a junio.

balance global de pagos por un superávit con aumento de las reservas. (Véase el cuadro 204.)

Esta situación favorable se modificó apreciablemente, sin embargo, en 1976. La información disponible muestra un gran déficit de comercio visible, y a pesar de la aparente estabilización de la corriente de pagos al capital extranjero, el déficit de la cuenta corriente se agravó de manera considerable.

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

La crisis externa provino básicamente de que los ingresos por concepto de exportaciones disminuyeron en más de un tercio, mientras que las importaciones mantuvieron un nivel semejante al de 1975. El hecho más desfavorable fue el

Cuadro 204

GUYANA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	165	159	294	373	247
Bienes fob	144	136	270	351	225
Servicios	21	23	24	22	22
Transporte	3	3	3	3	3
Viajes	3	4	4	3	3
Importaciones de bienes y servicios	169	210	281	371	369
Bienes fob	129	159	230	306	303
Servicios	40	51	51	65	66
Transporte	18	20	27	36	35
Viajes	5	8	3	5	6
Pago de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 10	- 12	- 19	- 19	- 17
Utilidades	- 7	- 5	- 14	- 8	- 5
Intereses	- 3	- 7	- 5	- 11	- 12
Donaciones privadas netas	-	- 1	- 2	- 4	- 4
Saldo de la cuenta corriente	- 14	- 64	- 8	- 21	- 143
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	14	64	8	21	143
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	14	18	46	68	} 45
Inversión directa	3	8	1	1	
Préstamos de largo y mediano plazo	12	20	47	75	
Amortizaciones	- 1	- 4	- 5	- 10	
Pasivos de corto plazo (netos)	1	- 6	4	4	
Donaciones oficiales	- 1	-	- 1	- 2	} 98
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	1	10	1	- 4	
c) Errores y omisiones	7	9	8	6	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	2	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 10	27	- 47	- 49	
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	5	6	1	...
Amortizaciones	- 2	-	- 5	- 6	...
Variación en las reservas internacionales brutas (-aumento)	- 8	22	- 48	- 44	...
Divisas (-aumento)	- 5	21	- 46	- 40	...
Oro (-aumento)	- 1	1	- 2	- 4	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 2	-	-	-	...

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

^a Cifras preliminares.

espectacular descenso del precio mundial del azúcar, producto que originó más de la mitad de los ingresos por concepto de exportaciones en

1974 y 1975. (Véase nuevamente el cuadro 202 y el cuadro 205.)

El precio unitario del conjunto de las exporta-

Cuadro 205

GUYANA: VARIACION EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR,
VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	- 1.3	- 5.5	99.0	30.1	- 36.0
Volumen	- 12.8	- 7.0	19.4	- 15.6	- 9.0
Valor unitario	13.2	1.6	66.7	54.3	- 30.0
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	7.4	23.7	44.5	32.8	- 1.0
Volumen	2.5	9.1	3.2	9.3	- 3.0
Valor unitario	4.8	13.3	40.0	21.5	2.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	8.0	- 10.3	19.1	27.0	- 31.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

ciones bajó 30^o/o y su volumen 10^o/o. En cuanto a las importaciones, un alza de 2^o/o en los valores unitarios casi llegó a contrarrestar los efectos de la disminución de volumen. El movimiento de los precios de exportación y de importación dio como resultado un deterioro de 31^o/o en el índice de la relación de precios del intercambio, que había tenido aumentos de 19^o/o y 27^o/o en 1974 y 1975, respectivamente.

Debe observarse que la situación externa del país tiene tendencia a ser extremadamente variable, debido a las fuertes fluctuaciones de los precios de sus productos de exportación y a las caprichosas condiciones climáticas del país, que con frecuencia producen desastres en la agricultura. De hecho, la última crisis externa de Guyana ocurrió sólo en 1973.¹¹⁴

4. Precios

Los precios al consumidor aumentaron 9^o/o durante 1976, tasa ligeramente mayor que la registrada en 1975. (Véase el cuadro 206.)

El movimiento ascendente de los precios al por menor en 1976 se produjo principalmente en el

grupo de alimentos, bebidas y tabacos. En septiembre de 1976, este rubro se había elevado más de 13^o/o sobre la cifra de septiembre del año anterior. Los precios en los otros tres rubros —vestuario, vivienda y artículos varios— aumentaron sin embargo a un ritmo considerablemente menor que los de los alimentos.

Durante el primer quinquenio de los años setenta, la inflación en Guyana fue menor que en otros países del Mercado Común del Caribe; esta tendencia se mantuvo en 1976. Cabe señalar, sin embargo, que si bien en la mayor parte de los países de la CARICOM los aumentos de precios en 1976 fueron menores que en 1975, en Guyana ocurrió lo contrario. Parecería explicar en parte lo anterior, el comportamiento poco dinámico de la producción para consumo interno en 1976, el cual debe haber presionado sobre los precios, pese a estar ellos controlados, y a pesar de los subsidios fiscales para los artículos básicos de consumo.

5. La política fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Las informaciones preliminares sugieren que la situación fiscal se deterioró fuertemente en 1976. Los ingresos corrientes disminuyeron 25^o/o, mientras que el total de gastos aumentó 10^o/o,

¹¹⁴ Véase la sección sobre Guyana en el *Estudio Económico de América Latina, 1975, op. cit.*

con lo cual el déficit fiscal se elevó alrededor de 155%. El déficit —de 300 millones de dólares guyaneses— llegó a equivaler al 45% de los gastos

totales. Las cifras comparables para 1974 y 1975 eran de 15% y de 20%, respectivamente. (Véase el cuadro 207.)

Cuadro 206

GUYANA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Variaciones medias anuales)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
Indice de precios al consumidor ^b	5.0	7.5	17.5	8.0	9.0
Alimentos	8.8	12.0	26.4	8.4	13.3
Vestuario	2.3	11.8	15.8	10.6	4.1
Vivienda	0.1	0.3	6.4	5.5	0.2
Varios	5.1	5.7	12.4	8.1	3.3

Fuente: Oficina de Estadística de Guyana.

^a De enero a septiembre.

^b Las variaciones de los componentes del índice se refieren al período enero-septiembre de 1976 comparado con igual período de 1975.

Cuadro 207

GUYANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de dólares guyaneses				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
1. Ingresos corrientes	153	305	484	363	99.3	58.7	- 25.0
Ingresos tributarios	136	278	456	308	104.4	64.0	- 32.5
Impuestos directos	58	75	104	85	29.3	38.7	- 18.3
Impuestos indirectos	48	170	312	178	254.2	83.5	- 43.0
Comercio exterior	30	33	40	45	10.0	21.2	12.5
Ingresos no tributarios	17	27	28	55	58.8	3.7	96.4
2. Gastos corrientes	207	255	347	402	23.2	36.1	15.9
Remuneraciones	87	89	112	131	2.3	20.5	17.0
Otros gastos corrientes	120	166	235	271	38.3	41.6	15.3
3. Ahorro en cuenta corriente (1-2)	- 54	50	137	- 39	-	174.0	-
4. Gastos de capital	84	104	255	262	23.8	145.2	2.7
5. Gastos totales (2 + 4)	290	359	603	664	23.8	68.0	10.1
6. Déficit o superávit fiscal (1-5)	-138	- 54	- 118	- 301	- 60.9	118.5	155.1
7. Algunos coeficientes							
Ingresos tributarios/Gastos totales (%)	46.8	77.6	75.7	46.3	65.8	- 2.5	- 38.9
Ahorros corrientes/gastos de capital (%)	-	48.7	53.6	-	-	10.1	-
Déficit/Gastos totales (%)	47.6	15.0	19.6	45.3	- 68.5	30.7	131.1

Fuente: Ministerio de Finanzas de Guyana.

^a Cifras preliminares.

La disminución de las entradas fiscales —que refleja los efectos de la depresión económica ocasionada en el país por condiciones internas y externas adversas— marcó un fuerte contraste respecto de los dos años anteriores, durante los cuales las entradas subieron 59^o/o y 99^o/o, respectivamente.

La expansión del gasto global reflejó, por su parte, un 16^o/o de aumento en gastos corrientes y un 3^o/o de aumento en gastos de capital. Si se toma en cuenta la tasa de inflación existente (10^o/o), el aumento del gasto global fue nulo en términos reales. Los gastos corrientes mostraron algún crecimiento real, pero los de capital registraron un descenso absoluto en cifras reales. Esta situación difiere marcadamente de la observada en 1975, año en el cual los gastos de capital experimentaron un crecimiento sin precedentes. (Véase nuevamente el cuadro 207.)

b) *La política monetaria*

La oferta monetaria creció 8^o/o en 1976, tras

aumentos del 61^o/o y del 31^o/o en 1975 y 1974, respectivamente. El principal factor que limitó su crecimiento fue una fuerte disminución (90^o/o) de las reservas internacionales netas del sistema monetario, debida a las ya mencionadas dificultades externas del país. En los dos años anteriores, la afluencia neta de divisas —determinada por un auge de las exportaciones— había sido la razón principal de la notable expansión de medios de pago. (Véase el cuadro 208.)

El factor que elevó la oferta monetaria en 1976 fue una fuerte expansión del crédito interno neto (89^o/o). El aumento se debió en su totalidad al sector público, por cuanto el crédito al sector privado casi no se expandió en términos nominales, y sufrió una considerable contracción en términos reales. (Véase nuevamente el cuadro 208.)

La cuasi quintuplicación del crédito al gobierno central reflejó el extraordinario desequilibrio de las cuentas fiscales, y la necesidad de superarlo mediante la utilización de fuentes de crédito

Cuadro 208

GUYANA: BALANCE MONETARIO (Millones de dólares guyaneses)

	Saldo a fines de				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1974	1975	1976
1. <i>Dinero</i>	94	123	198	213	30.9	61.0	7.6
Efectivo en poder público	56	64	92	105	14.3	43.8	14.1
Depósitos en cuenta corriente	38	59	106	108	55.3	79.7	1.9
2. <i>Factores de expansión</i>	300	375	569	602	25.0	51.7	5.8
Reservas internacionales netas	23	124	263	25	439.1	112.1	-90.5
Crédito interno	277	251	306	577	-9.4	21.9	88.6
Gobierno (neto)	152	84	126	375	-44.7	50.0	197.6
Instituciones públicas	21	60	61	82	185.7	1.7	34.4
Sector privado	104	107	119	120	2.9	11.2	0.8
3. <i>Factores de absorción</i>	206	252	371	389	22.3	47.2	4.9
Cuasidínero (depósitos de ahorro y a plazos)	177	184	231	266	4.0	25.6	15.2
Bonos							
Préstamos externos de largo plazo							
Otras cuentas netas	29	68	140	123	134.5	105.9	-12.1

Fuente: FMI, *International Financial Statistics*, Vol. XXX, N^o 5, mayo de 1977.

internas. Informaciones preliminares sugieren que durante el año no se tuvo fácil acceso al crédito externo para financiar el presupuesto.

En cuanto al estancamiento del crédito al sector privado, se debió en gran medida a la falta de dinamismo mostrada por la economía durante

1976. Pero otro factor fue sin duda el papel siempre creciente del sector público en actividades antes controladas por la empresa privada. Este último fenómeno concuerda con el objetivo del Gobierno de desempeñar una función de liderazgo en los sectores claves de la economía.

HAITI

1. La evolución económica reciente

De acuerdo a indicadores preliminares, la economía haitiana mostró en 1976 cierta recuperación tras el escaso crecimiento observado el año

anterior, aunque sin alcanzar los niveles de los primeros años de la década de 1970. El producto interno bruto se estima que aumentó 3.80/o en 1976, luego de haber crecido 2.20/o en 1975 y 4.60/o, en promedio durante el período 1971-1974. (Véase el cuadro 209.)

Cuadro 209

HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

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

a Cifras preliminares.

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

c Las cifras expuestas corresponden a años fiscales (de octubre a septiembre).

d Variación media anual.

e Promedio octubre 1975 - septiembre 1976 con respecto a octubre 1974 - septiembre 1975.

f Porcentaje.

El ingreso bruto registró entretanto un aumento de 6.80/o debido fundamentalmente a las extraordinarias cotizaciones alcanzadas en los mercados internacionales por el café y, en menor medida, por la bauxita y los aceites esenciales.

Contribuyeron especialmente a reactivar la producción interna los resultados obtenidos por la agricultura, cuyo crecimiento, pese a ser moderado —alrededor del 20/o— rompió con el estancamiento del sector, que todavía genera 450/o del producto interno bruto y alrededor de dos tercios de los ingresos de exportación. A ello se agregó una recuperación parcial del dinamismo de la producción manufacturera y de la construcción, mientras que la bauxita recobró sus niveles normales de producción, luego de la contracción sufrida en 1975. Esta mayor producción de bienes y de intercambio externo contribuyó también a la expansión de los servicios, salvo los básicos.

Contrariamente a lo sucedido en los dos años anteriores, en 1976 el volumen de las importaciones de bienes y servicios aumentó fuertemente (casi 8.50/o). Pero al mismo tiempo se elevó mucho más (170/o) el cuántum de las exportaciones, con lo que la disponibilidad interna de bienes y servicios registró un aumento de apenas 3.20/o, aproximadamente similar al de los dos anteriores e insuficiente para mantener a la vez tasas de inversión y de consumo razonablemente altas. Esta situación se produjo en un año en que el ingreso bruto tuvo una expansión relativamente elevada para los registros usuales del país.

La discrepancia que se produjo entre la expansión del ingreso bruto y el de la oferta o demanda internas en 1976 tuvo el mismo origen que la que se planteó entre los ingresos de las exportaciones, que aumentaron 550/o, y las importaciones, que sólo crecieron 140/o. Esta discrepancia reflejó el desfase existente entre la afluencia de mayores retornos de las exportaciones y su utilización en más importaciones.

En parte a causa de los bajos niveles de ingreso por habitante, el coeficiente de inversión ha sido insuficiente para imprimir dinamismo al desarrollo económico del país. De tal modo, desde 1970 los aportes recibidos del exterior en forma de donaciones, préstamos e inversiones directas han constituido un factor determinante para sostener un nivel de importaciones, que no obstante ser bajo, suplementa las deficiencias de la producción interna. Ello se ha traducido en déficit persistente del saldo comercial y de la cuenta corriente del balance de pagos.

La inversión interna bruta aumentó a un ritmo cercano al 80/o anual en 1974-1975, apoyada en el financiamiento que fluyó del exterior. Se estima que en 1976 el incremento debe haber sido del mismo orden, dada la magnitud de los gastos que ha continuado efectuando el sector público en obras de infraestructura.

En cambio, los gastos de consumo, en particular los del gobierno general, han tenido una expansión mucho más discreta en los últimos años. (Véase el cuadro 210.)

Las relaciones comerciales externas registraron un notable cambio de magnitud durante 1976. Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 550/o entre septiembre de 1975 y septiembre de 1976, impulsadas principalmente por aumentos aproximados de 50 y 600/o de los volúmenes y precios de las exportaciones de café, y de 40 y 250/o de las de bauxita. Como ya se observó, estos mayores ingresos no se tradujeron, sin embargo, en una expansión consecuente de las importaciones, las que aumentaron sólo 140/o en el mismo lapso. Esto permitió reducir de 36 a 3 millones de dólares el déficit del saldo comercial, y de 37 a 8 millones de dólares el déficit de la cuenta corriente; al mismo tiempo, contribuyó a incrementar en 11 millones las reservas internacionales netas.

La presión de los altos retornos de las exportaciones no provocó inicialmente mayores alzas en los precios internos. El aumento medio del índice de precios al consumidor hasta septiembre de 1976 no alcanzó a 90/o, que es la tasa más baja registrada desde 1972.

La atenuación del alza de los precios coincidió con una menor expansión monetaria. Los medios de pagos aumentaron 120/o en los primeros nueve meses de 1976, frente a 170/o el año anterior. (Véase otra vez el cuadro 209.)

2. La producción sectorial

La estructura productiva ha experimentado algunos cambios desde comienzos del actual decenio. El dinamismo de las actividades industriales, mineras y de la construcción fue insuficiente para compensar la escasa variación de la agricultura. Con ello la importancia relativa de la producción de bienes descendió ligeramente, de 65 a 630/o, entre 1970 y 1976. Con la atención preferente concedida por el sector público a las telecomunicaciones y la producción de energía, el aporte de los servicios básicos aumentó de 3.7 a 4.50/o en igual lapso. En cuanto a los sectores agrupados en "otros servicios", aumentaron levemente su

Cuadro 210

HAITI: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de gourdes a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975 ^a	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975 ^a	1976 ^a
<i>Oferta global</i>	3 087	3 142	3 279	115.1	113.9	2.4	1.8	4.4
Producto interno bruto	2 713	2 772	2 878	100.0	100.0	4.3	2.2	3.8
Importaciones	374	370	401	15.1	13.9	-9.9	-1.0	8.4
<i>Demanda global</i>	3 087	3 142	3 279	115.1	113.9	2.4	1.8	4.4
Demanda interna	2 783	2 880	2 973	102.2	103.3	2.7	3.5	3.2
Inversión bruta interna	233	252	...	6.4	...	7.4	8.2	...
Consumo total	2 550	2 628	...	95.8	...	2.3	3.1	...
Gobierno general	225	237	...	13.2	...	-1.3	5.3	...
Privado	2 325	2 391	...	82.6	...	2.7	2.8	...
<i>Exportaciones</i>	304	262	306	12.9	10.6	0.3	-13.8	16.8

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

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

^a Cifras preliminares.

participación en el producto interno bruto, principalmente gracias al desarrollo de los servicios financieros y del turismo. (Véase el cuadro 211.)

La grave sequía de 1975 afectó seriamente la producción agropecuaria, que prácticamente no aumentó ese año. Las condiciones climáticas mejoraron durante 1976, lo que, junto a otros factores e incentivos diversos, propiciaron un incremento de 20% en la producción agropecuaria.

Este incremento ocurrió tanto en la producción destinada al consumo interno como en la de productos de exportación. En la primera sobresalió un aumento estimado en alrededor de 200% de la producción de arroz, de mucha importancia para el consumo interno y que desde 1974 ha venido elevándose merced a mejoras en los sistemas de riego y a un mayor uso de fertilizantes.

Entre los productos destinados a la exportación, se destacó la excelente cosecha de café. Su volumen exportado aumentó 500%, equivalente a unos 150 000 sacos más que en 1975. Esto se debió no sólo a las más altas cotizaciones internacionales, sino también a un programa de

rehabilitación de cultivos comenzado en 1974, que considera el perfeccionamiento de las técnicas de producción, préstamos para la compra de insumos y mejoras en las prácticas de comercialización.

Con la asistencia técnica de algunos países y organismos internacionales se están llevando a cabo numerosos proyectos encaminados a mejorar la infraestructura agropecuaria y a incrementar la producción.¹¹⁵

La minería tendió a recuperarse del notable retroceso (340%) que experimentó en 1975 al disminuir la demanda externa de bauxita. En 1976 el producto de la minería subió 310%, y se firmaron contratos con dos empresas, una francesa y otra estadounidense, para la prospección, producción y exportación de cobre. Asimismo, se

¹¹⁵ La asistencia técnica de la República Federal de Alemania se concentra en la región de Gonaives y la de Canadá en Petit Goave. Por su parte, el PNUD actúa en las zonas de Trois Rivières y Les Cayes; la AID de los Estados Unidos en el norte del país y el BID en la llanura del Cul de Sac y la región de Artibonite.

Cuadro 211

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

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

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

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.

suscribieron convenios con dos empresas extranjeras para la exploración de yacimientos de petróleo.

En los primeros cuatro años del decenio de 1970, la producción manufacturera creció a una tasa anual cercana al 90/o. A este dinamismo contribuyó la rápida expansión de industrias ensambladoras, que son pequeñas industrias que se dedican a armar y terminar una gran variedad de productos electrodomésticos, vestuario, juguetes, etc., destinados a la exportación, y que utilizan partes e insumos casi en su totalidad importados. Estas industrias de capitales extranjeros proliferaron rápidamente, atraídas por el bajo costo de la mano de obra y las facilidades arancelarias e impositivas que se les otorgaron. Actualmente

existen alrededor de 230, que ocupan a unas 10 000 personas.

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

En 1975 la tasa de crecimiento de la industria manufacturera bajó a 4.80/o, a causa de la menor demanda externa de productos de la industria de ensamble. La recuperación registrada en 1976 fue sólo parcial (5.70/o), al subsistir problemas internos.

Por su parte, la construcción creció intensamente (80/o) aunque sin alcanzar el extraordinario crecimiento que había registrado en 1974. (Véase otra vez el cuadro 211.)

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

3. El sector externo

Gracias a las condiciones especialmente favorables que imperaron en los mercados internacionales para sus productos de exportación más representativos el valor total de las exportaciones de bienes alcanzó, en 1976, un nivel extraordinariamente alto, de cerca de 117 millones de dólares, que duplicó el valor medio de las exportaciones durante la primera mitad del decenio en curso.¹¹⁶

¹¹⁶En esta parte, las cifras que se atribuyen a un año determinado se refieren al período de doce meses octubre-septiembre, que comienza el año inmediatamente anterior.

Entretanto, el incremento de las importaciones, aunque significativo (140/o), fue marcadamente menor que el de las exportaciones, lo que permitió reducir tanto el déficit comercial como el de la cuenta corriente del balance de pagos.

Por otra parte, la enorme diferencia que hubo durante el año entre los aumentos de los valores unitarios de las exportaciones (390/o) y los de las importaciones (40/o) mejoró en 340/o la relación de precios del intercambio. Además, como consecuencia de ello y del mayor volumen de bienes exportados, el poder de compra de las exportaciones aumentó 500/o. (Véase el cuadro 212.)

De esta manera su nivel en 1976, cercano a los 83 millones de dólares de 1970, se equiparó al de las importaciones, hecho extraordinario en la evolución de las relaciones comerciales externas del país, que siempre ha dependido de las donaciones y de préstamos externos para financiar parte de sus importaciones. En el período 1971-1975, por ejemplo, la capacidad de compra originada por las exportaciones alcanzó a pagar solamente el 720/o de las importaciones totales.

Según las cifras del balance de pagos (que difieren en 1975 de las proporcionadas por los registros de aduana) las exportaciones de mercancías aumentaron alrededor de 700/o en 1976. Desde 1974 los altos precios externos han favorecido a algunos de los principales productos

Cuadro 212

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

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares.

de exportación del país. El auge de los precios del azúcar hasta comienzos de 1975 fue reemplazado luego por el de la bauxita y el de los aceites esenciales, y ya a fines de ese año comenzó a subir rápidamente el precio del café.

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

Como puede verse en el cuadro 212, la evolución del volumen de las exportaciones desde comienzos del decenio está marcada por su irregularidad. Se suceden pronunciadas variaciones y cambios de signos que le confieren otro elemento de incertidumbre —además de los precios— a los ingresos provenientes de las exportaciones, que tanto significan para la economía del país.

Durante 1976 el valor de las ventas de café aumentó 2.4 veces. Mientras su precio medio subió 58^o/o, el volumen vendido aumentó 50^o/o.

Por otra parte, las exportaciones de bauxita, que ya habían aumentado 57^o/o en 1975, se

acrecentaron 74^o/o en 1976. El valor de sus ventas pasó así de 7 a 18 millones de dólares en sólo dos años, incremento que se debió por entero a la triplicación de sus precios. En efecto, el volumen exportado del producto cayó 35^o/o en 1975 por la recesión mundial, de modo que su aumento de 40^o/o en 1976 no pasó de ser una recuperación parcial de niveles ya alcanzados en los primeros años del decenio. Así, entre 1971 y 1974 se exportaron 780 000 toneladas anuales, mientras que en 1976 la cifra correspondiente fue de 740 000 toneladas.

También fue notable el aumento (69^o/o) que tuvieron las exportaciones de aceites esenciales, aunque también en este caso se trató principalmente de una recuperación del volumen exportado, que había disminuido en 1975. En el cuadro 213 se puede apreciar la rápida evolución que han registrado esas ventas desde 1973.

En cambio, la exportación de azúcar sufrió una violenta caída en 1976, la que en cierta medida vino a continuar la declinación histórica de este producto tradicional de exportación, que se interrumpió sólo en 1975, cuando su valor se quintuplicó.

Cuadro 213

HAITI: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES
(Millones de dólares)

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

Fuentes: FMI, *Balance of Payments Yearbook e International Financial Statistics*; Administración general de aduanas de Haití (información directa).

^a Cifras preliminares.

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

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

Las exportaciones de productos de la industria artesanal y principalmente de las industrias que ensamblan y elaboran partes e insumos importados, adquirieron bastante importancia relativa a comienzos de los años setenta; sin embargo, al parecer perdieron parte de ella en los dos últimos años.¹¹⁷

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

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

En lo que toca a las corrientes financieras, las remesas de utilidades e intereses y las importantes entradas por concepto de donaciones privadas mantuvieron en general los niveles del año anterior. (Véase el cuadro 214.)

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

4. La evolución fiscal

Los gastos totales del gobierno central, y en particular los extrapresupuestarios que comprenden cerca de dos tercios de esos gastos, registraron una fuerte expansión en 1974 y 1975, la cual contrastó con el escaso aumento que anotaron el bienio anterior. Los incrementos de los gastos presupuestados, que están más asociados a los corrientes, fueron más moderados que los del resto y menores aún que el alza de los precios internos en esos años. (Véase el cuadro 215.)

En cambio, los gastos extrapresupuestarios que abarcan las inversiones y demás gastos de capital y corrientes vinculados a la construcción de infraestructura y a la producción en general, crecieron a

¹¹⁷La información disponible a este respecto es confusa, y se trata, en general, de estimaciones de las exportaciones netas, es decir, descontados los insumos importados por esas industrias.

tasas de aproximadamente 68% en 1974 y 75% en 1975.

Con los ingresos sucedió algo parecido. Los presupuestarios (alrededor de la mitad del total) subieron también mucho menos que el resto. Los ingresos no presupuestarios, que incluyen en proporción significativa ayuda financiera externa y fondos nacionales de contrapartida, aumentaron 150% en 1974 y casi se duplicaron en 1975, debido a una entrada extraordinaria de 190 millones de gourdes.

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

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

5. Los precios y el dinero

En 1973 la inflación se aceleró fuertemente, alcanzando un ritmo desusado para Haití, de alrededor de 20%. Ante la magnitud que adquirieron las alzas de los precios internos, se adoptaron varias medidas con el fin de contrarrestarlas. Entre otras, se suspendió la aplicación de los impuestos a los productos alimenticios de mayor consumo. Sin embargo, parte importante de la responsabilidad por los aumentos de precios en ese año y en el siguiente correspondió a los altos precios de las importaciones, los que aumentaron 17% en 1973 y 51% en 1974.

En 1975 la influencia de los precios externos disminuyó notoriamente, pero sobrevino la caída de la producción agrícola causada por la sequía. Ella ocasionó un alza sustancial de los precios de los alimentos, a pesar de la importación masiva de productos alimenticios. Al mismo tiempo, la cantidad de dinero aumentó fuertemente, lo que también contribuyó a mantener la inflación en un nivel de aproximadamente 20% por tercer año

Cuadro 214

HAITI: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

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

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

^a Estimaciones preliminares.

consecutivo. En cambio, en 1976 la inflación se redujo notablemente. El incremento medio anual del índice de precios al consumidor en Puerto Príncipe no alcanzó a 9% anual, y fue así

bastante menor a los registrados desde 1973. Además, los precios internos se estabilizaron casi completamente entre diciembre de 1975 y diciembre de 1976. (Véase el cuadro 216.)

Cuadro 215

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

	Millones de gourdes			Variación porcentual	
	1973	1974	1975	1974	1975
1. <i>Ingresos totales</i>	303	335	475	10.6	41.8
Ingresos presupuestarios	191	206	225	7.9	9.2
Tributarios	187	201	222	7.5	10.4
Otros	4	5	3	25.0	- 40.0
Otros ingresos	112	129	250	15.2	93.8
2. <i>Gastos totales</i>	329	441	666	34.0	51.0
Gastos presupuestarios	172	177	204	2.9	15.3
Corrientes	148	153	176	3.4	15.0
Otros	24	24	28	-	16.7
Otros gastos	157	264	462	68.2	75.0
3. <i>Déficit (1 - 2)</i>	- 26	- 106	- 191		
4. <i>Financiamiento</i>					
Crédito interno neto	10	61	8		
Crédito externo neto	- 15	- 13	64		
Otras fuentes ^a	31	58	119		

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

^a Asistencia financiera externa principalmente.

Cuadro 216

HAITI: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR^a
(Tasas de crecimiento)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^b
<i>Variaciones de diciembre a diciembre</i>					
General	7.3	19.7	19.5	19.9	-
Alimentos	13.6	21.2	14.0	30.5	- 0.8 ^b
<i>Variaciones medias anuales</i>					
General	3.2	22.7	15.0	16.7	8.7
Alimentos	10.0	27.4	12.0	18.5	12.8 ^b

^a Se refiere al índice de precios al consumidor de Puerto Príncipe.

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

Un factor que contribuyó a atenuar el proceso inflacionario fue el aumento de la producción agrícola, que detuvo las alzas de precios de los alimentos e incluso las hizo disminuir ligeramente entre octubre de 1975 y septiembre de 1976. Esto ayudó en forma decisiva a reducir el ritmo inflacionario, ya que la ponderación de los alimentos en el índice de precios al consumidor es de 70^o/o.

Por otra parte, en los nueve primeros meses de 1976 la expansión del dinero fue de 12^o/o, ritmo

bastante menor que el registrado en 1975. Es más, durante ese lapso, el efectivo en poder del público prácticamente no varió. Sin embargo, en el último trimestre la oferta monetaria aumentó bruscamente, hasta el punto de que a fines de año ella fue 33^o/o mayor que en diciembre de 1975. En esta expansión influyó tanto el aumento de las reservas internacionales netas del sistema monetario como la expansión del crédito a los sectores público y privado. (Véase el cuadro 217.)

Cuadro 217

HAITI: BALANCE MONETARIO
(Millones de gourdes)

	<i>Saldo a fines de</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976	1974	1975	1976
1. <i>Dinero</i>	333	342	401	535	2.9	17.0	33.4
Efectivo en poder público	173	182	190	243	5.2	4.4	27.9
Depósitos en cuenta corriente	160	160	211	292	—	31.9	38.4
2. <i>Factores de expansión</i>	583	690	898	1 260	18.4	30.1	40.3
Reservas internacionales netas	71	- 17	- 91	- 7			
Crédito interno	512	707	989	1 267	38.1	39.9	28.1
Gobierno (neto)	227	265	311	358	16.7	17.4	15.1
Instituciones públicas	46	62	192	300	34.8	209.7	56.3
Sector privado	239	380	486	609	59.0	27.9	25.3
3. <i>Factores de absorción</i>	250	348	497	725	39.2	42.8	45.9
Cuasidinero (depósito ahorro y plazo)	155	241	332	465	55.5	37.8	40.1
Préstamos externos de largo plazo	32	32	106	221	—	231.3	108.5
Otras cuentas netas	63	75	59	39	19.0	- 21.3	- 33.9

Fuente: FMI, *International Financial Statistics*.

HONDURAS

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

La actividad económica de Honduras registró durante 1976 un mayor dinamismo que el experimentado en los dos años anteriores. Sin

embargo, este resultado, que aisladamente podría calificarse de satisfactorio, sólo representa una recuperación parcial del ritmo perdido durante 1974 y 1975, cuando, como consecuencia de una serie de desastres naturales que afectaron seriamen-

te el sistema productivo hondureño,¹¹⁸ la economía prácticamente se estancó. Debido a ello, en 1976 aún no se había recobrado el producto per cápita alcanzado cuatro años atrás. (Véase el cuadro 218.)

Los mejores resultados económicos de 1976 se debieron fundamentalmente a las condiciones más favorables del sector externo, a un año climático

¹¹⁸Véase *Informe sobre los daños y repercusiones del huracán Fifi en la economía hondureña* (CEPAL/MEX/74/Hond.1 E/CEPAL/AC.67/2/Rev.1) y la sección sobre Honduras en el *Estudio Económico de América Latina 1975*.

normal para la actividad productiva interna, y al continuado apoyo del sector público a la economía.

En el sector externo, la desaceleración de la inflación mundial permitió enfrentar con una posición más sólida las necesidades de importación, y trasladó menores presiones inflacionarias al mercado interno. Por otra parte, los excelentes precios obtenidos por la mayoría de los productos de exportación, y la importante recuperación bananera, constituyeron poderosos incentivos a la producción interna y condujeron a un considerable incremento del valor de las exportaciones. Por último, el pleno funcionamiento de los convenios

Cuadro 218

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

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

a Cifras preliminares.

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

c Variación media anual.

d Con base en cifras de enero-octubre.

e Con base en cifras a octubre.

f Porcentaje.

bilaterales que Honduras suscribió con la mayoría de los países centroamericanos se convirtió en otro elemento favorable para la actividad productiva, principalmente en la industria manufacturera.

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

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

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

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

En 1976, la economía hondureña principió a recuperarse del estancamiento que experimentó en el período 1974-1975. El producto interno bruto aumentó 7.1% respecto al año anterior. (Véase el cuadro 219.) Dicha tasa —la más alta registrada en el decenio de 1970— debe analizarse, sin embargo, considerando un plazo más largo. En efecto, desde

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

La expansión de la oferta global fue en 1976 algo menor que la del producto, debido a que el valor real de las importaciones de bienes y servicios sólo excedió en 5% al de 1975. No obstante, su monto fue muy inferior al de 1974, año en que las expectativas alcistas acerca del nivel de los precios contribuyeron a incrementar el volumen de las importaciones a la tasa excepcional de 21%. (Véase otra vez el cuadro 219.)

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

El sector público, por su parte, continuó la política expansionista y de incentivos que lo ha caracterizado en los últimos cuatro años. El gasto de consumo del gobierno subió casi 13%. Además, hubo un leve cambio cualitativo, puesto que el grueso de los incrementos anuales de dicho gasto se centró en los servicios sociales comunales (educación, salud y otros), en tanto que las erogaciones para atender servicios generales, tales como los de seguridad y justicia, crecieron a un ritmo lento.

La inversión pública se elevó también apreciablemente (8%), alcanzando un nivel absoluto bastante mayor que el logrado durante los tres años anteriores y que más que duplicó al de 1972. El aumento de 1976 fue además especialmente

Cuadro 219

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

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

Fuentes: Cálculos y estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

^a Cifras preliminares.

^b La discrepancia de las tasas de crecimiento con las que aparecen más adelante en el cuadro 220, se debe a que en ese cuadro el producto se mide al costo de los factores y, en éste, él se valora a precios de mercado.

importante, puesto que reflejó una ampliación efectiva del capital social básico, mientras que en los años anteriores una parte considerable de la inversión pública se volcó en las tareas de reconstrucción de los daños causados por el huracán Fifi.

Entre los componentes de la demanda privada, la inversión en capital fijo registró por segundo año consecutivo una alta tasa de crecimiento, después de su sensible declinación a partir de 1970. Esta reactivación se debió, en primer lugar, al debilitamiento de las tendencias inflacionarias, lo cual contribuyó a establecer un ambiente más propicio para las inversiones del sector privado. También influyó en ella la política gubernamental de estímulo a la iniciativa privada mediante medidas de apoyo o aliento a la inversión,¹¹⁹ y la

organización y/o capitalización de instituciones financieras de fomento para facilitar la concesión de créditos a los empresarios.

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

Aun cuando el consumo privado subió 50/o, no logró superar el nivel alcanzado a finales de 1973. Esta circunstancia apoya la hipótesis de que en el período 1973-1975, las condiciones medias del grueso de la población no sólo fueron afectadas por el moderado crecimiento económico sino que también se deterioraron a causa de un empeoramiento en la distribución del ingreso. A pesar de lo señalado, es posible que la ejecución del programa de reforma agraria haya mejorado la condición de algunos grupos agrarios. Asimismo, las modificaciones tributarias introducidas a fines

¹¹⁹ En 1976 se reformó el decreto que norma la tributación sobre los ingresos, estableciéndose, entre otras modificaciones, un impuesto progresivo a las utilidades repatriadas y menores tasas tributarias a las que se destinan a reinversiones o capitalización.

Cuadro 220

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

	<i>Millones de lempiras a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Agricultura	462	435	480	34.6	30.6	- 8.6	- 5.9	10.5
Minería	46	57	59	2.3	3.8	13.4	23.0	3.9
Industria manufacturera	226	244	265	14.0	16.9	1.9	7.9	8.6
Construcción	71	77	85	5.0	5.4	15.5	8.0	10.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>805</i>	<i>813</i>	<i>889</i>	<i>55.9</i>	<i>56.7</i>	<i>- 2.9</i>	<i>0.9</i>	<i>9.4</i>
Electricidad, gas y agua	20	21	23	1.4	1.5	6.1	7.9	9.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	101	102	107	6.7	6.8	0.5	0.8	4.7
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>121</i>	<i>123</i>	<i>130</i>	<i>8.1</i>	<i>8.3</i>	<i>1.3</i>	<i>1.9</i>	<i>5.6</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	229	236	246	16.1	15.7	2.3	2.9	4.2
Bienes inmuebles ^b	115	116	119	7.6	7.6	0.7	0.8	2.9
Servicios comunales, sociales y personales ^c	178	182	186	12.3	11.8	2.1	1.9	0.1
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>522</i>	<i>534</i>	<i>551</i>	<i>36.0</i>	<i>35.0</i>	<i>1.9</i>	<i>2.1</i>	<i>3.4</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>1 450</i>	<i>1 470</i>	<i>1 572</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>- 0.8</i>	<i>1.4</i>	<i>6.9</i>

Fuentes: 1970-1975: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras; 1976: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones preliminares del mismo banco.

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

a Cifras preliminares.

b Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

de 1975 y mediados de 1976, junto con una mejor distribución del gasto para expandir los servicios sociales pueden significar que en el mediano plazo mejore la distribución del ingreso.

b) *La evolución sectorial*

El crecimiento económico de 1976 derivó fundamentalmente de la dinámica de los sectores que producen bienes. Los demás sectores se expandieron a tasas algo menores que las del conjunto de la economía. (Véase el cuadro 220.)

i) *El sector agropecuario.* La actividad agropecuaria, que genera alrededor de 30% del producto y 75% de las exportaciones, registró una tasa de crecimiento espectacular de más de

100% y aportó 45% del incremento del producto total. Sin embargo, el comportamiento del sector debe examinarse nuevamente en una dimensión de más largo plazo para ponderar debidamente su evolución. En efecto, el huracán Fifi afectó a la cosecha de granos básicos de 1974/1975 y con particular severidad a las plantaciones de banano, producto de gran importancia en la economía del país.¹²⁰ En 1975 el producto generado por el sector agropecuario volvió a decrecer como consecuencia aún de los efectos del huracán en las plantaciones bananeras.

¹²⁰En 1973 el banano aportó 40% de la producción agrícola y 30 del valor total de las exportaciones.

Ante esa situación, el gobierno tomó una serie de medidas de emergencia que se concretaron en una mayor asignación de fondos para el Banco Nacional de Fomento (BANAFOM) y en la fijación de atractivos precios mínimos de compra para estimular las siembras de granos básicos.¹²¹

El gobierno puso asimismo especial énfasis en reconstruir la capacidad productiva de las plantaciones bananeras. Con este objeto, organizó e impulsó la Corporación Hondureña del Banano (COHBANA), institución encargada no sólo de

¹²¹Por ejemplo, para la cosecha 1975/1976, las autoridades establecieron un precio mínimo de incentivo para el maíz que representó un incremento de 67% sobre el precio vigente en la cosecha anterior, y más del doble del que se venía observando en el mercado en años anteriores; para el frijol se fijaron, a partir de 1975, precios de sostén 40% superiores al precio medio vigente con anterioridad.

promover el cultivo del fruto bajo condiciones más favorables, sino también de alentar una mayor participación nacional en su producción y comercialización.

Finalmente, se puso en marcha una amplia política tendiente a lograr una administración más racional de los recursos forestales de Honduras. En ello interviene la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR), creada a principios de 1974, la cual, siguiendo una de las estrategias prioritarias de desarrollo, ha empezado a construir la infraestructura necesaria --principalmente los caminos de acceso a los bosques-- para facilitar la explotación y comercialización de los productos forestales.

En parte como resultado de esta amplia política de apoyo, el sector agropecuario experimentó durante 1976 una notable expansión que, aun cuando no fue suficiente para que el producto

Cuadro 221

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA
(Miles de toneladas)

	1973	1974	1975	1976 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^a
<i>Producción de algunos cultivos importantes</i>							
Banano	1 503.8	1 276.6	851.5	1 147.9	- 15.1	- 33.3	34.8
Plátano	112.7	105.4	91.5	115.1	- 6.5	- 13.2	25.8
Caña de azúcar	1 343.0	1 539.1	1 636.9	1 751.5	14.6	6.4	7.0
Maíz	386.3	395.1	378.2	393.0	2.3	- 4.3	3.9
Maicillo o sorgo	67.0	70.1	66.7	69.8	4.6	- 4.9	4.6
Arroz en oro	22.7	21.9	24.4	26.3	- 3.5	11.4	7.8
Frijol	46.2	57.0	52.4	57.6	23.4	- 8.1	9.9
Café en oro	55.6	54.2	60.0	60.5	2.5	10.7	0.8
Tabaco en rama	4.0	5.1	5.7	6.5	27.5	11.8	14.0
Algodón en rama	13.4	16.4	16.0	9.7	22.4	- 2.4	- 39.4
Palma africana	56.1	54.6	54.4	67.3	- 2.7	- 0.4	23.7
<i>Ganadería</i>							
Res	40.5	35.9	38.0	39.7	- 11.4	5.8	4.5
Cerdo	11.0	10.9	6.6	6.6	- 0.9	- 39.4	-
Aves	6.7	6.8	6.5	6.8	1.5	- 4.4	4.6

Fuente: Banco Central de Honduras.

^a Cifras estimadas.

agrícola recuperase el nivel alcanzado en 1972, ofrece perspectivas favorables.

Casi todos los productos agrícolas experimentaron alzas considerables respecto a los correspondientes volúmenes del año anterior. La más intensa e importante, dada su ponderación en la producción agrícola total, fue la de la producción bananera; ésta se incrementó en 35^o/o, iniciando así una recuperación hacia los niveles alcanzados antes del desastre de 1974. (Véase el cuadro 221.)

Los estímulos otorgados para la siembra de granos básicos y la evolución normal de la temporada de lluvias durante la mayor parte del año,¹²² contribuyeron a elevar 4^o/o la producción de maíz y a incrementar la cosecha de frijol en 10^o/o.

Por lo que toca a la explotación forestal, si bien el grueso del valor de la producción se incluye en la industria manufacturera, su evolución refleja también en buena medida la mayor actividad del sector agrícola. Con la aplicación del actual Plan de Desarrollo, la explotación forestal ha adquirido gran importancia y los bosques han pasado a ser considerados como uno de los recursos naturales renovables más valiosos del país. En 1976 ello condujo a un incremento de 25^o/o en el valor total de la producción forestal. Cabe señalar, además, que el crecimiento fue bastante menor en términos de cantidades físicas explotadas, lo que indica cierto desarrollo de la industria de la madera y un cambio en la estructura productiva que permite incorporar un mayor valor agregado.

La rama pecuaria empezó también a recuperarse en 1976 del descenso experimentado en 1974 a causa de los fenómenos climáticos comentados. Su recuperación se debió principalmente al apoyo financiero que el Estado ha otorgado a esta actividad y al alza de los precios de la carne en el mercado internacional.

ii) *La industria manufacturera.* El sector manufacturero demostró una vez más el dinamismo que lo ha caracterizado durante lo corrido de la presente década, pues aún en los años difíciles para la economía hondureña mantuvo un crecimiento acelerado y sostenido que le permitió aumentar su participación en el producto total, de 14^o/o en

1970 a 17^o/o en el presente año. (Véase de nuevo el cuadro 220.)

El incremento más importante tuvo lugar en las industrias textil, de calzado, de cuero, de madera, imprentas, industrias químicas y de minerales no metálicos. (Véase el cuadro 222.) En esencia, este crecimiento resultó de la ampliación de las empresas existentes y de un mayor uso de la capacidad instalada, ya que las industrias que iniciaron operaciones en 1976 influyeron en menor grado.¹²³

Desde el lado de la demanda, la satisfactoria expansión del sector industrial tuvo su origen en la reactivación de las ventas internas y en un mayor aprovechamiento del mercado externo. En este sentido, la plena vigencia de los convenios bilaterales suscritos por Honduras con la mayoría de los países centroamericanos comenzó a proporcionar importantes estímulos al sector industrial. Además en este año se exportaron nuevos productos industriales a Guatemala, como cemento y productos plásticos, y se empezó a vender cemento a Belice. Por último, continuó incrementándose la exportación a otros mercados de productos industriales tradicionales como la madera y la carne.

Simultáneamente el gobierno prosiguió su política de apoyo al sector empresarial mediante la acción de CONADI. Este organismo realizó algunos estudios de preinversión y otorgó créditos y avales para facilitar la inversión en ciertos proyectos de interés nacional, como ingenios azucareros, la industrialización de minerales metálicos y la fabricación de productos de madera.

Se concretaron además planes de inversión de corto plazo para ampliar las instalaciones de una planta de leche y derivados, industrializar la piña con fines de exportación, y fabricar tuberías y conductores de polivinilo.

iii) *La construcción.* El sector construcción mantuvo el alto dinamismo que viene experimentando desde 1973. Hubo, empero, cierto cambio cualitativo. En efecto, mientras en 1973 y 1974 crecieron en mayor medida las obras públicas —la mayoría de ellas vinculadas a las tareas de reconstrucción—, desde 1976 tal incremento se originó también en la actividad privada, que se

¹²² Excepto durante la segunda parte del año, cuando una sequía afectó a las siembras de maíz de la faja norte del país y fuertes inundaciones dañaron, en esa misma región, las siembras de postrera del ciclo 1976/1977. Ambos fenómenos se reflejarán, sin embargo, en los resultados de 1977.

¹²³ Entre las fábricas nuevas pueden citarse: agua purificada, lápices, operadores metálicos para celosías, resortes para muebles, ensambladoras de vehículos motorizados de trabajo, cemento, pretensados y prefabricados de cemento, harina de maíz y semolina, tejidos planos, picles y cuero, láminas de hierro y madera de exportación.

Cuadro 222

HONDURAS: VALOR BRUTO DE LA PRODUCCION DEL SECTOR MANUFACTURERO

	Millones de lempiras de 1976				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Industrias tradicionales</i>	478.5	488.4	512.6	559.8	2.1	5.0	9.2
Alimentos	238.8	244.1	245.1	265.2	2.2	0.4	8.2
Bebidas	81.5	86.5	91.1	96.0	6.1	5.3	5.4
Tabaco	14.9	15.2	18.6	19.6	2.0	22.4	5.4
Textiles	31.9	38.6	39.5	46.9	21.0	2.3	18.7
Vestuario	22.7	21.9	23.8	25.7	- 3.5	8.7	8.0
Cueros	3.8	3.9	4.2	4.5	2.6	7.7	7.1
Calzado de cuero	15.2	15.8	17.6	20.6	3.9	11.4	17.0
Maderas	48.3	40.1	43.8	49.8	- 17.0	9.2	13.7
Muebles de madera	8.1	8.5	8.9	9.4	4.9	4.7	5.6
Imprentas y editoriales	10.9	11.5	16.0	17.8	5.5	39.1	11.3
Diversos	2.4	2.3	4.0	4.3	- 4.2	73.9	7.5
<i>Industrias intermedias</i>	139.7	141.6	165.5	180.2	1.4	16.9	8.9
Papel	32.1	25.3	29.8	32.0	- 21.2	17.8	7.4
Caucho	4.7	5.3	5.9	6.3	12.8	11.3	6.8
Químicos	41.6	44.9	51.0	56.2	7.9	13.6	10.2
Derivados del petróleo	37.1	41.1	44.9	47.8	10.8	9.2	6.5
Minerales no metálicos	24.2	25.0	33.9	37.9	3.3	35.6	11.8
<i>Industrias metalmeccánicas</i>	25.1	25.9	36.2	39.4	3.2	39.8	8.8
<i>Total</i>	643.3	655.9	714.3	779.4	2.0	8.9	9.1

Fuente: Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica (CONSUPLANE).

^a Cifras estimadas.

concentró principalmente en la construcción de viviendas e instalaciones industriales. No se dispone desafortunadamente de información completa sobre las características de la construcción realizada. Sin embargo, datos parciales indican que en las dos principales ciudades del país la superficie autorizada para construcción de todo uso se elevó, en conjunto, en un tercio, en tanto que la destinada propiamente a vivienda creció cerca de 16^o/o.

La reactivación de la construcción privada, y principalmente de las inversiones en vivienda, estuvo relacionada con la política de apoyo del gobierno, tanto desde el punto de vista de las facilidades financieras que ha puesto a disposición de los usuarios, como de los programas de construcción desarrollados por el Instituto Nacional de la Vivienda (INVA).

3. El sector externo

a) El comercio exterior

i) *Las exportaciones.* En 1975 el valor corriente de las mercancías vendidas al exterior creció 27^o/o. Influyeron en tal comportamiento el alza de los precios de los productos de exportación, que en promedio subieron 13^o/o, y un aumento similar de la cantidad física exportada. (Véase el cuadro 223.)

La expansión del volumen fue especialmente intensa en el caso de las exportaciones del banano (68^o/o). Este importante incremento permitió que pese a un pequeño descenso en la cotización internacional media del fruto, el valor de las ventas se elevara 50^o/o y se acercara a los niveles previos al huracán. (Véase el cuadro 224.)

Cuadro 223

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

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	8.0	23.6	14.9	- 0.3	27.4
Volumen	3.5	1.3	- 0.2	3.1	12.7
Valor unitario	4.3	22.0	15.1	- 3.3	13.0
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	- 0.6	38.0	58.1	- 2.0	13.4
Volumen	- 7.8	19.5	23.5	- 13.3	4.9
Valor unitario	7.8	15.5	28.1	13.0	8.1
<i>Relación de precios del intercambio</i>	- 3.3	5.6	- 10.1	- 14.4	4.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Estimaciones preliminares.

Cuadro 224

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

	<i>Millones de dólares corrientes</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Productos principales</i>	181.6	164.1	157.3	225.8	67.2	59.8	- 9.6	- 4.1	43.6
Banano	94.0	79.7	61.8	93.0	34.7	24.6	- 15.2	- 22.5	50.5
Café	48.5	44.0	57.1	92.6	18.0	24.5	- 9.3	29.8	62.2
Madera	39.1	40.4	38.4	40.2	14.5	10.7	3.3	- 5.0	4.7
<i>Otros productos</i>	89.4	134.8	150.6	151.7	32.8	40.2	50.8	11.7	0.7
Carne de ganado vacuno	22.0	16.7	18.3	20.7	8.1	5.5	- 24.1	9.6	13.1
Plomo y zinc	11.5	17.0	20.1	19.3	4.2	5.1	47.8	18.2	- 4.0
Plata	7.0	13.1	11.1	11.6	2.6	3.1	87.1	- 15.3	4.5
Camarones y langostas	2.3	4.1	10.3	9.7	0.8	2.6	78.3	2.5	- 5.8
Tabaco en rama	2.9	4.3	5.6	6.6	1.0	1.7	48.3	30.2	17.9
Demás productos	43.7	79.6	85.2	83.8	16.1	22.2	82.2	7.0	- 1.6
<i>Total</i>	271.0	298.9	307.9	377.5	100.0	100.0	10.3	3.0	22.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras estimadas.

La exportación de café, cuya importancia relativa fue en 1976 muy similar a la del banano, se elevó más de 60%, gracias exclusivamente a las excelentes cotizaciones del mercado internacional, que causó la contracción de la oferta mundial ocasionada por las heladas que afectaron las cosechas del Brasil. La producción cafetalera de 1976 se mantuvo, en cambio, al nivel de la del año anterior, mientras que el volumen exportado se redujo aproximadamente 15%, a causa de la estacionalidad propia del cultivo.

El incremento de 50% del valor de las exportaciones de madera se debió asimismo a un alza del precio, ya que su volumen fue prácticamente igual al del año anterior.

Los productos restantes, de mucho menor ponderación en el total del valor exportado, experimentaron aumentos más pausados, sobresaliendo las exportaciones con destino al resto de Centroamérica. La paulatina reincorporación de Honduras a la economía de la subregión, principalmente mediante la formalización de diversos tratados bilaterales, fue un factor determinante para que las ventas totales a ese mercado se elevaran 24% y las efectuadas al amparo de los tratados aludidos subieran 31%.

ii) *Las importaciones.* En 1976 el valor de las importaciones de bienes aumentó también significativamente, aunque a un ritmo (13%) bastante menor que el de las exportaciones. Especialmente

marcada fue la elevación de las compras externas de bienes intermedios, que subieron 22% como consecuencia de las mayores exigencias impuestas al aparato productivo por la reanimación general de la economía. Similar comportamiento se observó en la importación de bienes de capital, también como efecto del alto valor alcanzado tanto por la inversión privada como por la pública. (Véase el cuadro 225.)

La importación de petróleo y combustible se redujo, por el contrario, considerablemente (12.5%). Ello se explica por el hecho de que en el pasado parte de las importaciones se destinaba a la reexportación, en tanto que en 1976 se suspendió dicha práctica, entre otras razones porque se sustituyó la fuente de abastecimiento. De todas maneras el consumo interno se incrementó aproximadamente 16% a precios corrientes.

Por último, las importaciones de bienes de consumo se expandieron 10%, aumento similar al experimentado, a precios corrientes, por el consumo privado. Cerca de la mitad de ese aumento provino de compras al resto de Centroamérica, las cuales subieron 9%.

iii) *Relación de precios del intercambio.* Luego de dos años de fuertes bajas, en 1976 mejoró levemente la relación de precios del intercambio. Esto se debió al aumento de los precios de la mayoría de los principales productos de exportación, con excepción del banano. Se produjo así un

Cuadro 225

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Bienes de consumo</i>	66.0	82.0	97.0	107.0	24.6	23.0	24.6	18.4	9.9
<i>Bienes intermedios</i>	134.0	238.0	215.0	238.0	50.0	51.3	77.9	-10.0	11.0
Petróleo y combustibles	26.0	67.0	69.0	60.0	9.7	13.0	157.7	2.8	-12.5
Otros	108.0	171.0	146.0	178.0	40.3	38.3	58.7	-15.1	22.1
<i>Bienes de capital</i>	67.0	95.0	97.0	117.0	25.0	25.2	41.9	2.2	20.3
<i>Total^b</i>	268.0	419.0	410.0	464.0	100.0	100.0	56.3	-2.1	13.2

Fuente: Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica (CONSUPLANE).

^a Cifras estimadas.

^b Incluye también importaciones no clasificadas.

incremento de 130/o en el índice de precios de las exportaciones, superior al alza de 80/o experimentada, en promedio, por los precios de las importaciones. (Véase otra vez el cuadro 223.) La combinación de ambos elementos y del incremento del cuántum de las exportaciones permitió, además, ampliar significativamente el poder de compra de estas últimas. No obstante, ni éste ni la relación de precios del intercambio recuperaron los niveles alcanzados en 1973.

b) *El balance de pagos*

A pesar del dinámico crecimiento de las exportaciones de mercancías y de la expansión más pausada de las importaciones de bienes, los fuertes aumentos en los pagos por servicios y en las remesas de utilidades hicieron que, en definitiva, la reducción del déficit de la cuenta corriente fuese sólo moderada. Este disminuyó de 144 millones de dólares en 1975 a 127 millones en 1976, monto este último casi igual al del déficit de 1974 y muy superior al registrado en los años iniciales de la década. (Véase el cuadro 226.)

El saldo neto de los movimientos de capital fue suficiente para cubrir dicho desequilibrio y permitió incrementar por segundo año consecutivo las reservas monetarias. Sin embargo, en la estructura de las corrientes de capital se verificó un cambio cualitativo de importancia que puede presentar condiciones difíciles para el balance de pagos en el futuro inmediato. En efecto, en la liquidación del déficit de la cuenta corriente, el financiamiento de corto plazo para el sector privado volvió a cobrar gran importancia, tal como ya había sucedido en 1974. El monto de ese financiamiento, que deberá amortizarse el próximo año, triplicó el incremento de las reservas en 1976.

En cambio, las entradas netas de capital de largo plazo, que en términos inmediatos gravitan con menos presión sobre los recursos internacionales, alcanzaron un nivel de 108 millones de dólares, suma 200/o inferior a la de los recursos financieros de la misma naturaleza captados en 1975. Esa reducción fue ocasionada por el capital oficial y bancario que en conjunto llegó a 70 millones de dólares (36 millones menos que el año anterior), aunque fue compensada en parte por un acusado incremento (310/o) en las entradas netas de capital privado de largo plazo.

Respecto al capital oficial, debe destacarse que los ingresos por préstamos, ligados a la ejecución de importantes proyectos de desarrollo, prácticamente mantuvieron el alto nivel alcanzado en

1975, lo cual refleja los esfuerzos que en esa materia está llevando a cabo el gobierno.

La caída drástica en las corrientes financieras externas derivó de la contracción del crédito compensatorio, que pasó de un total de 47 millones de dólares en 1975 a 8.5 millones en 1976, debido en gran parte a que dejaron de percibirse recursos del Fondo de Inversiones de Venezuela, al haberse cambiado la fuente de abastecimiento de petróleo.¹²⁴

c) *Deuda externa*

La deuda pública externa se ha incrementado notablemente durante los últimos cuatro años, hasta el punto de que su monto de 1976 casi dobló al de 1973. (Véase el cuadro 227.) Este aumento se originó en los recursos movilizados, primero, para propósitos de reconstrucción y, después, para financiar una alta proporción de las cuantiosas inversiones públicas en nuevos proyectos. Con todo, y como puede verse en el cuadro 227, la carga del servicio de la deuda externa en relación con las exportaciones se ha mantenido dentro de límites razonables. En parte este hecho se ha debido a que una proporción considerable de los préstamos contratados en el pasado reciente se encuentra dentro del período de gracia, y en consecuencia, su amortización no gravita aún sobre el balance de pagos.

4. *La evolución de los precios y las remuneraciones*

Durante 1976 se observó una franca desaceleración de las presiones inflacionarias que venía soportando la economía a consecuencia, tanto de factores externos —por la significativa escalada de los precios de los productos importados— como por limitaciones en la oferta interna, principalmente de granos básicos. En efecto, en 1976 el índice de precios al consumidor subió sólo 50/o, cifra notoriamente menor a la de 8.10/o registrada en 1975. (Véase el cuadro 228.) Este comportamiento es aún más significativo si se toma en cuenta que los precios de los alimentos y el vestuario —los rubros que más gravitan en el presupuesto de los

¹²⁴El fondo de Inversiones de Venezuela está constituido por un crédito que tiene como segundo objetivo financiar proyectos de desarrollo, y que dicho país otorga en proporción directa al monto de petróleo que Honduras le compra.

Cuadro 226

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	232	285	328	328	411
Bienes fob	210	259	298	297	378
Servicios	22	26	30	31	33
Transporte	7	8	10	9	10
Viajes	5	7	8	8	9
Importaciones de bienes y servicios	221	295	454	443	502
Bienes fob	177	244	385	378	428
Servicios	44	51	69	65	74
Transporte	21	26	36	35	41
Viajes	14	15	13	10	12
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 27	- 33	- 14	- 37	- 45
Utilidades	- 21	- 25	1	- 21	- 27
Intereses	- 6	- 8	13	- 16	- 18
Donaciones privadas netas	4	4	14	8	9
Saldo de la cuenta corriente	- 12	- 39	- 126	- 144	- 127
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	12	39	126	144	127
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	39	53	116	200	} 134
Inversión directa	3	7	- 1	13	
Préstamos de largo y mediano plazo	35	48	84	161	
Amortizaciones	- 10	- 18	- 18	- 22	
Pasivos de corto plazo	8	13	32	38	
Donaciones oficiales	3	3	19	10	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 15	- 9	- 6	- 5	
c) Errores y omisiones	-	1	- 1	2	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	3	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 15	- 6	17	- 53	- 7
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	1	20	-	...
Amortizaciones	- 1	-	-	-	...
Variación de las reservas internacionales brutas (- aumento)	- 14	- 7	- 3	- 53	...
Divisas (-aumento)	- 11	1	- 11	- 55	...
Oro (-aumento)	-	- 8	8	-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 3	-	-	2	...

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

^a Cifras preliminares

grupos de ingresos medios y bajos— se incrementaron algo menos que el promedio.

Varios factores contribuyeron a atenuar las presiones inflacionarias. Influyó, en primer lugar, la reactivación de la actividad económica mundial

y la estabilización relativa de los precios internacionales, y, principalmente, de algunos de considerable difusión en el aparato productivo interno, como son los combustibles. Debido a ello, el índice de precios de las importaciones de bienes

Cuadro 227

HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976 ^a
Saldo de la deuda pública y garantizada por el Estado	259.8	300.0	368.2	482.0
Servicio de la deuda externa	28.3	35.7	40.3	45.1
Amortizaciones	18.1	24.4	27.9	31.4
Intereses	10.2	11.3	12.4	13.7
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	9.9	10.9	12.3	11.0

Fuente: Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica (CONSUPLANE).

^a Cifras estimadas.

Cuadro 228

HONDURAS: EVOLUCION DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Tasas de crecimiento)

	1973	1974	1975	1976
<i>General</i>	4.7	12.9	8.1	5.0
Alimentos	5.2	17.1	9.3	3.9
Vivienda	4.1	12.5	7.1	5.9
Vestuario	8.4	7.9	4.5	4.7
Cuidado de la salud	0.3	1.8	11.9	4.4
Cuidado personal	3.6	10.3	8.7	7.0
Bebidas y Tabaco	2.6	3.2	5.0	11.9
Misceláneos	1.4	11.0	9.0	5.1

Fuente: Banco Central de Honduras.

creció 80/o en 1976, tasa que se compara muy favorablemente con las de 280/o en 1974 y de 130/o en 1975. (Véase de nuevo el cuadro 223.)

En segundo término, y como ya se mencionó, las favorables condiciones climáticas durante una gran parte del año permitieron una notable recuperación de la oferta interna, principalmente de granos básicos, a lo cual deben agregarse los excedentes que se lograron acumular durante 1975 y que fueron utilizados en 1976. El gobierno prestó, asimismo, atención preferente a las medidas estabilizadoras de política económica dentro de los objetivos de más largo plazo contenidos en el Plan de Desarrollo. En ese sentido se establecieron precios mínimos de comercialización bastante atractivos para los principales granos básicos, alentándose así cultivos de manera de asegurar el

abastecimiento interno; en la siguiente cosecha se reguló nuevamente el mercado, pero con vistas a desacelerar el incremento de precios, y en algunos casos a reducirlos. Para estos propósitos, el Instituto Nacional Agrario (INA) desarrolló un importante programa de granos básicos, el cual incluye asistencia técnica y otros incentivos, como el "programa de alimentos por trabajo" que, entre otros, se destina a beneficiarios de la reforma agraria dedicados al cultivo de granos básicos. El Banco Nacional de Fomento (BANAFOM) asignó también fondos cada vez mayores para el financiamiento de la producción, y participó activamente en los movimientos del mercado de estos productos.

En materia de salarios, el gobierno acordó un aumento para los servidores públicos de aproxima-

damente 100/o, mientras que en el sector privado se estima que hubo un incremento general que osciló entre 50/o y 80/o, tras la revisión de pactos colectivos de las más importantes empresas del país.

5. La política monetaria y fiscal

a) La política fiscal

El presupuesto de gastos del gobierno central continuó expandiéndose en 1976, dedicándose en medida significativa a estimular el aparato productivo con el propósito de alcanzar las metas establecidas en el Plan Nacional de Desarrollo. A fines de 1975 y a mediados de 1976 se introdujeron algunos cambios en las leyes tributarias con el fin de reforzar la capacidad financiera del gobierno y de moderar los excesos de liquidez y de demanda del sector privado; para lograr el primero de esos objetivos se modificó el impuesto

sobre los ingresos, y para el segundo se alteraron los gravámenes a las ventas.

Dichas reformas y, sobre todo, la reactivación de la actividad económica en general, condujeron a que en 1976 los ingresos tributarios aumentaran en una proporción excepcional de 240/o. (Véase el cuadro 229.) Ello significó, además, que la carga tributaria del gobierno central subiera de 120/o en 1975 a 13.50/o en 1976, y que el porcentaje de financiamiento propio en relación con los gastos totales pasara de 640/o a 710/o entre los dos últimos años.

A pesar de que el impuesto sobre la renta fue el que sufrió mayores modificaciones legales, se estima que su rendimiento creció poco. La tributación sobre el comercio exterior, en cambio, se elevó considerablemente -230/o por concepto de importaciones y 1070/o por las ventas al exterior- y lo mismo ocurrió con los impuestos sobre la producción, comercio interno, consumo y transacciones, cuyo rendimiento subió 240/o.

Cuadro 229

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Millones de lempiras</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
1. <i>Ingresos corrientes</i>	220	253	283	342	15.0	12.2	20.7
Ingresos tributarios	194	228	247	306	17.9	8.4	23.5
Ingresos no tributarios	26	24	36	36	- 6.2	47.5	1.1
2. <i>Gastos corrientes</i>	189	213	247	281	12.8	16.4	13.5
Remuneraciones	124	131	171	183	5.4	30.8	6.8
Otros gastos corrientes	65	82	77	98	27.0	- 6.6	28.5
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1 - 2)</i>	31	40	36	61	28.6	- 10.3	70.2
4. <i>Gastos de capital</i>	91	118	197	204	30.5	66.2	3.9
Inversión directa	41	56	89	101	37.2	58.8	13.7
Amortización de la deuda	28	31	37	40	10.	17.7	10.7
Inversión indirecta	22	31	71	63	43.3	127.9	- 11.9
5. <i>Gastos totales (2 + 4)</i>	280	331	444	485	18.5	34.2	9.3
6. <i>Déficit (o superávit) fiscal (1 - 5)</i>	- 60	- 78	- 161	- 143	- 31.4	305.4	- 10.9
7. <i>Financiamiento del déficit</i>							
Financiamiento interno	38	24	66	63	- 37.3	174.1	- 3.7
Financiamiento externo	22	54	95	80	153.7	75.1	- 15.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones.

Por otro lado, los gastos corrientes se incrementaron más de 130/o a consecuencia de nuevas ampliaciones en la prestación de servicios y del alza en los sueldos y salarios acordada por el gobierno para los servicios públicos.

Al ser el crecimiento de los gastos corrientes menor que el de los ingresos ordinarios, el gobierno pudo aumentar en 700/o su ahorro. Ello permitió, asimismo, incrementar el porcentaje de financiamiento propio respecto a los gastos de capital —de 18 a 300/o— reduciendo así el gobierno sus necesidades de endeudamiento público.

El aumento de 40/o en los gastos de capital estuvo influido en medida apreciable por un descenso en la inversión indirecta —destinada en gran medida a capitalizar instituciones descentralizadas—, con relación al alto nivel que había alcanzado el año anterior. La inversión directa se incrementó, en cambio, cerca de 140/o y más que dobló a la de 1973. Como se mencionó antes, esta expansión fue especialmente significativa si se toma en cuenta que durante los dos años anteriores los elevados volúmenes de inversión

pública estuvieron asociados a las tareas de reconstrucción que se realizaron a raíz del huracán Fifi, mientras que en 1976, por el contrario, el grueso de la inversión se destinó al incremento neto del capital social.

El renglón de carreteras, en que se presenta uno de los grandes déficit del país, continuó absorbiendo una proporción importante de inversión; en 1976 la inversión en ese rubro representó 210/o de la inversión directa total y se concentró principalmente en las carreteras Tegucigalpa-Danlí y Tegucigalpa-Talanga, dos proyectos que incorporarán una cantidad considerable de recursos naturales al sistema económico. El resto de la inversión se destinó a varios proyectos de electrificación (200/o), al desarrollo de puertos (150/o), al programa de reforma agraria (110/o) y a obras en sectores sociales, tales como educación, salud y vivienda (90/o).

b) La política monetaria

El comportamiento de casi todas las variables

Cuadro 230

HONDURAS: BALANCE MONETARIO (Millones de lempiras)

	Saldos a fines de			Saldos a octubre		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1975	1976	1974	1975	1976 ^a
1. <i>Dinero</i>	242	245	266	237	292	1.1	8.6	23.1
Efectivo en poder público	110	106	113	105	135	- 3.3	6.3	28.4
Depósitos en cuenta corriente	132	138	153	132	157	4.8	10.4	18.9
2. <i>Factores de expansión</i>	651	722	874	820	981	10.8	21.1	19.7
Reservas internacionales netas	60	64	97	73	134	6.2	53.1	83.3
Crédito interno	591	658	776	747	847	11.3	18.0	13.4
Gobierno (neto)	77	73	87	73	84	- 4.8	18.3	15.7
Instituciones públicas	7	5	- 8	- 3	- 24	- 27.7	- 270.0	- 741.4
Sector privado	508	580	698	677	787	14.3	20.3	16.3
3. <i>Factores de absorción</i>	409	477	607	583	689	16.6	27.5	18.2
Cuasidinero (depósito ahorro y plazo)	193	201	227	224	275	4.1	13.1	22.5
Bonos	25	22	30	30	32	- 12.0	37.6	6.4
Préstamos externos de largo plazo	80	127	250	216	271	58.0	96.8	25.5
Otras cuentas netas	110	127	100	112	111	14.9	- 20.9	- 1.0

Fuente: Banco Central de Honduras.

^a Cifras a octubre.

monetarias estuvo determinado en 1976 por elementos expansivos de origen externo, y aunque se realizaron esfuerzos por controlar el crecimiento de los factores internos, el resultado final fue una considerable expansión monetaria.

Con el objeto de atenuar las tensiones inflacionarias que venía manifestando la economía hondureña, se inició a principios de año una política monetaria restrictiva a través de limitaciones de crédito del Banco Central. No se consideró necesario, sin embargo, utilizar otros instrumentos para lograr ese objetivo y, por lo tanto, no se modificaron las tasas oficiales de interés ni los coeficientes de encaje bancario. Sin embargo hacia mediados de año, ante las excelentes condiciones que presentaba el sector externo, el alto nivel de reservas y las crecientes necesidades de crédito del sector privado, las autoridades monetarias dispusieron liberalizar un tanto el crédito para los sectores productivos e incluso para el propio gobierno, con el objeto de contribuir en esa forma a reactivar el aparato productivo.

La información disponible hasta octubre señala que la combinación de la política de crédito interno, y de los factores externos de expansión produjeron un crecimiento anormal en el medio circulante y, en general, de los medios de pago. Así, la cantidad de dinero aumentó 230/o, triplicando su ritmo de crecimiento del año anterior, y el cuasidinero subió en una proporción similar. (Véase el cuadro 230.)

El intenso incremento de más de 830/o que experimentaron las reservas internacionales netas fue el factor que contribuyó en mayor medida a la expansión monetaria. Informaciones del balance de pagos señalan, sin embargo, que a fines de año el aumento de las reservas internacionales fue sólo de algo más de 220/o, por lo que se espera que dicha expansión habría sido en definitiva más moderada y congruente con la evolución económica general. Por su parte, hasta octubre el crédito interno creció poco más de 130/o, tasa razonablemente compatible con la evolución de la actividad económica a precios corrientes.

JAMAICA

1. Rasgos principales de la evolución reciente: *Introducción y resumen*

En 1976, la actividad económica se vio obstaculizada por numerosas circunstancias adversas. Aunque muchas de ellas podrían considerarse de origen económico, los problemas sociopolíticos aparentemente complicaron aún más la situación. Por ello, parece haber tenido escaso éxito la aplicación de técnicas económicas que en otras circunstancias habrían resultado adecuadas.

Los factores desfavorables que se presentaron durante el año fueron los siguientes: *i)* una sequía generalizada que, tras las sequías que afectaron a parte del país en 1974 y 1975, afectó gravemente a la agricultura y en cierta medida también a la industria manufacturera; *ii)* una reducción de la demanda externa de bauxita y alúmina, junto a un menor abastecimiento debido a factores exógenos; *iii)* una grave disminución de las actividades de la industria turística; *iv)* una fuerte merma en los ingresos provenientes de la exportación; *v)* la persistencia de una tasa de inflación mayor que la acostumbrada; *vi)* el éxodo de capitales que

podrían haber sido utilizados en inversión interna; y *vii)* la considerable intranquilidad social e industrial.

El efecto neto de estas circunstancias adversas fue una grave disminución del producto interno bruto en 1976. Estimaciones preliminares basadas en las informaciones parciales disponibles muestran que el producto interno bruto, a precios corrientes, disminuyó 120/o, en comparación con los aumentos de 310/o y 180/o registrados, respectivamente, en 1974 y 1975. Puesto que el alza en el índice de precios al consumidor fue de 100/o, la disminución del producto real parece haber sido muy pronunciada. Además, éste fue el segundo año consecutivo en el cual la economía habría presentado un crecimiento real negativo. (Véanse los cuadros 231 y 232.)

Como ya se señaló, la actividad económica careció de dinamismo en la mayoría de los sectores, especialmente en aquellos normalmente muy activos, como la minería, la construcción y el turismo. La minería se vio muy perjudicada por la menor demanda de bauxita y alúmina jamaíquinas en los mercados mundiales. Las actividades de la

Cuadro 231

JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto (millones de dólares jamaicanos a precios de 1974)	2 274	2 215	2 245	2 193	...
Población (miles de habitantes)	1 932	1 972	2 008	2 043	...
Producto interno bruto por habitante (dólares jamaicanos a precios de 1974)	1 177	1 123	1 118	1 074	...
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto	8.2	- 2.6	1.3	- 2.3	...
Producto interno bruto por habitante	6.4	- 4.6	- 0.4	- 3.9	...
Relación de precios del intercambio	3.1	- 10.3	29.6	0.6	- 12.6
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	13.5	2.6	63.1	7.8	- 15.3
Valor de las importaciones de bienes y servicios	13.1	8.1	39.6	20.6	- 12.8
Índice de precios al consumidor	5.4	17.6	27.2	17.4	10.2
Dinero	7.8	20.5	23.2	25.5	2.6
Ingresos corrientes del gobierno	13.1	19.0	40.0	24.0	10.0
Gastos totales del gobierno	16.6	25.4	49.4	48.8	22.4
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno (porcentaje)	13.4	24.9	29.1	40.9	40.2
<i>Millones de dólares estadounidenses</i>					
<i>C. Sector externo</i>					
Saldo comercial (bienes y servicios)	- 99	- 141	- 48	- 190	- 191
Saldo en cuenta corriente	- 190	- 240	- 83	- 251	- 261
Variación en las reservas internacionales netas	- 24	- 30	70	- 69	- 159

Fuentes: Jamaica, *Economic and Social Survey*, 1974 y 1975; Departamento de Estadísticas de Jamaica, *National Income and product*, 1975; Banco de Jamaica, *Bulletin*, junio de 1976.

^a Enero-octubre.

construcción, que sirven de estímulo para otros sectores económicos, sufrieron también una disminución considerable. El exceso de cabida en la industria hotelera constituyó uno de los factores determinantes de esta situación; otro fue el virtual cese de la construcción de obras privadas residenciales y comerciales. Los esfuerzos gubernamentales para fomentar la construcción no cumplieron cabalmente con sus objetivos debido al largo período de gestación de los proyectos de construcción y a una relativa escasez de fondos. Aunque el producto real del sector agropecuario se mantuvo en el nivel alcanzado en 1975, hubo una merma en los ingresos por concepto de exportaciones del sector. La industria manufacturera se vio afectada por escasez de abastecimientos, el alto precio de

los insumos, el cierre de algunos establecimientos, y al parecer también por la incertidumbre causada por la intranquilidad social.

En condiciones normales, los sectores de servicios dependen en gran medida del comportamiento de los sectores productores de bienes y del sector externo. En esta oportunidad, debido a una reducción de importaciones que no fue compensada por un aumento proporcional de la producción nacional, y debido asimismo a la disminución del turismo, el sector de servicios funcionó en forma deficiente. Por su parte, el sector público, a pesar de los mayores préstamos externos e internos, careció de fondos suficientes para cumplir con sus objetivos, lo cual hizo más difícil su acción.

En cuanto al sector externo, sus principales

Cuadro 232

JAMAICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de dólares jamaicanos de 1974		Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento	
	1974	1975	1970	1975	1974	1975
Agricultura, silvicultura y pesca	159	162	6.9	7.2	1.1	1.9
Minería ^a	291	215	11.1	9.5	11.2	- 26.2
Manufactura	360	377	15.6	16.7	- 6.1	4.7
Construcción	263	242	18.2	10.7	- 5.7	- 8.2
<i>Subtotal bienes</i>	<i>1 073</i>	<i>995</i>	<i>51.8</i>	<i>44.2</i>	<i>- 0.8</i>	<i>- 7.3</i>
Electricidad y agua	19	22	0.7	1.0	0.5	11.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	151	159	5.2	7.0	6.4	5.0
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>170</i>	<i>180</i>	<i>5.9</i>	<i>8.0</i>	<i>5.7</i>	<i>5.7</i>
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	282	299	10.5	13.3	6.3	6.2
Otros servicios	776	779	31.8	34.6	2.5	0.4
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>1 058</i>	<i>1 078</i>	<i>42.3</i>	<i>47.8</i>	<i>3.5</i>	<i>2.0</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>2 245</i>	<i>2 193</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>1.3</i>	<i>- 2.3</i>

Fuente: Departamento de Estadística de Jamaica, *National Income and Product*, 1975.

^a Incluye la elaboración de alúmina. Antes de 1975 incluía también la elaboración del petróleo.

problemas fueron la reducción del precio del azúcar, la baja de los ingresos provenientes del turismo, los menores pedidos de alúmina y los efectos desfavorables de la baja de la libra esterlina sobre ciertas exportaciones cotizadas en dicha moneda.

En 1976, como resultado de una política monetaria gubernamental más restrictiva, disminuyeron las importaciones. Sin embargo, este hecho no alcanzó a evitar un fuerte aumento en el déficit del comercio de mercancías. Además, los ingresos netos de la cuenta de servicios y de la cuenta de capital del balance de pagos no contribuyeron mayormente a solucionar dicha situación. El efecto final fue así un déficit de balance de pagos considerablemente mayor que el de 1975. A consecuencia de lo anterior, las reservas internacionales netas disminuyeron fuertemente y se tornaron negativas durante el año.

2. Evolución sectorial

a) Sector agropecuario

No existen datos definitivos disponibles para el sector agropecuario. Sin embargo, sobre la base de información parcial, se estima que el producto interno bruto valorado a precios corrientes aparentemente disminuyó en 1976, aunque paradójicamente la producción habría aumentado en términos reales hasta sobrepasar levemente el nivel alcanzado en 1975. La baja en el valor corriente del producto puede atribuirse directamente al grave descenso de los precios mundiales del azúcar durante el año.

En cuanto al subsector de exportaciones, se estima que la producción de caña de azúcar bajó por segundo año consecutivo. En cambio, la producción de bananos, que había mostrado una

evolución descendente desde hacía muchos años, registró un aumento; así, aunque sus exportaciones siguieron siendo muy inferiores a la cifra de 1973, el volumen de ellas durante los primeros diez meses del año fue 130/o mayor que en el período correspondiente de 1975. (Véase el cuadro 233.) La producción del café bajó, y se estima que la de frutos cítricos disminuyó levemente. No hubo mayor cambio en la producción de cacao. Por su parte, la producción de condimentos, especialmente pimienta, fue considerablemente mayor que en 1975.

En cuanto a los precios de las exportaciones, los del café, el cacao y el pimienta fueron buenos durante el año, y aumentó algo el del banano. Sin embargo, los ingresos se vieron afectados negativamente por la baja de la libra esterlina, por cuanto muchas partidas de productos agrícolas se cotizan en dicha moneda. Aún más perjudicial para los ingresos fue la caída del precio mundial del azúcar,

que constituye el principal producto agropecuario de exportación.

La producción de artículos alimenticios para consumo interno parece haber tenido un pequeño repunte en 1976. En general, la evolución de la producción de los diversos productos muestra tendencias variadas, pero se estima que aumentaron los cultivos de productos alimenticios, incluso tubérculos y hortalizas.

Durante 1976, dos factores limitaron la producción del sector agropecuario. El más importante de ellos fue una sequía que afectó diversas partes de la isla y que en algunas zonas se inició ya en 1974. Sus efectos retardaron la expansión de la producción prevista por un programa de replantación de bananos y literalmente arrasaron con algunas plantaciones nuevas de caña de azúcar. Los cultivos de tubérculos y hortalizas, así como la ganadería, se vieron también afectados. Además de la sequía, los conflictos industriales producidos en

Cuadro 233

JAMAICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1973	1974	1975	Tasas anuales de crecimiento		
				1974	1975	1976 ^a
Producción de algunos cultivos importantes						
Caña de azúcar molida ^b	3 584	3 786	3 524	5.6	- 6.9	...
Bananos ^{b-c}	108	72	68	- 33.3	- 5.6	13.3
Frutas cítricas ^d	1 062	1 007	1 028	- 5.2	2.1	...
Pimienta ^e	2 536	2 613	1 729 ^f	3.0	...	...
Jengibre ^g	1 498	1 714	1 860	14.4	8.5	...
Cacao ^e	2 071	1 593	1 771	- 23.1	11.2	...
Batatas ^g	35 550	45 442	33 200	27.8	- 26.9	...
Indicadores de la producción ganadera						
Número de animales beneficiados						
Vacunos	64 051	66 865	89 684	4.4	34.1	...
Porcinos	150 895	99 674	87 923	- 33.1	- 11.8	...

Fuentes: National Planning Agency, Jamaica, *Economic and Social Survey*, 1975; Departamento de Estadísticas de Jamaica, *Production Statistics*, 1974; Banco de Jamaica, *Monthly Review*, 1976, y datos proporcionados a la CEPAL.

^a Enero a octubre con relación al mismo período de 1975.

^b Miles de toneladas largas.

^c Sólo de exportación.

^d Miles de cajas.

^e Toneladas largas.

^f Entregas a plantas envasadoras y elaboradoras.

^g Miles de libras.

ciertas zonas agrícolas obstaculizaron el incremento de la producción.

Reconociendo la importancia de la agricultura para el país, especialmente en cuanto a su capacidad de empleo y a sus estrechas vinculaciones con otros sectores de la economía, el gobierno ha intentado fomentar la producción agropecuaria aplicando nuevas medidas y extendiendo el alcance de las existentes. A grandes rasgos, los objetivos de la actual política consisten en fomentar la migración de la ciudad a las zonas rurales en que existen oportunidades de empleo, aumentar el grado de autoabastecimiento de alimentos y ahorrar divisas.

Entre las medidas aplicadas se cuentan las siguientes:

i) El Primer Proyecto de Desarrollo Rural, iniciado en 1975, que constituye una extensión de las labores de reforma agraria y de desarrollo rural existentes. Este proyecto se propone fomentar las labores de colonización y de mejoramiento de los terrenos mediante la creación de la infraestructura necesaria y también proporcionar capacitación y asistencia en materia de comercialización de productos;

ii) La construcción de micropresas, especialmente en zonas habitualmente afectadas por la sequía. La primera de éstas fue completada a principios de 1976, y los planes consultan otras 234 presas, cuya cabida total es de alrededor de 17 500 millones de galones. Una vez terminadas, dentro de cuatro años, éstas podrán regar 20 235 hectáreas. Se ha destacado que un aspecto muy importante de este proyecto consiste en que evita la necesidad de utilizar tecnología avanzada de alto costo;

iii) El establecimiento de cooperativas de trabajadores azucareros en tierras de propiedad del gobierno. La primera de estas fincas se inauguró en 1974; el programa ha sido ampliado desde entonces hacia varias otras;

iv) Aplicación de un programa llamado *Operation GROW* y de sus dos componentes básicos: el proyecto de arriendo de tierras y el proyecto de fincas de alimentos. Los proyectos de arriendo de tierras parecen haber tenido gran éxito. El proyecto de fincas de alimentos parece concentrarse principalmente en el fomento de cultivos permanentes, pero también estimula el de tubérculos y hortalizas en las fincas de propiedad gubernamental.

Otras medidas que se están aplicando son programas especiales de empleo en construcción de caminos rurales, protección de cuencas hidrográfi-

cas, reforestación, etc.; un proyecto para fomentar el cultivo del arroz, y un proyecto destinado a asegurar una mayor producción de mandioca a fin de mezclarla con el trigo importado que se utiliza tradicionalmente en la producción de harina.

La asistencia necesaria para muchos de estos proyectos proviene de organismos multilaterales, tales como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo, y también de acuerdos bilaterales con otros países.

b) *Minería y canteras*

Datos sobre algunos meses del año indican que en 1976 el nivel de actividad en el sector minero fue bajo por segundo año consecutivo, y se estima que el valor del producto interno bruto a precios corrientes se mantuvo cerca del de 1975.

Las actividades relacionadas con la bauxita y la alúmina generan alrededor de 97% del producto interno bruto del sector. Durante los primeros diez meses de 1976, los niveles de producción de bauxita y de alúmina estuvieron respectivamente alrededor de 12% y 27% por debajo de las cifras del mismo período de 1975. (Véase el cuadro 234.) Los valores de los embarques de bauxita de los primeros nueve meses de 1976 mostraron una pequeña alza (4%) sobre la cifra correspondiente al mismo período en 1975, pero hubo un descenso de 36% en el valor de los despachos de alúmina (véase más adelante el cuadro 240.) El volumen de las exportaciones de alúmina disminuyó en aproximadamente la misma cantidad. La reducción de la demanda de aluminio en América del Norte y en Europa fue la principal razón para la baja en las actividades relacionadas con la bauxita y la alúmina, pero los conflictos industriales y un paro temporal en una de las compañías productoras de bauxita y alúmina también explican en parte la disminución registrada en 1976.

Durante 1976 se modificó la política gubernamental respecto de la industria de bauxita y alúmina. El objetivo expreso del gobierno es controlar y utilizar los recursos minerales de acuerdo con los intereses de la nación. Con esta finalidad, ha tomado medidas que aumentaron fuertemente la cantidad de impuestos cobrados a las compañías extranjeras de bauxita y alúmina; ha readquirido todas las tierras ya explotadas de bauxita, y en 1976 intentaba adquirir una parte mayoritaria de todas las actividades mineras, junto con una opción de participación en las operaciones elaboradoras de alúmina. De hecho, la Comisión

Cuadro 234

JAMAICA: PRODUCCION DE BAUXITA Y ALUMINA

	<i>Miles de toneladas largas</i>			<i>Enero- octubre</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1975	1976	1974	1975	1976 ^a
	Bauxita	13.276	14 986	13 346	9 603	8 424	12.9	- 10.9	- 12.3
Alúmina	2 466	2 806	2 299	1 606	1 168	13.8	- 18.1	- 27.3

Fuentes: National Planning Agency, Jamaica, *Economic and Social Survey*, 1975; Departamento de Estadística, Jamaica, *Production Statistics*, 1974; Banco de Jamaica, *Statistical Digest*, diciembre de 1976, y *Monthly Review*, diciembre de 1976.

^a Enero-octubre.

Nacional de la Bauxita llegó a negociar un acuerdo con una de las principales compañías; dicho acuerdo abarca la compra de todas las tierras de bauxita de la compañía (algo más de 2 800 hectáreas) y una participación del 51% en sus operaciones mineras.

Vale la pena señalar que el gobierno ha emprendido el proyecto de una planta de alúmina (JAVEMEX), en conjunto con Venezuela y México. La planta estará ubicada en Jamaica, cuyo gobierno tiene participación mayoritaria en el proyecto. A pesar de que el estudio de factibilidad sólo recientemente llegó a su término, los trabajos preliminares están muy avanzados. Otra empresa conjunta de gran significación es el proyecto JALUMEX, una planta de fundición de aluminio que pertenecerá conjuntamente a Jamaica y a México y estará ubicada en México. Se espera que este país tenga participación mayoritaria en JALUMEX, cuya alúmina será proporcionada por JAVEMEX.

Durante el último trimestre de 1976, se pudo apreciar cierto repunte de la demanda mundial de aluminio, cuyos precios medios registraron un aumento de 7.7% entre enero y septiembre; este hecho debe traducirse en un aumento de la producción de bauxita y también de alúmina. Por otra parte, Jamaica goza de una situación ventajosa que le permitirá beneficiarse con la recuperación económica norteamericana. Además, está en situación de obtener ganancias directas de cualquier alza de precios, por cuanto su impuesto sobre la

bauxita va directamente unido al precio del aluminio.

c) *Industria manufacturera*

En la industria manufacturera, es poco probable que haya existido un mejoramiento apreciable con relación al año anterior. De hecho, cualquier aumento del producto interno bruto a precios corrientes reflejaría los aumentos de los precios y no un aumento global de la producción.

A pesar de los diversos incentivos ofrecidos por el gobierno para estimular el crecimiento industrial la producción de algunas manufacturas mostró una tendencia descendente durante 1976. (Véase el cuadro 235.) Contrariamente a la tendencia general, la producción de harina, de alimentos para el ganado y de gasolina parece haber aumentado.

Diversos factores internos y externos influyeron sobre el nivel de la actividad manufacturera durante 1976. La escasez de los insumos extranjeros y los altos precios parecen haber continuado aquejando a los industriales del país. Además, el menor consumo de bienes manufacturados dio como resultado el cierre de empresas comerciales y la disminución de la fuerza laboral. La intranquilidad social e industrial existente durante algunos meses previos a las elecciones nacionales de diciembre de 1976 agravó también el difícil clima industrial del país. Más aún, debido a la inminencia de las elecciones, existía incertidumbre respecto del futuro económico y político del país, lo cual contribuyó a disminuir la producción; los empresa-

Cuadro 235

JAMAICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1973	1974	1975	Enero- octubre		Tasas anuales de crecimiento		
				1975	1976	1974	1975	1976 ^a
Producción de algunas manufacturas importantes								
Azúcar ^b	326	367	355	355	353	12.4	- 3.2	- 0.6
Ron y alcohol ^c	4 034	4 850	4 731	4 473	3 435	20.2	- 2.4	- 23.2
Cerveza y malta ^c	12 473	12 715	14 577	8 716	7 757	1.9	14.7	- 11.0
Cigarrillos ^d	1 481	1 547	1 625	848	852	4.5	5.1	0.5
Cemento ^b	397	393	399	338	305	- 1.0	1.6	- 9.7
Harina ^e	97	83	87	71	83	- 14.3	4.0	18.0
Pinturas ^c	1 497	1 312	1 543	1 123	788	- 12.3	17.6	- 29.8
Acero ^b	18	16	21	17	12	- 7.9	26.8	- 29.3
Neumáticos y cámaras ^f	356	327	387	6 287 ^b	6 306 ^b	- 8.0	18.2	0.3 ^b
Alimentos para animales ^g	220	301	382	310	347	36.8	26.7	12.0
Productos del petróleo								
Fuel oil ^h	229	213	175	209 ^c	171 ^c	- 6.9	- 18.0	- 18.1 ^c
Gasolina ^h	79	60	62	52	56	- 23.4	3.5	7.3
Queroseno y combustible para aviones a retroimpulso ^h	50	45	35	30	29	- 8.7	- 22.3	- 4.6

Fuentes: National Planning Agency, Jamaica, *Economic and Social Survey*, 1975; Departamento de Estadística de Jamaica, *Production Statistics*, 1974; Banco de Jamaica, *Statistical Digest*.

a Enero-octubre de 1976 con respecto al mismo período de 1975.

b Miles de toneladas.

c Miles de galones.

d Millones.

e Millones de libras.

f Miles.

g Millones de libras.

h Millones de galones imperiales.

rios prefirieron adoptar una actitud cautelosa antes que acrecentar sus operaciones.

Durante 1976, el gobierno formuló nuevas políticas destinadas a alcanzar el autoabastecimiento de alimentos, vivienda y vestuario. Como reacción ante el reciente comportamiento apático del sector manufacturero, se creó un amplio plan quinquenal dedicado a la industria.

Los objetivos de este programa son los siguientes: a) crear al menos 40 000 nuevos empleos en la industria durante los cinco años que se inician en 1976; b) alcanzar un aumento real de 100/o al año en el producto interno bruto industrial durante el mismo período, y c) aumentar la producción manufacturera a fin de permitir

un incremento medio anual de 300/o en el volumen de exportaciones de bienes manufacturados.

Los elementos de la estrategia consultan la participación directa del sector público en la actividad industrial, y también medidas destinadas a inducir al sector privado a emprender nuevas inversiones y a utilizar más la capacidad instalada. Ejemplos de este último tipo de medidas son el régimen especial para el desarrollo de pequeñas empresas, la ampliación de los servicios de crédito para la exportación a partir de octubre de 1975, el financiamiento especial para fomentar el uso de materias primas del país y, finalmente, una reducción de los tipos de interés.

Se espera que al poner en práctica estas medidas se estimule el desarrollo de industrias basadas en recursos locales, la capacitación industrial, la adaptación y el desarrollo racionales de la tecnología autóctona y la explotación de las oportunidades de mercado que abren acuerdos comerciales como el sistema generalizado de Preferencias, la Convención de Lomé de la Comunidad Económica Europea y el acuerdo del Mercado Común del Caribe.

d) *Construcción*

La construcción se vio muy limitada durante 1976. Por ello se estima que ha disminuido el aporte de este sector al producto interno bruto total expresado en valores corrientes.

La construcción del sector privado volvió a ser escasa, y todos los tipos de construcción, incluso la edificación de viviendas, parecen haber sido afectadas. La disminución del turismo en los últimos dos o tres años, junto con el surgimiento de nuevas edificaciones hoteleras completadas en el mismo período, ha dado como resultado un exceso de capacidad, lo cual a su vez ha contraído este tipo de construcción. (Veáse el cuadro 236.)

El gobierno ha estado proporcionando incentivos destinados a fomentar la construcción privada. Uno de los nuevos incentivos consiste en otorgar al sector prioridad para obtener adelantos y presta-

mos en bancos comerciales. Sin embargo, el tipo preferencial de interés bancario para préstamos ha sido relativamente alto en términos nominales; alcanzó un promedio de 11% durante 1976 y de 10% durante 1975. Aparentemente, esto ha desalentado los préstamos, y por lo tanto en general las medidas han tenido escaso éxito en relación con sus objetivos. Otro factor puede ser el que se haya creado una actitud general de cautela y no de acción, a causa de la incertidumbre acerca de la futura dirección económica del país.

En vista de la disminución del ritmo de la construcción del sector privado, el gobierno intentó estimular la construcción pública a fin de mantener los niveles de empleo y dar impulso a otros sectores dependientes de la construcción. La realización de este programa, sin embargo, se vio muy limitada por la baja del ritmo de incremento de los ingresos fiscales y los perniciosos efectos de la inflación.

e) *Turismo*

El leve aumento del número de turistas durante los últimos dos meses de 1975 y los primeros meses de 1976 no refleja la esperada recuperación del sector, sino solamente la naturaleza estacional del turismo jamaiquino. Desde ese momento, todas las informaciones disponibles señalan una disminución de la actividad turística en 1976.

Cuadro 236

JAMAICA: ALGUNOS INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1972	1973	1974	1975	1976
Importaciones de bienes de capital y de materiales para la construcción ^a	36	64	89	89	37 ^b
Producción de cemento ^c	424	397	393	399	355 ^b
Productos de acero (básicos) ^c	17	18	16	21	13 ^b
Adiciones netas a las instalaciones turísticas ^d	...	1 004	1 002	164	...
Préstamos pendientes con bancos comerciales a fines de diciembre de cada año ^{a-c}	72	105	125	141	130 ^f

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Millones de dólares jamaiquinos.

^b Enero a noviembre.

^c Miles de toneladas.

^d Habitaciones.

^e Abarca los de adquisición de terrenos y de desarrollo urbano.

^f En septiembre. La cifra era de 133.7 millones en septiembre de 1975.

El número total de visitantes durante los primeros diez meses de 1976 fue 130/o menor que la cifra del mismo período en 1975. (Véase el cuadro 237.) Los turistas que hacen escala en Jamaica (*stopover visitors*) que son los más numerosos, disminuyeron alrededor de 140/o, y también se registraron bajas en los otros tipos de turistas. Se estima asimismo que el gasto de los turistas también disminuyó en 1976; en octubre de ese año, las estimaciones del gasto turístico eran 140/o inferiores a la cantidad gastada durante los primeros diez meses de 1975. Para la totalidad del año 1976, el gasto no fue probablemente mucho más de 100 millones, lo que representa una merma de alrededor de 130/o. La tasa de ocupación de hoteles parece haber disminuido por tercer año consecutivo.

Durante 1974 y 1975, el turismo del país se vio afectado por los mayores precios, incluido el fuerte aumento de los costos de viaje (tarifas aéreas y marítimas), y por la recesión en los Estados Unidos, principal fuente de turistas. A pesar de la evolución ascendente de la economía estadounidense, el número de visitantes procedentes de dicho país disminuyó en 1976, hecho que no alcanzó a contrarrestar el aumento de los turistas canadienses y europeos. Las tensiones socioeconómicas del país, incluida la acción laboral en el sector industrial, han hecho más grave aún la situación. Ha habido también algunas

críticas que señalan que el servicio no está a la misma altura que antes en algunos sectores de la industria turística, lo cual puede haber desalentado a algunos visitantes.

A fin de detener la tendencia descendente del sector, el gobierno ha decidido poner en práctica diversos planes para modernizar la industria. Se espera que ellos ayudarán a conseguir un crecimiento ordenado y una mayor integración entre el sector y el resto de la economía. El gobierno suspendió los incentivos de inversión en virtud del nuevo plan de hoteles y cabañas, con la finalidad de suspender temporalmente la expansión de las instalaciones turísticas y disminuir de ese modo la capacidad ociosa de la industria. Sin embargo, continuará existiendo un gran exceso de cabida hasta que no se invierta la tendencia descendente del número de visitantes que llegan al país.

Reconociendo los efectos de esta situación sobre el empleo en el sector, el gobierno estableció un fondo especial de préstamos de 3 millones de dólares jamaquinos para ayudar a la industria hotelera. Dicho fondo proporciona asistencia financiera en forma de capital de explotación para hoteles y operaciones conexas que se enfrenten con dificultades pasajeras. El principal objetivo del fondo consiste en mantener los niveles de empleo permitiendo la recontratación del personal hotelero despedido.

Cuadro 237

JAMAICA: ALGUNAS ESTADISTICAS DE TURISMO

	1973	1974	1975	Enero— octubre		Tasas anuales de crecimiento		
				1975	1976	1974	1975	1976 ^a
Total de visitantes ^b	517	531	553	470	406	2.6	4.3	- 13.4
Tasa de ocupación de las habitaciones ^c	50	44	44	42	34	- 12.9	- 0.7	- 18.3
Duración de la estada ^d	8	8	9	9	9	1.2	4.8	- 2.2
Gastos estimados ^e	116	121	117	106	92	4.6	- 3.6	- 13.7

Fuentes: National Planning Agency, Jamaica, *Economic and Social Survey*, 1974 y 1975; Junta de Turismo de Jamaica, *Travel Statistics*, 1974 y octubre de 1976; Banco de Jamaica, *Monthly Review y Statistical Digest*, noviembre de 1976, e informaciones proporcionadas a la CEPAL.

a Enero-octubre.

b Miles.

c Porcentajes.

d Número de noches.

e Millones de dólares jamaquinos.

Al mismo tiempo, la Junta de Turismo ha sido reestructurada, y se concentrará en el futuro en actividades de fomento. Se ha establecido un nuevo organismo (*Tourist Product Development Company*), cuya principal finalidad consiste en mejorar todo lo posible el funcionamiento de la industria. Entre las medidas aplicadas para alcanzar este objetivo está la realización de un amplio programa de capacitación para personal de todos los niveles de la industria. Además, la Escuela de Hotelería de Jamaica, dedicada anteriormente a la capacitación de personal para servicios menores, ha sido reorganizada y formará también personal para mandos medios. Se espera de este modo alcanzar un mejoramiento global de la eficiencia de los trabajadores y de su actitud ante los visitantes. Estas medidas deben eliminar algunas de las quejas que han perjudicado en años recientes a la industria.

3. El sector externo

El desempeño del sector externo fue sumamente insatisfactorio durante 1976. A pesar de un conjunto de medidas gubernamentales destinadas a estimular la producción exportable a fin de rectificar el permante desequilibrio comercial del país, el valor de las exportaciones bajó 22^o/. También disminuyeron las importaciones, pero

sólo 17^o/. (véase el cuadro 238), lo que dio por resultado un balance comercial desfavorable de alrededor de 170 millones de dólares, cifra cerca de 12^o/. mayor que la del déficit comercial registrado en 1975. (Véase el cuadro 239.)

También hubo un déficit neto en las transacciones de servicios, aunque éste fue algo menor que el de 1975. La reducción habría sido más apreciable si no hubiera sido por un aumento de 34^o/. en los pagos de intereses de la deuda externa. En conjunto, las transacciones corrientes arrojaron un déficit de 261 millones, 4^o/. más que en 1975.

En 1976, Jamaica sufrió una considerable fuga de capitales (una fuente señala cifras que exceden los 270 millones de dólares), y además, la afluencia de capital privado disminuyó marcadamente, lo que produjo una salida neta de capitales. Estos factores debilitaron aún más la situación de balance de pagos del país y colocaron en posición negativa a las reservas internacionales a fines de octubre de 1976, en comparación con una cifra positiva de 133 millones de dólares registrada en octubre de 1975.

El descenso de las exportaciones de mercancías se debió a una disminución del 10^o/. en los precios unitarios y a una baja del 13^o/. en el volumen. Por su parte, la menor cuenta de importaciones refleja una fuerte disminución del volumen (19^o/. junto con un alza relativamente

Cuadro 238

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

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	10.0	4.1	91.8	7.2	- 22.0
Volumen	5.7	7.0	6.3	- 5.7	- 13.0
Valor unitario	4.1	- 2.8	80.5	13.6	- 10.0
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	11.5	7.9	42.2	18.4	- 16.7
Volumen	10.4	- 0.4	2.2	4.8	- 19.1
Valor unitario	1.0	8.4	39.2	13.0	2.9
<i>Relación de precios del intercambio</i>	3.1	- 10.3	29.6	0.6	- 12.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 239

JAMAICA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	616	632	1 031	1 111	944
Bienes fob	378	393	754	808	630
Servicios	238	239	277	303	314
Transporte	34	36	60	76	79
Viajes	135	127	133	133	135
Importaciones de bienes y servicios	715	773	1 079	1 301	1 135
Bienes fob	529	570	811	960	800
Servicios	186	203	268	341	335
Transporte	102	111	162	192	180
Viajes	21	20	21	47	50
Pago de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 126	- 133	- 67	- 92	- 102
Utilidades	- 124	- 125	- 46	- 51	- 47
Intereses	- 2	- 8	- 21	- 41	- 55
Donaciones privadas netas	35	34	32	31	32
Saldo de la cuenta corriente	- 190	- 240	- 83	- 251	- 261
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	190	240	83	251	261
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	161	240	261	227	} 102
Inversión directa	98	73	31	10	
Préstamos de largo y mediano plazo	42	154	246	227	
Amortizaciones	- 7	- 15	- 21	- 30	
Pasivos de corto plazo	35	35	14	22	
Donaciones oficiales	- 7	- 7	- 9	- 2	} 159
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	4	- 35	- 93	- 45	
c) Errores y omisiones	- 5	5	- 15	-	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	6	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	24	30	- 70	69	
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	22	16	16	...
Amortizaciones	-	- 7	- 16	- 16	...
Variación de las reservas internacionales brutas (- aumento)	24	15	- 70	69	94
Divisas (- aumento)	4	14	- 72	68	...
Oro (- aumento)	14	-	-	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	6	1	2	1	...

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

1976: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales preliminares.

^a Cifras preliminares.

pequeña de los precios unitarios (30/o). La relación de precios del intercambio bajó 130/o, tras haber mostrado una leve alza en 1975. (Véase nuevamente el cuadro 238.)

En cuanto al valor de los principales bienes de exportación del país, los datos parciales de 1976 sólo muestran hasta septiembre cierto aumento en la bauxita, el cual tal vez no se mantuvo hasta fines

de año. (Véase el cuadro 240.) Puede observarse que los valores unitarios medios de las exportaciones de azúcar y bananos disminuyeron alrededor de 58^o/o y 19^o/o, respectivamente, en comparación con los primeros nueve meses de 1975. El precio medio de la bauxita fue 2^o/o superior, pero el de la alúmina mostró sólo un alza muy pequeña hasta septiembre

En lo que toca al volumen, fue apreciablemente mayor la exportación de bananos, y levemente mayor la de bauxita. Por otra parte, el volumen de exportaciones de azúcar fue inferior, y los despachos de alúmina disminuyeron fuertemente respecto de los de 1975.

El desempeño de las exportaciones de azúcar fue en realidad algo mejor que lo que sugieren las cifras de exportación, por cuanto la producción de azúcar disminuyó muy poco en 1976 (aproximadamente 2 000 toneladas), de modo que desde septiembre de 1976 hubo probablemente mayores existencias de azúcar con las cuales realizar otros envíos. El valor de las exportaciones de bienes manufacturados, especialmente los productos del petróleo, aumentó durante el año; sin embargo, los valores fueron demasiado pequeños como para influir apreciablemente en la situación general.

No hay datos de importación disponibles para todo el año. Sin embargo, los correspondientes a los primeros siete meses muestran que la importación de bienes de capital, especialmente materiales de construcción y equipos de transporte, registraron las mayores mermas. (Véase el cuadro 241.) Las importaciones de materias primas disminuyeron levemente, y las de artículos alimenticios en forma considerable.

La tendencia descendente del valor de las importaciones puede atribuirse principalmente a las mayores restricciones que les fueron impuestas durante 1976. La escasez, los altos precios, y además el relativo estancamiento de la actividad económica, redujeron asimismo la demanda de bienes importados.

La información preliminar relativa a los primeros nueve meses de 1976 no muestra cambios significativos en la estructura del comercio exterior de Jamaica. Los Estados Unidos, seguidos del Reino Unido, siguen teniendo importancia fundamental en él, tanto en cuanto a exportaciones como a importaciones. Sin embargo, puede haber aumentado un tanto la proporción de exportaciones a los Estados Unidos durante 1976. El comercio con América Central y América del Sur

Cuadro 240

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

	Millones de dólares jamaicanos					Composición porcentual ^a		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	Enero- septiembre		1973	1976 ^b	1974	1975	1976 ^b
				1975	1976					
<i>Principales productos de exportación</i>										
Bauxita	80	135	107	87	90	22.4	22.4	69.4	- 20.6	3.8
Alúmina	148	347	347	265	170	41.7	42.3	134.6	-	- 35.8
Azúcar	35	77	140	118	41	10.0	10.2	116.4	82.4	- 65.0
Bananos	16	12	15	12	11	4.6	2.8	- 29.9	27.8	- 9.7
<i>Total</i>	<i>355</i>	<i>664</i>	<i>713</i>	<i>560</i>	<i>403</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>87.4</i>	<i>7.3</i>	<i>- 28.0</i>

Fuentes: National Planning Agency, Jamaica, *Economic and Social Survey*, 1974 y 1975; Banco de Jamaica, *Monthly Review*, diciembre de 1976.

^a Con respecto a las exportaciones totales.

^b Enero-septiembre.

ha mostrado importantes progresos en años recientes. El crecimiento de los valores de importación refleja sobre todo el comercio de petróleo crudo. La proporción de exportaciones a

la CARICOM, aunque es relativamente pequeña, mostró también una evolución ascendente en 1976, pero las importaciones registraron una baja relativa. (Véase el cuadro 242.)

Cuadro 241

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

	Millones de dólares jamaicanos				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento ^b	
	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1976 ^a	1974	1975
<i>Bienes de consumo</i>	145	182	213	100	23.6	19.4	25.4	16.6
<i>Bienes intermedios</i>	264	439	494	278	42.9	54.0	66.7	12.5
Petróleo y combustibles	67	177	196	122	10.9	23.7	164.8	10.2
Otros	197	262	299	156	32.0	30.3	33.3	14.0
<i>Bienes de capital</i>	200	221	305	127	32.6	24.6	10.6	37.9
Otros	6	8	9	10	0.9	1.9	40.0	20.8
<i>Total</i>	615	851	1 021	515	100.0	100.0	38.5	20.1

Fuentes: National Planning Agency, Jamaica, *Economic and Social Survey*, 1974-1975; Departamento de Estadística de Jamaica, *External Trade Summary Tables*, julio de 1976 (preliminar).

^a Enero a julio.

^b Calculadas sobre la base de cifras sin redondear.

Cuadro 242

JAMAICA: COMERCIO CON ALGUNOS PAISES
(Porcentajes)

	Exportaciones				Importaciones			
	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1974	1975	1976 ^a
Reino Unido	22.8	15.4	22.9	20.3	16.4	12.4	13.1	11.0
Estados Unidos	41.2	46.3	38.0	42.1	38.0	35.3	37.4	36.8
Canadá	5.5	5.3	3.6	4.5	6.7	5.4	4.9	5.3
América Central y América del Sur	0.5	1.6	...	4.4	8.0	17.6	...	
Comunidad Económica Europea ^c	1.5	0.9	0.8	2.1	11.6	8.1	6.5	6.9
Comunidad del Caribe	6.3	4.4	4.2	6.8	5.2	7.6	8.4	6.7
Otros	22.1	26.0	30.5 ^b	19.8	14.1	13.6	29.7 ^b	17.0
<i>Total</i>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuentes: Departamento de Estadística de Jamaica, *External Trade Report* (varios números), *External Trade Summary Tables*, septiembre de 1976 (preliminar); National Planning Agency, Jamaica, *Economic and Social Survey*, 1975; e informaciones proporcionadas a la CEPAL.

^a Enero a septiembre.

^b América Central y América del Sur están incluidas en "Otros".

^c Excluido el Reino Unido.

4. Los precios

El nivel medio de precios al por menor, medido según el índice de precios al consumidor, aumentó 100/o durante el período enero-octubre de 1976, en comparación con el mismo período de 1975. Este hecho sugiere una nueva desaceleración en la tasa de inflación, por cuanto en 1974 y 1975, se registraron aumentos de 270/o y de 180/o respectivamente. (Véase el cuadro 243.)

Cuadro 243

JAMAICA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Variación porcentual anual)

Año	Zona metropolitana de Kingston	Otras ciudades	Zona rural	Jamaica total
1971	4.9	5.7	5.7	5.3
1972	6.6	4.5	4.5	5.4
1973	19.1	15.5	18.3	17.6
1974	27.4	26.8	27.0	27.2
1975	16.5	17.8	18.5	17.4
1976 ^a	10.6	10.4	9.3	10.2

Fuentes: National Planning Agency, Jamaica, *Economic and Social Survey*, 1975; Departamento de Estadística de Jamaica, *Consumer Price Indices*, octubre de 1976.

^a Promedio de las cifras de enero-octubre de 1976 comparado con el promedio de las cifras de enero-octubre de 1975.

Se estima que los alimentos y las bebidas, que tienen una ponderación de 530/o en el índice, aumentaron sólo 80/o, lo que tendió a refrenar el alza del índice global. Durante 1976 las tasas de incremento registradas por otros componentes del índice (tales como mobiliario, vivienda, vestuario y gastos varios) fueron mayores que las de alimentos y bebidas.

El alza más moderada de los precios durante 1976 debe atribuirse en parte a la eficacia del programa gubernamental para combatir la inflación. Durante 1976, se amplió el sistema de control de precios, que se integró a la política de ingresos y precios del país. Al mismo tiempo, se fomentó directamente el consumo de bienes

producidos en el país mediante incentivos y la participación directa del gobierno, y también indirectamente mediante las medidas tendientes a ahorrar divisas.

En vista del alto coeficiente de importaciones del país, el incremento relativamente módico de los precios de los bienes importados en 1976 ejerció también una influencia moderadora sobre los precios internos.

5. Política monetaria y fiscal

a) Política monetaria

La política monetaria es parte integral del amplio conjunto de controles gubernamentales destinados a alcanzar cierto grado de equilibrio en las cuentas nacionales e internacionales del país. Las medidas monetarias tuvieron como objetivos generales la limitación de la liquidez del sistema bancario y la reducción del excesivo gasto de divisas. Entre los instrumentos utilizados con este fin se cuentan los siguientes: *i)* aumento de la tasa de redescuento del Banco Central y de los tipos de interés de los bancos comerciales; *ii)* aumentos del encaje bancario de los bancos comerciales de 23.50/o a 24.50/o en marzo de 1976, y luego a 29.60/o en septiembre del mismo año; *iii)* límites máximos de redescuento, y *iv)* limitación y posterior reducción de la proporción de préstamos para fines personales, a fin de dejar más fondos disponibles para las operaciones comerciales.

La situación monetaria se muestra en el cuadro 244, e indica menores tasas de aumento para la mayor parte de las cifras en los primeros nueve meses de 1976, en comparación con el incremento en el mismo período de 1975. Esto sugiere una considerable reducción del crecimiento, por cuanto el dinero tuvo una expansión de casi 260/o durante 1975.

El factor que más influyó en la expansión más lenta de la oferta monetaria fue la fuerte contracción de los activos netos sobre el exterior que se produjo debido a las dificultades de balance de pagos. La caída de los activos netos sobre el exterior contrarrestó casi todos los efectos del mayor crédito para el sector interno y el gobierno. Aunque al parecer el crecimiento del crédito interno disminuyó, el crédito neto al gobierno mantuvo una alta tasa de expansión. (Véase nuevamente el cuadro 244.)

La información parcial sugiere que las políticas restrictivas del crédito alcanzaron cierto grado de éxito en 1976. En septiembre el crédito a plazos

Cuadro 244

JAMAICA: BALANCE MONETARIO^a
(Millones de dólares jamaicanos)

	Saldo a fines de					Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	Octubre		1974	1975	1976 ^b
				1975	1976			
<i>Dinero</i>	208	256	321	282	290	23.2	25.5	2.6
Efectivo en poder del público	82	101	127	110	120	24.1	25.4	8.8
Depósito en cuenta corriente (ajustados)	126	154	194	172	170	22.6	25.5	- 1.5
<i>Factores de expansión</i>								
Reservas internacionales netas	71	119	26	71	- 87	67.2	- 77.9	- 222.6
Crédito interno	615	729	965	889	1 123	18.4	32.5	26.2
Gobierno (neto)	105	139	257	214	403	32.2	85.2	88.7
Sector privado	510	590	708	676	720	15.6	20.1	6.5
<i>Factores de absorción</i>								
Cuasidinerio (depósitos de ahorro y a plazo)	395	464	546	541	604	18.7	17.6	11.6

Fuente: Banco de Jamaica, *Statistical Digest*, diciembre de 1976.

^a Informaciones obtenidas de los informes oficiales de activos y pasivos del Banco Central, los bancos comerciales, *Government Savings Bank* (hasta julio de 1973) y de los informes del gobierno central. Desde agosto de 1973, los bancos comerciales incluyen el *Worker's Savings and Loan Bank* (Banco de Ahorro y Préstamo de los Trabajadores).

^b Octubre de 1976 comparado con el período correspondiente de 1975.

había disminuido en relación con la misma época de 1975, y los préstamos y adelantos de los bancos comerciales subieron escasamente. (Véase el cuadro 245.) Es interesante observar que aumentaron los préstamos para el sector agropecuario y disminuyeron los préstamos personales, cumpliéndose así uno de los principales objetivos de la política.

En febrero la tasa de redescuento del Banco Central aumentó del 8 al 90/o. Automáticamente, la tasa preferencial de préstamos subió a 110/o. Esta medida pareció tener como efecto estimular el ahorro, especialmente los depósitos a plazo, y reducir la demanda de préstamos.

b) Política fiscal

Ultimamente, a través de la política fiscal se ha procurado diversificar y reestructurar la economía, distribuir más equitativamente el ingreso y propor-

cionar mayores servicios sociales a los grupos de menores ingresos.

Varias circunstancias adversas dificultaron gravemente la realización del programa fiscal en 1976. Por una parte, el estancamiento de la actividad económica afectó adversamente el crecimiento de los ingresos gubernamentales. Por otra, la inflación, el fuerte desempleo (240/o en octubre) y crecientes presiones sociopolíticas tendieron a aumentar los gastos. Como resultado, las autoridades enfrentaron una crisis fiscal que se fue acentuando durante el año.

Cifras provisionales de los ingresos corrientes del gobierno durante el período comprendido entre enero y octubre de 1976 muestran un alza de sólo 20/o sobre la cifra del mismo período en 1975. (Véase el cuadro 246.) Como es natural, la menor actividad económica afectó adversamente los ingresos fiscales, y ello se reflejó en las menores tasas de crecimiento de los impuestos sobre los

Cuadro 245

JAMAICA: ALGUNAS ESTADISTICAS MONETARIAS
(Millones de dólares jamaicanos)

	Al 31 de diciembre				Al 31 de octubre	
	1972	1973	1974	1975	1975	1976
Préstamos y anticipos de bancos comerciales	420.1	510.4	581.1	695.4	659.7 ^a	705.4 ^a
Agropecuarios	12.9	22.5	26.6	71.0	55.5 ^a	77.5 ^a
Manufactureros	85.9	110.1	112.8	117.7	115.1 ^a	120.0 ^a
De construcción y desarrollo urbano	72.3	104.9	125.4	141.0	133.7 ^a	130.2 ^a
Personales	85.3	91.4	106.9	131.9	121.0 ^a	117.6 ^a
Créditos a plazo pendientes	50.1	62.0	73.8	92.2	90.6	82.8
Créditos a plazo (nuevas operaciones)	7.2	12.5	12.1	14.6	13.1	7.5
Coefficientes de liquidez de los bancos comerciales (porcentaje del promedio de depósitos)	20.6	21.3	25.7	24.5	26.8	29.6
Tipo preferencial de interés de los bancos comerciales	8.0	9.0	11.0	10.0	10.0	11.0

Fuente: Banco de Jamaica, *Statistical Digest*, diciembre de 1976.

^a Datos de fines de septiembre.

^b Porcentajes.

Cuadro 246

JAMAICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de dólares jamaicanos)

	1973	1974	1975	Enero- octubre		Tasas anuales de crecimiento ^a		
				1975	1976	1974	1975	1976 ^b
1. Ingresos corrientes	326	457	567	499	539	40.0	24.0	10.0
2. Gastos corrientes	309	460	630	466	585	48.8	36.8	25.5
3. Ahorro en cuenta corriente (1 - 2)	+17	-3	-63	+33	-46	-20.0	-1752.9	-141.9
4. Gastos de capital	122	184	329	269	315	50.7	78.8	17.0
Inversión efectiva	108	171	272	218	291	57.8	59.1	33.1
Pagos de amortización	14	13	57	52	25	-4.3	333.3	-51.7
Otros gastos de capital								
5. Gastos totales (2 + 4)	431	644	958	736	901	49.4	48.8	22.4
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-108	-187	-392	-237	-362	78.4	109.2	52.9
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno	65	94	278	192	250	46.1	194.9	30.1
Financiamiento externo	43	93	113	44	112	115.1	22.3	151.6

Fuentes: Información sobre ingresos y gastos ajustada sobre la base del año calendario, de datos suministrados por el Gobierno de Jamaica, *Estimates*, y del Banco de Jamaica, *Bulletin*, varios números. Cifras de endeudamiento nacional obtenidas del Banco de Jamaica, *Report and Statement of Accounts*, 31 de diciembre de 1973, y 31 de diciembre de 1974; *Statistical Digest*, vol. VIII, Nº 2, febrero de 1976, y vol. VIII, Nº 12, diciembre de 1976; *Monthly Review*, febrero de 1976 y mayo de 1976.

^a Basado en cifras sin redondear.

^b Enero-octubre.

ingresos y sobre el consumo; a su vez, el menor nivel de importaciones impuesto como parte del programa de conservación de divisas contribuyó a hacer más lento el crecimiento de los tributos por concepto de derechos de aduana. Además, los ingresos provenientes del impuesto a la bauxita disminuyeron fuertemente una vez producida la baja en dicha industria; lo mismo sucedió con los ingresos provenientes del sector de exportaciones agropecuarias a causa del marcado descenso en los precios mundiales del azúcar.

En octubre de 1976, los compromisos de gastos del gobierno excedían en mucho sus ingresos. Una estimación provisional del gasto global en los primeros diez meses de 1976 da 901 millones de dólares jamaquinos, lo que significa un alza de 220/o en relación con igual período de 1975. El componente de gastos corrientes aumentó casi 260/o; los gastos del programa de desarrollo de capital se elevaron algo más de 330/o, y aquéllos en servicios sociales y en servicios económicos, incluyendo los agropecuarios, siguieron teniendo prioridad. Sin embargo, el mayor nivel de gastos se debió en gran parte a los aumentos en las

erogaciones corrientes, especialmente en administración general, en educación y en bienestar social.

Dada la considerable diferencia entre el incremento de los ingresos gubernamentales y el de los gastos, en octubre de 1976 el déficit del país alcanzó proporciones críticas; su monto aproximado era de 362 millones de dólares jamaquinos (400/o de los gastos), frente a 246 millones (320/o de los gastos) a fines de octubre de 1975. Para cubrir el déficit, el gobierno debió acrecentar su endeudamiento externo e interno, e incluso hacer retiros del fondo de desarrollo de capital financiado por ingresos provientes del impuesto sobre la bauxita. La asistencia financiera externa tomó la forma de préstamos del sistema del Fondo Monetario Internacional destinado a ayudar a sus miembros a superar deficiencias en sus ingresos de exportación. Asimismo, Jamaica negoció con éxito préstamos de algunos países miembros de la CARICOM (principalmente Trinidad y Tabago) y de otras fuentes. Por lo tanto, la cifra de la deuda nacional en mayo de 1976 mostró un considerable aumento, pues llegó a 1 000 millones de dólares jamaquinos, en comparación con 710 millones en mayo de 1975.

MEXICO

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

El ritmo de crecimiento de la economía mexicana fue en 1976 de 1.90/o, el más bajo de los últimos veintitrés años. Teniendo en cuenta la expansión demográfica, este resultado significó una baja del producto per cápita de 1.50/o. (Véase el cuadro 247.)

El lento crecimiento del producto se debió a la contracción de 20/o del sector agropecuario, al estancamiento de la construcción y a la reducida actividad del sector manufacturero, causada principalmente por el debilitamiento de la demanda interna. La situación recesiva de estos sectores de la economía nacional no alcanzó a ser compensada por el mayor dinamismo del sector petrolero ni por el de la generación de energía eléctrica, en los cuales el Estado desplegó en los últimos años una intensa actividad destinada a superar estrangulamientos.

Por otra parte, la oferta global se mantuvo casi al mismo nivel que en el año anterior. En efecto, el volumen de las importaciones se contrajo fuertemente a causa de la baja de la inversión y también por el ajuste de precios que resultó de la devaluación del peso mexicano a partir de agosto. (Véase el cuadro 248.)

A su vez, la demanda interna resultó afectada tanto por la caída de 30/o de la inversión bruta fija como por el ligero descenso del consumo privado. La baja de 70/o de la inversión pública —cuyo dinamismo había permitido compensar el lento crecimiento de la inversión privada en años anteriores— y la atonía de esta última, tuvieron también alguna influencia en el retraimiento del consumo privado.¹²⁵

¹²⁵No se puede apreciar la verdadera magnitud del cambio en el consumo privado por desconocerse los movimientos en los inventarios.

Cuadro 247

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	49 858	53 646	56 812	59 221	60 368
Población (millones de habitantes)	53.7	55.4	57.3	59.2	61.2
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	929	968	992	1 000	986
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto	7.3	7.6	5.9	4.2	1.9
Producto interno bruto por habitante	3.9	4.2	2.5	0.9	- 1.4
Ingreso bruto ^b	7.3	7.9	6.6	4.2	1.8
Relación de precios del intercambio	0.5	3.1	9.4	- 5.2	8.7
Valor de las exportaciones	20.6	27.0	31.2	- 1.4	9.4
Valor de las importaciones	23.5	30.4	48.3	9.0	- 5.5
Precios al consumidor ^c	5.0	12.0	23.7	15.0	15.8
Dinero	...	24.2	22.0	21.3	30.9
Sueldos y salarios ^d	...	6.0	36.3	13.6	29.1
Ingresos corrientes del gobierno	...	25.3	37.9	42.5	29.8
Gastos totales del gobierno	...	36.4	29.6	40.1	31.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^e	28.6	34.4	30.3	29.1	30.1
<i>Millones de dólares</i>					
<i>C. Sector externo</i>					
Saldo comercial (bienes y servicios)	- 280	- 493	- 1 543	- 2 326	- 1 289
Saldo en cuenta corriente	- 926	- 1 424	- 2 890	- 4 068	- 3 302
Variación de las reservas internacionales netas	- 220	- 141	- 38	- 170	333

^a Cifras preliminares.

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

^c Variación media anual.

^d Salario mínimo.

^e Porcentaje.

El volumen de las exportaciones de bienes y servicios, que se contrajo fuertemente en 1975, creció cerca de 60% durante 1976 gracias al incremento del componente de servicios. El volumen exportado de mercaderías se mantuvo, en cambio, casi en los mismos niveles de 1975, aunque sus precios medios mejoraron.

El comportamiento desfavorable de la economía mexicana en 1976 debe atribuirse en cierta medida a los factores estructurales que durante los últimos años dieron por resultado un lento crecimiento de las actividades productivas y que generaron fuertes desequilibrios, tanto en el balance de pagos como en el presupuesto gubernamental. A ello se agregó, a partir de 1973,

un proceso inflacionario de cierta intensidad, derivado de factores internos y externos y que reforzó la tendencia a la sobrevaluación del peso.

Los elementos señalados no sólo estuvieron vinculados con las secuelas de la crisis de la economía internacional entre 1973 y 1975, sino que estuvieron también relacionados con el aparente agotamiento de una etapa del modelo sustitutivo de importaciones que estuvo orientada principalmente al reemplazo de las importaciones de bienes de consumo y, en menor medida, de las de bienes intermedios. Este proceso, iniciado a mediados de los años cuarenta, se caracterizó, entre otros aspectos, por el apoyo a la producción a través de importantes subsidios en la venta de

Cuadro 248

MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Millones de pesos mexicanos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Oferta global</i>	592 026	614 136	618 706	109.8	110.0	7.0	3.7	0.7
Producto interno bruto	529 374	551 820	562 304	100.0	100.0	5.9	4.2	1.9
Importaciones	62 652	62 316	56 402	9.8	10.0	17.2	- 0.5	- 9.5
<i>Demanda global</i>	592 026	614 136	618 706	109.8	110.0	7.0	3.7	0.7
<i>Demanda interna</i>	547 277	573 974	576 293	101.6	102.5	7.7	4.9	0.4
Inversión bruta interna	135 207	...	...	21.5	...	15.8	...	...
Inversión bruta fija	117 628	127 657	123 827	19.6	22.0	9.8	8.5	- 3.0
Pública	48 468	60 163	55 952	7.5	10.0	7.5	24.1	- 7.0
Privada	69 160	67 494	67 875	12.1	12.0	11.6	- 2.4	0.6
Variación de existencias	17 579	b	b	1.9	...	-	-	-
Consumo total	412 070	446 317 ^b	452 466 ^b	80.1	80.5	5.3	3.9 ^b	1.3 ^b
Gobierno general	49 268	57 446	66 637	7.8	11.9	12.5	16.6	16.0
Privado	362 802	388 871 ^b	385 829 ^b	72.3	68.6	4.4	2.2 ^b	0.8 ^b
<i>Exportaciones</i>	44 749	40 162	42 413	8.2	7.5	- 1.4	- 10.3	5.6

Fuentes: 1970-1976: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco de México y de otras informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye la variación de existencias.

bienes y servicios de las empresas estatales, y por los bajos niveles de tributación aplicados al capital y al ingreso. Aunque con posterioridad se dieron pasos para rectificar los inconvenientes de ese estilo de desarrollo —la política de estímulo a la exportación de manufacturas, por ejemplo— subsistieron desajustes derivados de esa estrategia, como son la insuficiente creación de empleo, la escasa articulación del aparato industrial y la fuerte dependencia externa para el abastecimiento de bienes de capital.

Los desequilibrios acumulativos asociados a la falta de competitividad internacional, al déficit financiero del sector público y al endeudamiento externo, agravaron la vulnerabilidad del sistema económico y dieron lugar a la decisión económica más trascendental adoptada en 1976: la devaluación del peso mexicano, luego de un largo período de estabilidad cambiaria.

Como antecedente de las tensiones que se produjeron en el ámbito de los pagos externos, cabría recordar que el dinamismo del gasto

público llevó al Estado a un endeudamiento externo e interno, cada vez mayor, al no estar acompañado por un aumento suficiente de la recaudación fiscal y no obstante las reformas tributarias realizadas a partir de 1974. El gobierno se centró, por un lado, en dar impulso a proyectos de infraestructura de larga maduración, en ciertos sectores productivos básicos —como la siderurgia y la petroquímica— y en obras de interés social. Procuró también, en los últimos años, atenuar los perjuicios causados por la inflación en los estratos de la población de más bajos ingresos mediante el subsidio de los consumos imprescindibles. Y por último, intentó contrarrestar el retraimiento de la inversión privada.

Algunas consecuencias del debilitamiento de la pauta tradicional de crecimiento fueron la canalización del ahorro privado hacia el mercado inmobiliario, la creciente conversión de recursos a moneda extranjera, y el incremento de la captación interna y externa de recursos financieros por el sector público. Por otra parte, durante el

primer trimestre de 1976 se acentuó la fuga de capital que había empezado a hacerse notar desde los últimos meses de 1975. Esto, además de tener efectos negativos sobre el balance de pagos, redujo la captación bancaria en moneda nacional y aceleró el crecimiento de los pasivos en moneda extranjera, tanto por el incremento de los préstamos del exterior como por el traspaso de pasivos en moneda nacional a moneda extranjera. Esta situación se mantuvo hasta fines de agosto, cuando las autoridades financieras abandonaron el tipo de cambio fijo de 12.50 pesos por dólar para establecer un régimen de flotación regulada a un tipo inicial de 20.40 pesos comprador y 20.60 pesos vendedor. Sin embargo, esta medida no logró efectos de la magnitud esperada en los movimientos de capital, como se explica más adelante.

En la esfera real, el crecimiento del aparato productivo se vio afectado por la incertidumbre sobre el aumento de los costos. Por otra parte, y a pesar de que en octubre se decretó un aumento de 23% de los salarios mínimos, retroactivo al 1º de septiembre, los ingresos de un vasto sector de la población no pudieron hacer frente al alza de precios, produciéndose así una caída en el consumo privado. Por último, y para tratar de mantener cierto nivel de actividad económica sin presionar sobre los precios ni agravar los desajustes financieros que se venían manifestando, el Estado mantuvo la política de incremento moderado del gasto corriente. Este creció sólo 8% en 1976, frente a 32% en 1975. Por otro lado, al terminarse las etapas de inversión programadas, los niveles de la inversión pública descendieron, restando dinamismo a la actividad de los sectores productivos relacionados con ella.

Como efecto de la devaluación, el proceso inflacionario, que durante los ocho primeros meses del año había tendido a desacelerarse, se reactivó bruscamente. Su incidencia fue menor en los precios al consumidor, especialmente en los bienes de consumo no duraderos, gracias a la política estatal de subsidios y controles de los precios de los artículos de primera necesidad. Simultáneamente, la política de precios y tarifas adoptada para los bienes y servicios vendidos por las empresas públicas estuvo orientada a sanear las finanzas de estas últimas y a captar mayores recursos para sus programas de inversión.

Aunque en 1976 los efectos inmediatos de la devaluación acentuaron el lento crecimiento de la economía, se espera que a raíz de ellas y de otros ajustes introducidos en la política económica, en el

futuro se reactive el crecimiento y se atenúen los desequilibrios de los sectores público y externo.

La estrategia económica actual persigue la reactivación de la actividad económica a corto plazo mediante el impulso de acciones de más largo plazo. Entre los sectores prioritarios elegidos destacan, en primer término, las actividades agropecuarias —cuyo estancamiento en los últimos años ha limitado el aumento de la oferta de bienes agrícolas y agudizado los problemas de subempleo y desempleo en el campo— y el desarrollo industrial. En éste se dará impulso a un conjunto de proyectos integrados verticalmente —entre los que sobresale el sector de bienes de capital— y se continuará alentando la exportación de manufacturas. Para instrumentar estos proyectos se ha adecuado la política financiera con miras a obtener un monto suficiente de recursos, al estimular una mayor captación de ahorro tanto interno como externo. Finalmente, se han tratado de conciliar las aspiraciones de los diferentes grupos productivos y de definir las responsabilidades de cada uno de ellos a través de convenios mixtos.

2. La evolución de los principales sectores

a) El sector agropecuario

Durante 1976 el producto agropecuario acusó un descenso estimado provisionalmente en 2%. Esta baja resultó a su vez de una declinación del producto agrícola superior a 4% y de un aumento de 2.5% en la producción pecuaria. (Véanse los cuadros 249 y 250.) Continuó prolongándose así la fase de lento crecimiento agrícola iniciada a mediados de la década anterior y durante la cual la producción ha aumentado a un ritmo menor que el del crecimiento de la población.

La baja del producto agrícola en 1976 fue causada principalmente por una prolongada sequía, y agravada en alguna medida por tensiones sociales en las zonas de riego. Los factores climáticos, además de haber perjudicado la producción de las zonas de temporal, provocaron descensos en los cultivos del ciclo primavera-verano en las áreas de riego, al reducir la captación de agua en las presas.¹²⁶ Los descensos más significativos de producción debidos a los factores mencionados, correspondieron a las oleaginosas (soja y cártamo), frijol, tomate y garbanzo.

Independientemente de los factores generales aludidos, continuó decreciendo la producción de

¹²⁶El nivel de captación fue de 10% de su capacidad, el más bajo de los últimos cinco años.

Cuadro 249

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

	<i>Millones de pesos mexicanos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976^a</i>	<i>1970</i>	<i>1976^a</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976^a</i>
Agricultura	50 776	51 486	50 405	11.8	9.4	2.7	1.4	- 2.1
Minas y canteras	20 712	21 759	23 350	4.1	4.4	15.4	5.1	7.3
Minería	7 116	6 668	6 901	1.4	1.3	14.5	- 6.3	3.5
Extracción y refinación de petróleo	13 596	15 091	16 449	2.7	3.1	15.9	11.0	9.0
Industria manufacturera	120 873	125 793	128 095	23.4	24.0	6.0	4.1	1.8
Construcción	30 060	31 775	31 775	5.4	5.9	5.9	5.7	-
<i>Subtotal bienes</i>	<i>222 421</i>	<i>230 813</i>	<i>233 625</i>	<i>44.7</i>	<i>43.7</i>	<i>6.0</i>	<i>3.8</i>	<i>1.2</i>
Electricidad, gas y agua	7 781	8 228	8 886	1.4	1.7	9.4	5.7	8.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15 241	16 544	...	2.6	...	11.8	8.5	...
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>23 022</i>	<i>24 772</i>	<i>...</i>	<i>4.0</i>	<i>...</i>	<i>11.0</i>	<i>7.6</i>	<i>...</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	143 960	148 388	...	28.9	...	5.3	3.1	...
Bienes inmuebles ^b	34 887	35 794	...	7.6	...	2.6	2.6	...
Servicios comunales, sociales y personales ^c	79 566	84 893	...	14.9	...	6.1	6.7	...
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>258 413</i>	<i>269 075</i>	<i>...</i>	<i>51.4</i>	<i>...</i>	<i>5.2</i>	<i>4.1</i>	<i>...</i>
<i>Subtotal servicios</i>	<i>281 435</i>	<i>293 847</i>	<i>300 217</i>	<i>55.3</i>	<i>56.3</i>	<i>5.6</i>	<i>4.4</i>	<i>2.2</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>504 489</i>	<i>525 879</i>	<i>536 064</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>5.9</i>	<i>4.2</i>	<i>1.9</i>

Fuentes: 1970-1975: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco de México.

1976: 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 solamente.

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

Cuadro 250

MEXICO: VARIACION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DEL SECTOR AGROPECUARIO

	<i>Tasas anuales de crecimiento</i>				
	<i>1972</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975^a</i>	<i>1976^a</i>
<i>Total agropecuario</i>	<i>1.1</i>	<i>2.1</i>	<i>2.8</i>	<i>1.3</i>	<i>- 2.0</i>
Agricultura	- 2.5	1.9	3.2	0.2	- 4.8
Ganadería	7.2	1.8	1.7	3.6	2.5
Silvicultura	8.2	6.8	6.3	0.0	0.0
Pesca ^a	3.4	3.8	1.0	3.4	- 6.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a Cifras preliminares.

caña de azúcar (alrededor de 60/o). Esta situación ha sido consecuencia, entre otras causas, de un deterioro paulatino de la productividad en los ingenios debido a la falta de renovación oportuna de equipos, hecho que ha influido en la reducción de los ingresos de los cultivadores de caña. Durante el último ciclo azucarero, los márgenes exportables disminuyeron hasta el extremo que, de no mejorar la situación, el país se verá obligado a importar azúcar en 1977 para satisfacer una demanda interna que ha venido creciendo en los últimos años a un ritmo de 100/o anual.

Para revertir esta tendencia el gobierno está introduciendo cambios estructurales, poniendo mayor énfasis en la comercialización, la renovación del equipo, la organización de productores y la relación precio-costos, entre otros aspectos.

En la evolución negativa de la agricultura para la exportación repercutió fundamentalmente la baja de alrededor de 200/o en la producción de tomate. Los demás artículos se mantuvieron por lo general a los niveles del año anterior o tuvieron alzas muy pequeñas, con excepción de la fresa, el melón y el henequén, cuya producción creció cerca de 100/o.

Entre los factores que más influyeron en el comportamiento de la producción agrícola para exportación figuraron la política de precios —que propició el incremento de los cultivos de consumo interno, especialmente de granos— y, hacia fines del año, la tensión que produjo entre los empresarios de la agricultura comercial en las zonas de riego del noreste la posible aplicación de la Ley de Reforma Agraria. En el caso del café —que fue favorecido por un alza muy significativa en su precio internacional— influyó también la imposibilidad material de aumentar el ritmo de la producción por las características mismas del cultivo.

A su vez, el crecimiento del sector pecuario se debió principalmente a la recuperación de las exportaciones a los Estados Unidos y al aumento de la demanda interna. Los rubros pecuarios que mostraron mayores incrementos fueron las aves y el ganado bovino, mientras que la producción de los demás tipos de ganado mantuvo sus niveles anteriores.

La pérdida de dinamismo de la producción agropecuaria¹²⁷ es la expresión de problemas

estructurales de la agricultura mexicana, en la cual coexisten dos sistemas de explotación. Uno de ellos es el de la agricultura moderna que se localiza en zonas de riego, a la que corresponde el 190/o de la superficie cosechada y que se realiza principalmente en propiedades privadas de gran tamaño donde se conjuga el uso de insumos y de maquinaria agrícola. Sus rendimientos son por ello superiores al promedio nacional y difieren notablemente de los que se pueden obtener en tierras de temporal. El otro es el de la agricultura de temporal que se realiza en ejidos y en pequeños predios, de escasa capitalización, donde el uso de maquinaria es mínimo y los rendimientos son bajos. Más del 600/o de estas tierras se dedica al cultivo de alimentos básicos (maíz y frijol).

En el pasado, el crecimiento de las zonas de riego, así como la apertura al cultivo de tierras en zonas de temporal, permitieron aumentar los rendimientos y la producción, facilitando tanto el incremento de la oferta para el consumo interno como la obtención de excedentes exportables.

Al comienzo de la década de 1960 la expansión de las áreas de riego perdió dinamismo.¹²⁸ Con ello se limitó el crecimiento de la producción agrícola y ésta se dirigió progresivamente hacia el consumo interno en perjuicio de las exportaciones. La agricultura de temporal, por su parte, tuvo que expandirse en tierras cada vez de menor calidad, lo cual significó mayores costos y la estancación de los rendimientos.

Junto a estas limitaciones en el área productiva fueron surgiendo problemas de carácter social. En 1970 el sector agropecuario ocupaba a casi 400/o de la población económicamente activa y la agricultura era una de las actividades en que, a pesar de las importantes corrientes migratorias hacia los centros urbanos y al extranjero, los ingresos eran más bajos y las tasas de subempleo más altas. Por esa causa se ha venido presentando una presión sobre la tierra cada vez mayor que se ha traducido en invasiones por los campesinos de los predios de mayor tamaño y, en los últimos años, de áreas de riego en Sonora y Sinaloa.

La preocupación por el estancamiento del sector agrícola llevó en los últimos años a prestar especial atención a los proyectos de inversión en él, sobre todo a los que tienden a incrementar el área regada. Para este fin se han adoptado

¹²⁷ Durante 1950/1960 la producción agrícola creció a un ritmo medio anual de 6.10/o; en la década 1960/1970, a uno de 4.40/o y en los años setenta, a una tasa de sólo 30/o.

¹²⁸ De 1946-1952, la tasa media de crecimiento de las tierras de riego fue de 9.80/o anual. De 1952-1958, de 7.30/o; de 1958-1964, de 1.80/o y de 1964-1970, de 2.50/o.

disposiciones que implicarán a mediano plazo el riego de más de un millón de hectáreas. En 1976 entró en vigencia la Ley General de Crédito Rural, que sustituyó a la que estaba en vigor desde 1956. En ella se amplía considerablemente el concepto de sujeto de crédito, incorporando organizaciones campesinas ejidales y de otro tipo, y se establece que el crédito podrá otorgarse no sólo a las actividades relacionadas en forma directa con la agricultura y la ganadería, sino también a la de conservación y comercialización de los productos, a las industrias rurales y a otras actividades que incrementen las fuentes de empleo. La ley favorece la colectivización del trabajo rural y su organización en todas las actividades posibles del medio rural.

El sistema financiero en el que se apoya la ley está constituido por el Banco Nacional de Crédito Rural, que resultó de la fusión en 1975 de tres bancos que financiaban diversos segmentos de la producción agropecuaria, y está integrado por 12 bancos regionales y por la Financiera Nacional de Industria Rural, que se ocupa del financiamiento de las actividades agroindustriales del sector rural.

Otra innovación ha sido la Ley de Sociedades de Solidaridad Social promulgada en 1976, que da origen a un nuevo tipo de empresa o sociedad, que se constituye como un patrimonio de carácter colectivo y a la que se dará prioridad en el otorgamiento de crédito. Sus socios deben ser, en especial, ejidatarios, comuneros, campesinos sin tierra, minifundistas y otras personas que tengan derecho al trabajo y que destinen una parte del producto de su trabajo a un fondo de solidaridad social, y que realicen o puedan realizar actividades mercantiles. Todas las labores de esas sociedades deben ser efectuadas por los asociados sin recurrir a trabajadores asalariados.

b) *El sector industrial*

Manteniendo la tendencia de los últimos años, el sector industrial (en un sentido amplio)¹²⁹ volvió a disminuir en 1976 su tasa de crecimiento. Esta fue de 3.0% en comparación con 4.5% en 1975 y 7.0% en 1974. En 1976 su expansión se apoyó fundamentalmente en las tres ramas productoras de energéticos —petróleo, gas y electricidad— con crecimiento del orden de 9.0% el primero y 8.0% los dos últimos. En cambio, la petroquímica básica, que había mostrado un

¹²⁹ Se incluye, además de la industria manufacturera, la minería, la extracción y refinación de petróleo, la energía eléctrica y la construcción.

fuerte dinamismo (13.5% anual en promedio en el quinquenio 1970-1975), redujo marcadamente su crecimiento (3.5%). En la minería se apreció una reacción que hizo aumentar su producto a una tasa de 3.5%, tras un descenso de más de 6% en el año anterior. A su vez, el valor agregado por la industria manufacturera subió menos de 2%, mientras que el de la construcción se estancó totalmente. (Véase nuevamente el cuadro 249.)

El comportamiento de las diversas ramas industriales estuvo relacionado con diferentes factores específicos. La expansión de la producción de energía eléctrica permitió responder a las exigencias normales de la demanda, que se había visto insatisfecha el año anterior por deficiencias en la capacidad instalada. La rama petrolera, a pesar de haber reducido su tasa de crecimiento, aumentó gracias al incremento de las actividades de refinación, favorecido por la ampliación de su capacidad instalada. En cambio, la industria petroquímica —que cuenta todavía con un amplio margen para la sustitución de importaciones— vio limitado su crecimiento por insuficiencias en la capacidad instalada. Por otro lado, la industria manufacturera recibió el impacto del debilitamiento general de la demanda interna —debido a la contracción del ingreso real de algunos estratos— y de la insuficiencia de fondos para capital de trabajo. Por último, la construcción se vio afectada básicamente por el descenso en la inversión.

Los elementos coyunturales que influyeron en el nivel de la actividad industrial del año —a los que se pueden agregar los que supuso la flotación del peso a partir del último trimestre y los derivados del cambio de autoridades que se avecinaba— corresponden al cuadro de más largo plazo, caracterizado por una desaceleración del crecimiento industrial asociada a la etapa actual del proceso sustitutivo.

La protección y el estímulo brindados por el sector público —así como la acción directa del Estado en determinadas ramas estratégicas— no lograron contrarrestar para el conjunto del sector industrial las dificultades que entraña la incursión en ramas caracterizadas por mayores economías de escala, más complejidad tecnológica y mayor densidad de capital.

Este proceso se reflejó en la trayectoria del producto manufacturero —cuya tasa de crecimiento bajó de 8.9% anual en el decenio 1960-1970 a 5.3% anual en el período 1970-1976— y en la de sus componentes principales. Así, el ritmo de aumento de la producción de bienes de consumo no duraderos se contrajo de 7.2% a 5.3%; el de

bienes intermedios —donde son amplias todavía las posibilidades de sustituir importaciones— de 10^o/o a 7^o/o y la de bienes de capital y de consumo duradero, de 12^o/o a 5^o/o.

Este comportamiento se vio acentuado además por el lento crecimiento de la agricultura en este período y, a partir de 1974, por el aumento de las presiones inflacionarias que afectaron en particular a los grupos de población de menores ingresos y, por ende, a su ya reducido consumo de bienes manufacturados. La situación, sin embargo, no fue la misma para los grupos organizados de trabajadores a quienes la política oficial de salarios permitió compensar hasta cierto punto la pérdida de poder adquisitivo. Para mejorar los niveles de consumo de la población actuaron también mecanismos financieros oficiales, como el Fondo Nacional de Crédito para los Trabajadores (FONCOT), y de control de precios de algunos bienes básicos, así como las ventas directas, en ciertos casos subsidiadas, de éstos.

Durante 1976, el volumen de las exportaciones de manufacturas —que en el año anterior se contrajo 15.5^o/o después de un acentuado crecimiento a partir de 1970—, se elevó poco más de 4^o/o.

Aún es prematuro evaluar las repercusiones que tendrán sobre las ventas al exterior los cambios en las políticas adoptadas y en particular la modificación de la paridad del peso frente al dólar durante el último trimestre.¹³⁰ Si bien la devaluación colocó a los exportadores en una mejor posición competitiva, posteriormente el incremento de precios de los insumos y las alzas salariales anularon parcialmente esa ventaja inicial. Por otra parte, la recuperación de las economías industrializadas —más pausada de lo que se preveía— impidió apreciar plenamente la eficiencia de las disposiciones adoptadas.

i) *Minería.* Durante 1976, la minería comenzó a recuperarse de la contracción experimentada el año anterior. Datos provisionales disponibles permiten estimar que la producción aumentó 3^o/o, luego de haber disminuido más de 4^o/o en 1975.

Aunque salvo contadas excepciones se volvió a repetir la situación desfavorable de la demanda externa, la expansión del sector estuvo determina-

da por mayores ventas de los productos que más contribuyen a la exportación, como la plata y el zinc refinados que, en conjunto, representan cerca de 50^o/o del valor de las exportaciones mineras. La puesta en marcha de un importante proyecto minero¹³¹ que acrecentó la producción de plata en algo más de 4^o/o, permitió aprovechar las condiciones favorables de su demanda internacional. También el zinc logró un alza importante de más de 17^o/o aunque las cotizaciones del mineral experimentaron una ligera disminución. (Véase el cuadro 251.)

Cuadro 251

MEXICO: INDICES DE LA PRODUCCION MINERA

	<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976 ^a
<i>Producción mineral total</i>	9.1	- 4.3	3.0
<i>Metales preciosos</i>	- 2.4	1.6	4.5
Oro	1.3	7.6	6.8
Plata	- 3.2	1.4	4.3
<i>Metales industriales no ferrosos^b</i>	7.1	- 9.3	5.5
Zinc	- 3.2	- 4.2	17.4
Plomo	21.6	- 18.1	- 13.3
Cobre	2.7	- 5.4	14.0
<i>Metales y minerales siderúrgicos^c</i>	7.7	1.6	5.2
Coque	7.0	0.9	3.4
Fierro	7.2	0.9	6.0
<i>Minerales no metálicos^d</i>	23.0	- 1.8	- 4.6
Azufre	44.4	- 6.8	- 3.4
Fluorita	2.4	- 2.3	- 9.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a Cifras preliminares.

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.

¹³⁰ La Secretaría de Hacienda y Crédito Público adoptó una serie de medidas para agilizar el trámite administrativo de la exportación de manufacturas. Con este mismo fin, se emitieron disposiciones que amplían los estímulos fiscales y financieros.

¹³¹ Las nuevas minas de Los Cedros-Las Torres en Guanajuato producirán 9 millones de onzas de plata al año, y con tres proyectos más se incrementará la producción total de plata en 38^o/o.

La producción de cobre —de la cual la mayor parte se destinó al consumo interno— aumentó asimismo intensamente (14^o/o) al entrar en operación las ampliaciones del principal productor. La producción de plomo acusó, en cambio, una marcada contracción por segundo año consecutivo, debida a problemas laborales que mantuvieron inactiva temporalmente la mayor planta refinadora del país.

Los insumos para la industria siderúrgica se expandieron 5^o/o, principalmente a causa del incremento experimentado en coque y hierro, por las nuevas ampliaciones de dos plantas siderúrgicas y la sustitución de chatarra por arrabio en el proceso de aceración.

Entre los minerales no metálicos, la producción de los más importantes —azufre y fluorita— disminuyó, al igual que había sucedido el año anterior. (Véase nuevamente el cuadro 251.) En el caso de la fluorita, las exportaciones decrecieron sobre todo por la contracción de la demanda externa de este mineral debido a la menor actividad siderúrgica de los Estados Unidos, y de las de otros productos en los que participa como insumo (aerosoles, refrigerantes, etc.). Sin embargo, en su baja influyó también el incremento de la oferta internacional merced a la apertura de nuevas fuentes de abastecimiento en Sudáfrica.

Durante 1976 comenzó a ejecutarse el programa de inversiones mixtas que propicia y financia total o parcialmente el Estado o a través de la Comisión de Fomento Minero. Este cubre el período 1976-1980 y comprende varios proyectos por un valor de 23 000 millones de pesos, que permitirán consolidar y expandir la actividad

minera, abastecer con mayor amplitud el mercado interno e incrementar considerablemente las exportaciones. Se estima que de ellos podrá obtenerse un ingreso de divisas cercano a los 13 000 millones de pesos anuales. Las nuevas inversiones permitirán, asimismo, efectuar procesos de transformación cada vez más avanzados, como la fabricación de productos semielaborados y terminados.¹³²

ii) *Petróleo y petroquímica*. El producto del sector petrolero registró durante 1976 un crecimiento aproximado al 9^o/o, inferior al de 11^o/o del año anterior y al de 16^o/o de 1974. (Véase nuevamente el cuadro 249.) Esta retracción estuvo asociada a la expansión más lenta de las actividades extractivas —que redujeron su ritmo de crecimiento desde más de 18^o/o en 1975 a 7.5^o/o en 1976. Su efecto no fue compensado por el crecimiento más rápido de la refinación: casi 4^o/o en 1975 y 11^o/o en 1976. (Véase el cuadro 252.) Las

¹³² Entre los principales proyectos deben mencionarse:

Real de Angeles, Zacatecas: Con una inversión de 1 100 millones de pesos se proyecta obtener 5.5 millones de onzas de plata, 18 000 toneladas de plomo y 21 000 toneladas de zinc.

La Caridor-Sta. Rosa, Sonora: Inversión estimada en 10 000 millones de pesos para un complejo que producirá 150 000 toneladas de cobre electrolítico.

Rofomex, San Hilario, Baja California Sur: Explotación de un yacimiento de roca fosfórica mediante una inversión de 5 000 millones de pesos, para obtener en una primera etapa 1.3 millones de toneladas de concentrados.

Zincamex, Saltillo, Coahuila: Inversión de 300 millones de pesos para ampliar las instalaciones actuales e incrementar la producción de zinc en 20 000 toneladas anuales.

Cuadro 252

MEXICO: CRECIMIENTO DE LA PRODUCCION DE PETROLEO Y COQUE

	Tasas anuales de crecimiento					
	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Total</i>	2.8	1.9	1.4	16.2	8.5	11.5
Petróleo crudo y condensado	2.4	7.7	1.2	16.6	8.7	11.7
Refinación ^b	2.2	11.0	- 0.2	13.7	3.8	11.0
Extracción	- 1.3	3.3	3.1	20.7	18.4	7.5
Coque	16.6	9.3	10.0	5.9	1.4	2.5

Fuente: Banco de México.

^a Cifras preliminares.

^b Carga de crudos y líquidos procesados.

exportaciones, por su parte, crecieron de 6.2 millones de metros cúbicos en 1975 a cerca de 7 millones en 1976, debido en gran parte a los embarques de crudo al extranjero para maquila.

El comportamiento del sector durante 1976 estuvo asociado a una política de explotación moderada de los nuevos yacimientos y a la limitación de las ventas al exterior. Por otra parte, la puesta en marcha, a mediados de año, de la planta refinadora de Tula, Hidalgo, permitió elevar el índice de refinación y eliminar embarques para maquila en los últimos meses.

En cuanto a los productos, se observó una sustitución en la producción de gasolina de alto precio por la de aquella menos costosa y, en términos generales, menor crecimiento de la producción de combustibles para automotores, cuya demanda se contrajo debido al incremento de los precios.

En noviembre, Petróleos Mexicanos (PEMEX) fue autorizado a aumentar los precios de sus productos,¹³³ de conformidad con la política seguida por PEMEX desde 1974 y que tiende a

lograr su autofinanciamiento y a generar un ahorro propio cada vez mayor para sus proyectos de inversión.

El ritmo de crecimiento de la industria petroquímica disminuyó notablemente de poco más de 120/o en 1975 a 40/o en 1976. Ello se debió fundamentalmente a limitaciones de capacidad instalada y al retraso en la realización de importantes proyectos de inversión.

iii) *Industria manufacturera.* Los efectos de la devaluación sobre los precios de las importaciones y su incidencia sobre los costos¹³⁴ y precios internos repercutieron desfavorablemente en la demanda de productos manufacturados, contribuyendo a agravar las tendencias depresivas que ésta venía registrando desde el bienio anterior. Debido a ello el producto de la industria manufacturera tuvo sólo un modesto crecimiento de 3.40/o en los primeros ocho meses de 1976. La contracción del último trimestre, asociada directamente a la situación mencionada, hizo que el aumento para todo el año fuese, en definitiva, de menos de 20/o. (Véase el cuadro 253.)

¹³³ El de la gasolina aumentó 330/o; el de gas licuado, 12 centavos por kilogramo y el del diesel, 15 centavos por litro.

¹³⁴ Los costos internos recibieron un impacto mayor por el encarecimiento del servicio de la deuda en moneda extranjera.

Cuadro 253

MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO DEL SECTOR MANUFACTURERO A
PRECIOS DE MERCADO

	Ponderación en 1970	Tasas anuales de crecimiento					
		1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Total</i>	100.0	3.1	8.2	8.9	5.7	3.9	1.8
Alimentos, bebidas y tabaco	26.5	1.0	5.5	4.9	3.4	5.4	1.7
Fabricación de textiles	10.3	5.4	8.2	8.1	2.1	2.7	0.8
Calzado y prendas de vestir	13.5	7.6	8.4	9.5	2.7	6.0	1.0
Industrias de la madera	1.9	-5.2	7.2	6.0	9.8	3.7	4.1
Papel y productos de papel	2.5	-7.1	5.6	11.2	12.2	-6.4	9.9
Imprenta y editorial	3.2	-1.1	13.1	0.6	6.7	4.9	7.6
Productos de hule	1.4	11.0	10.9	7.1	1.5	9.5	11.5
Productos químicos	8.1	10.1	14.0	10.0	3.9	2.4	4.6
Minerales no metálicos	5.1	8.6	11.5	16.4	5.6	6.2	7.7
Industria de metales básicos	5.4	2.7	12.4	8.2	11.2	-2.9	1.3
Construcción de maquinaria	7.9	0.1	6.8	12.0	5.6	7.4	10.2
Equipo de transporte	6.6	5.9	9.9	18.3	19.2	5.2	-10.6
Otras industrias ^b	7.6	4.5	2.6	8.3	6.3	-2.4	-5.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye: industrias del cuero y productos de cuero, fabricación y reparación de productos metálicos.

Este lento crecimiento se debió fundamentalmente a la contracción de la demanda interna, que se reflejó sobre todo en la producción de bienes finales, con tasas de crecimiento negativas de 0.40/o para los de consumo y de 12.20/o para los de inversión.

Las ramas elaboradoras de materias primas experimentaron en cambio un aumento moderado de 3.80/o, que contrastó favorablemente con su contracción de 3.30/o en 1975, pero que estuvo muy por debajo del que se venía registrando en períodos anteriores.

Entre las ramas productoras de bienes de consumo no duraderos más afectadas por el deterioro de la demanda interna, estuvieron las elaboradoras de alimentos, y sobre todo las de bebidas y tabaco, cuya producción disminuyó en conjunto 70/o. Otras ramas afectadas fueron la de textiles, debido a la caída de la producción de tejidos de fibras artificiales, que no alcanzó a compensarse con el mayor dinamismo de la de hilados y tejidos de algodón, y la de calzado y prendas de vestir.

Entre los bienes de consumo duraderos y de inversión, la reducción más notable (110/o) correspondió a la producción de vehículos automotores, con el consiguiente efecto en la industria siderúrgica. En este comportamiento influyó la disminución de las ventas de vehículos, sobre todo de tipo popular, a lo que contribuyó la falta de crédito. Por su parte, en el aumento de más de 100/o del producto de la rama productora de maquinaria, fue decisivo el crecimiento de la producción de aparatos eléctricos (180/o), cuya demanda aumentó muy probablemente ante expectativas alcistas de precios, pero que fue apoyada por los financiamientos estatales concedidos a través de FONACOT.

En las industrias elaboradoras de bienes intermedios el comportamiento de las ramas fue desigual. Mientras la expansión en las ramas productoras de papel y de productos de hule fue sobresaliente (100/o y 11.50/o, respectivamente), la de la industria química y de metales básicos fue lenta ante una menor demanda. (Véase nuevamente el cuadro 253.) Un caso especial se observó en la producción de fertilizantes, cuya falta de dinamismo parece haber estado asociada a la deficiencia de la capacidad instalada, puesto que aproximadamente el 500/o de las plantas tiene más de 20 años de uso.

Se estima que, en general, no hubo deficiencias en el suministro de insumos para la industria manufacturera durante 1976. Sin embargo, su

crecimiento se vio limitado por la escasa disponibilidad de crédito y por las restricciones a las ventas a plazo que impuso el comercio como consecuencia de la política crediticia oficial.

Durante el año, el sector público puso en operación las instalaciones de la Siderúrgica Lázaro Cárdenas-Las Truchas, con una capacidad de 1.3 millones de toneladas de acero anuales, y las ampliaciones a la capacidad productiva de Altos Hornos de México que actualmente es de 3.75 millones de toneladas de acero por año. En cuanto se normalice la producción en las nuevas instalaciones siderúrgicas deberá obtenerse un excedente exportable, tanto de acero como de bienes manufacturados de hierro y acero.

iv) *Política industrial.* El Estado adoptó en 1976 una serie de medidas, tanto de tipo coyuntural como de mediano y largo plazo, para orientar y fortalecer el proceso de industrialización.

Entre las primeras figuran las que acompañaron a la modificación de la paridad cambiaria y las que afectaron el impuesto general de exportación. En septiembre, se elevaron los gravámenes a la exportación e incluso se establecieron otros nuevos sobre los productos manufacturados y semimanufacturados. Esta disposición estuvo dirigida a absorber parte del excedente que generaría el mayor ingreso en moneda nacional de los exportadores a raíz de la devaluación, así como a evitar el posible desabastecimiento del mercado nacional por la exportación de inventarios. Antes de terminar el año, sin embargo, se decidió eliminar estos últimos gravámenes en vista de que, a juicio de las autoridades, el alza de precios de los insumos y el reajuste de los sueldos y salarios estaba anulando en grado apreciable, la competitividad externa que se buscaba y que debía haber sido favorecida por la devaluación del peso.

Con el mismo fin se instituyeron nuevamente, después de haberse anulado el primero de septiembre, los Certificados de Devolución de Impuestos Indirectos (CEDIS) que venía otorgando la Secretaría de Hacienda. Sin embargo, desde entonces las autoridades de hacienda han procurado hacer más selectivo este subsidio, con miras al margen de competitividad que se desea establecer.

Por otro lado, en una perspectiva de más largo alcance cabe mencionar la creación de dos entidades oficiales: la Comisión Nacional Coordinadora para el Desarrollo Industrial y la Comisión Coordinadora de la Industria de Maquinaria y

Equipo.¹³⁵ La primera tiene, entre otros objetivos, normar las acciones de organismos e instituciones que participan en el desarrollo del proceso de industrialización y formular las metas y los programas a corto y mediano plazo para el desarrollo del sector industrial, así como las medidas de política necesarias para alcanzarlos.

Por su parte, la Comisión Coordinadora para el Desarrollo de la Industria de Maquinaria y Equipo tendrá a su cargo la coordinación de las actividades de las dependencias del Ejecutivo y los organismos e instituciones que participan en el desarrollo de esta rama industrial; formular las metas a corto y mediano plazo para el logro de un desarrollo acelerado en ella; recomendar a las autoridades competentes los estímulos y medidas de apoyo pertinentes; y promover la producción y venta de maquinaria, herramientas y equipo, así como realizar los estudios necesarios para ese objeto.

Luego del cambio de administración se dictaron además una serie de medidas para la reestructuración del aparato gubernamental que se relacionan con el sector industrial. Destaca entre ellas la agrupación de las entidades de la administración pública paraestatal en un organismo central —la Secretaría del Patrimonio Nacional y Fomento Industrial— donde se centralizan las funciones de programación, presupuesto y evaluación del sector.

Debe subrayarse, en fin, la importancia que se atribuye a los convenios antes referidos que el Gobierno Federal concertó con el sector industrial privado y mixto. Los acuerdos incluyen proyectos de inversión por 100 000 millones de pesos y establecen compromisos para el impulso y el desarrollo de áreas prioritarias de la economía.¹³⁶ Las actividades industriales definidas como prioritarias son las de energéticos, petroquímica, siderurgia, minería, transporte, bienes de capital y bienes de consumo popular.

Los convenios celebrados con 140 empresas son 10 en total, con la posibilidad de generar 300 000 empleos. Constituyen el primer paso encaminado a

concretar la Alianza para la Producción propuesta por la nueva administración. En ésta se define el papel que corresponde al Estado, como rector de la economía, y se expresa que corresponderá a éste estudiar las reformas a los instrumentos de política que se necesiten para regular y promover el crecimiento industrial. Así, las inversiones del sector público y de las entidades paraestatales serán programadas a mediano y largo plazo, de manera que permitan al sector empresarial prever su propia expansión. De esta manera se pretende lograr la autosuficiencia en la producción de alimentos populares, productos energéticos e insumos industriales estratégicos, así como el incremento de las exportaciones manufactureras.

Los objetivos que se desea alcanzar en las diferentes ramas industriales son:

- i) Vincular las inversiones en la petroquímica con el programa de expansión de PEMEX, para abastecer plenamente la demanda interna y concurrir al mercado internacional;
- ii) Integrar verticalmente el sector industrial en materia de bienes de capital. Para este efecto se proyectarán las inversiones necesarias para expandir la oferta de estos bienes sobre la base de una estrecha coordinación con las entidades paraestatales que constituyen parte importante del mercado de bienes de capital, y se programarán el ritmo de expansión y el plan de adquisiciones correspondientes;
- iii) Establecer el compromiso de alcanzar el grado de integración fijado de la rama automotriz para el período 1977-1982 en lo referente a la industria de partes, para vehículos automotores. Además, otorgar los estímulos pertinentes para la producción destinada al mercado externo. En cuanto a la industria terminal, la meta a corto plazo es lograr el equilibrio de la balanza comercial por empresa, determinándose asimismo los grados de integración y las cuotas de producción.

3. El sector externo

El sector externo se vio sometido durante 1976 a intensas presiones. Hasta antes de septiembre había continuado manifestándose abiertamente el desequilibrio que venía afectando a la economía desde los años sesenta y que había llegado incluso a revestir en ocasiones características críticas.

Por el lado de las exportaciones, y no obstante el despliegue de medidas gubernamentales en apoyo de las exportaciones y los síntomas de paulatina recuperación de los mercados de varios

¹³⁵ Ambas fueron creadas por decretos del 16 de marzo de 1976 y estarán integradas por los subsecretarios de Hacienda y Crédito Público, del Patrimonio Nacional y de Industria y Comercio, así como por el director de la Nacional Financiera y los presidentes de la Confederación Nacional de Cámaras Industriales y de la Cámara Nacional de la Industria de Transformación.

¹³⁶ En este aspecto, se señala especial importancia al fomento industrial en el presupuesto de egresos de la Federación para 1977. En él se destina el 33% del gasto neto total a fortalecer el desarrollo industrial, frente al 24% en 1976.

países industrializados, se pusieron nuevamente al descubierto dificultades cada vez mayores para su incorporación al mercado mundial de manufacturas y se hicieron evidentes una vez más las limitaciones impuestas por la insuficiente oferta exportable de algunos bienes.

Por el lado de las importaciones fue escaso el avance en el proceso sustitutivo y sólo el lento crecimiento de la economía, además de los efectos de la devaluación, actuaron en favor de su contención. Se dejaron sentir también con fuerza las repercusiones negativas del pago a factores relacionados con la inversión extranjera y el peso del endeudamiento externo, al que se recurrió por largo tiempo para sostener un gasto mayor e incentivar así la economía.

A este problema de desequilibrio externo agudizado se vinieron a sumar la incertidumbre y la especulación, generándose así una de las crisis de balanza de pagos más graves de la historia económica de México. El abandono de la paridad cambiaria fija, en gran parte atribuible a esta doble crisis de carácter estructural y coyuntural, se tradujo en variadas repercusiones de signo diferente, que al finalizar el año no habían llegado todavía a concretarse en toda su extensión. Así, mientras no se apreciaron efectos decisivos en las exportaciones, el impacto sobre las adquisiciones foráneas de bienes y servicios fue más ostensible, aunque también incipiente. En el breve lapso transcurrido desde la puesta en flotación del peso, tampoco se apreció un freno a la actividad especulativa; prosiguió activamente la salida de capitales y se produjeron significativas presiones tanto sobre la reserva monetaria del país como sobre la deuda externa del sector público. Este debió acelerar su ritmo de endeudamiento externo, aunque recurriendo ahora a contrataciones menos favorables y no necesariamente vinculadas con el financiamiento de proyectos de inversión concretos.

a) *La cuenta corriente*

La cuenta corriente del balance de pagos arrojó un saldo desfavorable de 3 300 millones de dólares, cifra equivalente a casi 50% del ingreso corriente de divisas. (Véase el cuadro 254.) No obstante, este saldo adverso fue casi 770 millones de dólares inferior al déficit sin precedentes del año anterior. En esta reducción relativa influyó la devaluación del peso, ya que hasta agosto la magnitud del desbalance se había mantenido al

mismo nivel de los primeros ocho meses del año anterior.

El incremento de más de 15% registrado en el valor de las exportaciones de mercancías se debió fundamentalmente al alza de los precios internacionales (13%) y en medida mucho menor al aumento del volumen exportado. (Véase el cuadro 255.) En efecto, la reactivación económica de la mayor parte de los países industrializados con los que México realiza transacciones comerciales, dio lugar a oportunidades de exportación y favoreció el incremento de precios de la mayoría de los artículos que el país vende en el exterior. El estímulo que ello significó para exportar mayores volúmenes de mercancías no alcanzó, sin embargo, a manifestarse plenamente, no sólo porque durante los primeros dos tercios del año el incentivo resultó insuficiente para contrarrestar la sobrevaluación del peso —como ocurrió en el caso de las manufacturas— sino porque diversos factores predeterminaron además una contracción de los volúmenes.

Así, problemas de oferta redundaron en una disminución de la exportación de calzado (16%), algodón (9%) y ácido fosfórico (28%). El azúcar —producto que hace años llegó a ocupar un lugar muy destacado en las ventas al exterior— dejó de exportarse por completo. La contracción de las ventas de plomo refinado (42%) se debió básicamente a un cambio de la demanda externa hacia la materia prima (plomo sin refinar). A su vez, el alza interna de los precios de las materias primas para producir hormonas determinó que se redujese su exportación. Finalmente, el retraimiento de la demanda interna de automóviles significó una reducción de los requerimientos de exportación a que están sujetas las ensambladoras como parte de la política de integración industrial, lo cual se reflejó en una disminución de las ventas de automóviles y partes al exterior. (Véase el cuadro 256.)

Entre los artículos que reaccionaron favorablemente ante el aumento de sus cotizaciones estuvieron el tomate (8%), el café (15%), el zinc afinado (42%), las manufacturas de henequén (117%), la ropa (entre 3% y 10%), el vidrio (27%), y algunos bienes de capital seleccionados. Durante 1976 el país reafirmó además su posición de exportador neto de hidrocarburos alcanzada en 1974 con el descubrimiento de nuevos yacimientos y la política de ampliación de la capacidad de refinación.

El ingreso de divisas por turismo aumentó a una tasa de sólo 2.6% en dólares. Sin embargo, en

Cuadro 254

MEXICO: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	3 736	4 743	6 222	6 134	6 708
Bienes fob	1 882	2 419	3 443	3 445	3 976
Servicios	1 854	2 324	2 779	2 689	2 732
Transporte	79	135	182	206	221
Viajes	1 493	1 792	2 056	2 142	2 151
Importaciones de bienes y servicios	4 016	5 236	7 765	8 460	7 997
Bienes fob	2 643	3 656	5 790	6 283	5 726
Servicios	1 373	1 580	1 975	2 177	2 271
Transporte	179	292	439	516	495
Viajes	870	953	1 154	1 332	1 436
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjeros (netos)	- 700	- 997	- 1 447	- 1 856	- 2 118
Utilidades	- 435	- 581	- 794	- 948	- 1 060
Intereses	- 265	- 416	- 653	- 908	- 1 058
Donaciones privadas netas	54	66	100	114	105
Saldo de la cuenta corriente	- 926	- 1 424	- 2 890	- 4 068	- 3 302
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	926	1 424	2 890	4 068	3 302
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	1 214	2 184	3 687	4 968	} 2 969
Inversión directa	301	457	678	749	
Préstamos de largo y mediano plazo	1 208	2 383	3 092	4 571	
Amortizaciones	- 609	- 924	- 640	- 1 027	
Pasivos de corto plazo	304	260	544	663	
Donaciones oficiales	10	8	13	12	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 274	- 666	- 378	- 148	
c) Errores y omisiones	164	47	- 381	- 582	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	42	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 220	- 141	- 38	- 170	333
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	...
Variación de las reservas internacionales brutas (- aumento)	- 220	- 141	- 38	- 170	
Divisas (-aumento)	- 190	- 154	- 78	- 222	...
Oro (-aumento)	12	13	41	-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 42	-	- 1	52	...

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

a Cifras preliminares.

b Incluye utilidades reinvertidas.

Cuadro 255

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

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	24.9	28.6	42.3	0.1	15.4
Volumen	20.6	6.8	-	- 3.2	2.1
Valor unitario	3.6	20.4	42.3	3.3	13.0
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	21.3	38.4	58.4	8.5	- 8.9
Volumen	17.8	18.5	21.7	- 0.5	- 12.4
Valor unitario	3.0	16.8	30.1	9.1	4.0
<i>Relación de los términos del intercambio</i>	0.5	3.1	9.4	- 5.2	8.7

^a Cifras preliminares.

Cuadro 256

MEXICO: INDICES DEL VOLUMEN DE LA EXPORTACION DE ALGUNOS PRODUCTOS SELECCIONADOS

	<i>Indices (1970 = 100)</i>			<i>Tasas anuales de crecimiento</i>	
	1974	1975	1976	1975	1976
Algodón en rama	77.9	73.2	66.7	- 6.0	- 8.9
Café crudo	143.3	169.9	196.1	18.6	15.4
Tomate	82.3	89.8	96.6	9.1	7.6
Tabaco en rama	245.2	163.2	160.5	- 33.4	- 1.6
Ganado vacuno	38.9	24.2	50.4	- 37.8	108.3
Carnes frescas o refrigeradas	58.8	23.5	58.1	- 60.0	147.2
Miel de abeja	98.0	133.0	223.3	35.7	67.9
Camarón	99.1	109.7	108.6	10.7	- 1.0
Plomo refinado	139.2	125.9	72.4	- 9.6	- 42.5
Zinc afinado	193.0	226.4	321.9	17.3	42.2
Azúcar	73.9	32.0	-	- 56.7	-
Hormonas naturales	113.5	82.7	61.1	- 27.1	- 26.1
Tubos de hierro y acero	175.5	146.2	251.0	- 16.7	71.7
Vidrio y sus manufacturas	196.1	229.3	291.4	16.9	27.1
Calzado	192.4	184.6	154.3	- 4.0	- 16.4
Acido fosfórico	220.3	102.3	73.8	- 53.6	- 27.9
Hilazas y manufacturas de henequén	154.1	59.6	129.2	- 61.3	116.8
Hilados de algodón	353.8	270.5	241.6	- 23.5	- 10.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

pesos y en términos reales este ingreso creció a una tasa mayor, ya que la devaluación de la moneda nacional fue más que proporcional al aumento interno de precios. Durante el año se logró neutralizar, por lo menos parcialmente, ciertos factores coyunturales adversos como la fuerte competencia que hubo en el exterior para atraer visitantes y el descenso de la corriente turística estadounidense hacia México. Sin embargo, el estímulo para el turista que significó la flotación cambiaria no se había traducido a finales de 1976 en incrementos apreciables del número de visitantes ni de los días de su permanencia en el país capaz de ampliar en medida importante el ingreso de divisas. Ello se debió tanto a la brevedad del período transcurrido desde la devaluación como a las repercusiones del alza de los precios internos que ella provocó.

Las transacciones fronterizas y los servicios de maquila tampoco reaccionaron en la magnitud que hubiera sido de esperarse del reajuste cambiario. Las transacciones fronterizas aumentaron sólo 4.40/o, y los ingresos por maquiladoras en 14.50/o, ritmos de crecimiento inferiores a los de 90/o y 270/o alcanzados, respectivamente, en los primeros ocho meses, en comparación con el mismo período del año anterior. Como en el caso del turismo, el incentivo que significa la devaluación se reflejó en una reacción favorable para exportar mayores volúmenes de bienes y servicios, pero la reacción resultó insuficiente para compensar con amplitud el deterioro de los precios atribuible a la flotación.

La devaluación y en parte también las medidas arancelarias adoptadas a partir de 1975, desalentaron las importaciones de bienes y servicios, las cuales se redujeron entre septiembre y diciembre en casi 500 millones de dólares con respecto a 1975. En cambio, la colocación de bienes y servicios en el exterior mantuvo el ritmo de crecimiento registrado durante los meses anteriores a la flotación (alrededor de 110/o).

La erogación corriente de divisas disminuyó 0.80/o como resultado de dos tendencias opuestas. La primera de ellas fue el decrecimiento de casi 90/o de las importaciones de mercancías y la baja de 40/o de los gastos de turistas nacionales en el exterior. Estas declinaciones reflejaron en gran parte la pronunciada pérdida de poder adquisitivo del peso en el exterior y, en el caso de las mercancías, el modesto crecimiento de la economía y los esfuerzos del gobierno para contener dichas compras.

De otra parte, aumentaron intensamente las

salidas por concepto de transacciones fronterizas (100/o), venta de pasajes internacionales (150/o) y retribuciones a la inversión extranjera directa (120/o), a pesar que la flotación cambiaria contribuyó a frenar los ritmos de crecimiento todavía más elevados que venían registrando estas salidas hasta septiembre.¹³⁷ Por último, el pago de los intereses correspondientes a la deuda pública oficial mostró la tendencia creciente (240/o) que la caracterizó en los primeros meses y en general en los últimos años, como reflejo del incremento absoluto del endeudamiento y de las condiciones menos favorables de dicha deuda.

En la disminución del valor de las importaciones de mercancías influyó principalmente su menor volumen (-120/o) el cual estuvo asociado, a su vez, al menor ritmo de actividad económica. El valor unitario de las importaciones de bienes subió, en cambio, moderadamente. (Véase nuevamente el cuadro 256.)

La drástica disminución de más de 500/o de las importaciones de bienes de consumo se debió especialmente a la reducción de las compras de maíz, que el año anterior habían sido desusadamente altas. El volumen de materias primas importadas descendió 4.50/o, destacando las menores adquisiciones de chatarra, productos de fundición de hierro y acero para la siderurgia, y de insumos para la producción de alimentos. En contraste, las importaciones de bienes de capital aumentaron menos de 10/o en términos reales. (Véase el cuadro 257.)

El sector público adoptó una política estricta de adquisiciones de bienes importados, lo que unido al débil incremento de sus gastos de inversión, hizo que sus importaciones disminuyeran más de 130/o. El sector privado redujo asimismo sus compras de mercaderías importadas aunque a un ritmo bastante menor. (Véase el cuadro 258.)

b) *La cuenta de capital*

El déficit de las transacciones corrientes, si bien apreciable, fue menor que el del año precedente, invirtiéndose así la tendencia ascendente que se venía registrando en los últimos años. Pero las transacciones especulativas que se produjeron antes de que ocurriera el abandono de la paridad fija y más pronunciadamente después de esa

¹³⁷ En los ocho meses anteriores a la devaluación esas tasas fueron de 13, 33 y 170/o, respectivamente, con relación al mismo período del año anterior.

Cuadro 257

MEXICO: IMPORTACION DE MERCANCIAS, POR DESTINO ECONOMICO

	<i>Millones de dólares</i>			<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975 ^a	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
	<i>Total</i>	6 057	6 580	6 030	58.8	8.6	- 8.4
Bienes de consumo	802	793	374	83.4	- 1.1	- 52.8
Productos de uso intermedio	2 882	2 727	2 665	70.5	- 5.4	- 2.3
Bienes de capital	1 705	2 368	2 472	28.8	38.9	4.4
Otros	668	693	519	83.6	3.7	- 25.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 258

MEXICO: IMPORTACION DE MERCANCIAS DE LOS SECTORES PUBLICO Y PRIVADO

	1972	1973	1974	1975 ^a	1976 ^a
		<i>Millones de dólares</i>			
<i>Total</i>	2 718	3 813	6 057	6 580	6 030
Sector público	645	1 223	2 202	2 498	2 167
Sector privado	2 073	2 591	3 855	4 082	3 863
	<i>Tasas anuales de crecimiento</i>				
<i>Total</i>	20.6	40.3	58.8	8.6	- 8.4
Sector público	42.4	89.5	80.1	13.4	- 13.2
Sector privado	15.1	25.0	48.8	5.9	- 5.4

Fuente: Secretaría de Industria y Comercio.

^a Cifras preliminares.

decisión, dieron lugar a una significativa salida de capital obligando al sector público a recurrir una vez más al endeudamiento externo masivo, incluso al de carácter compensatorio, y a utilizar intensamente sus reservas monetarias para poder atender la extraordinaria demanda de moneda extranjera.

Para apreciar la cuantía de la salida de capitales, basta señalar que el movimiento neto de capitales

de corto plazo (incluyendo errores y omisiones de la balanza de pagos) fue negativo en 2 200 millones de dólares, cuando en el año anterior esa cantidad, también negativa, había sido de 400 millones, y mucho menor en años precedentes. Si se tiene en cuenta que el endeudamiento externo a corto plazo de las entidades bancarias oficiales y de las empresas del sector público aumentó más de

1 300 millones de dólares, se puede concluir que la emigración de capitales privados pudo rebasar incluso los 3 500 millones de dólares. En consecuencia, el endeudamiento neto de largo plazo y la utilización de reservas del país que se necesitaron para financiar las erogaciones netas en cuenta corriente y la salida neta de capital a corto plazo, pasó de los 5 200 millones de dólares, cifra que representa alrededor de las tres cuartas partes del ingreso corriente de divisas. Los compromisos netos de largo plazo que se suscribieron para financiar este requerimiento ascendieron a 4 890 millones de dólares y el deterioro de las reservas para complementar esos recursos fue de 333

millones, reduciéndose éstas al final del año a poco más de 1 400 millones de dólares.

Por lo que respecta a los compromisos de largo plazo, la contribución de nuevas inversiones extranjeras directas fue de sólo 330 millones de dólares (ligeramente inferior a los 360 millones de 1975) y la contratación de créditos del exterior de entidades privadas ascendió a 375 millones de dólares (también inferior a la cifra correspondiente a 1975). En contraste, la deuda externa de largo plazo del sector público aumentó en más de 4 200 millones de dólares y alcanzó un monto de casi 15 850 millones de dólares. (Véase el cuadro 259.) De ese aumento, 2 700 millones de dólares

Cuadro 259

MEXICO: DEUDA PUBLICA EXTERNA, POR ACTIVIDAD ECONOMICA
(Millones de dólares)

	Saldos a diciembre					Tasas anuales de crecimiento			
	1972	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Total</i>	5 065	7 070	9 975	14 449	20 000	39.6	41.1	44.9	30.4
<i>A mediano y largo plazo (un año o más)</i>	4 322	5 732	7 981	11 612	15 846	32.6	39.2	45.5	36.5
Actividades agropecuarias	6	101	190	704	1 410	1 608.5	88.7	270.3	100.2
Energéticos	1 688	2 064	2 918	4 223	5 292	22.3	41.4	44.7	25.3
Industria	556	764	1 055	1 839	2 821	37.5	38.1	74.3	53.4
Transporte y comunicaciones	895	995	1 225	1 479	1 822	11.2	23.1	20.7	23.2
Construcción	33	124	216	317	570	275.2	73.7	46.9	80.1
Otras actividades	320	473	602	1 031	1 220	47.8	27.3	72.5	17.5
Gobierno Federal	824	1 211	1 775	2 011	2 710	46.9	46.6	13.3	34.7
<i>A corto plazo (menos de un año)</i>	742	1 339	1 994	2 837	4 154	80.3	49.0	42.3	46.4
Actividades agropecuarias	389	521	852	521	925	34.0	63.5	- 38.8	77.5
Energéticos	14	157	65	291	628	1 022.1	- 58.6	347.5	115.9
Industria	216	274	456	606	1 150	26.9	66.6	32.8	89.8
Construcción	21	22	29	6	100	1.4	34.9	- 79.3	1 566.7
Otras actividades	103	365	592	1 413	1 351	256.0	62.1	138.6	- 4.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de México.

^a Cifras preliminares.

consistieron en crédito neto del exterior; la cifra fue inferior a la del año precedente en casi 300 millones de dólares, porque crecieron las amortizaciones y porque los nuevos desembolsos se mantuvieron en términos generales al mismo nivel. A su vez, la colocación de valores y la contratación de la deuda gubernamental se elevó marcadamente en más de 1 500 millones de dólares. La mitad del endeudamiento neto adicional se hizo a través de empresas propiedad del Estado, entre las que destacaron las que producen energéticos (algo más de la cuarta parte); alrededor de un tercio se realizó a través de instituciones financieras estatales, y 17% fue contratado directamente por el gobierno federal.¹³⁸

El abandono de la estabilidad cambiaria después de haberse mantenido durante 22 años significó un impacto para los poseedores de ahorros y de liquidez. La conversión en dólares fue una reacción generalizada y casi inmediata al anuncio del abandono de la paridad fija. A su vez, la propia salida de capitales, unida a la lenta incidencia favorable de la nueva paridad cambiaria sobre las transacciones corrientes y la afluencia de capitales para inversión, presionaron sobre el tipo de cambio, acentuando la incertidumbre, y con ello incentivaron subsecuentes salidas. Para hacer frente a esta situación el gobierno recurrió a medidas como las de contraer préstamos compensatorios y mantener la flotación del peso, después de dar apoyo al tipo de cambio para eliminar fluctuaciones erráticas.

A las autoridades del Fondo Monetario Internacional se les solicitó acceso a sus recursos y lo mismo se hizo con la Tesorería y el Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Respondiendo a la solicitud, el Fondo Monetario Internacional concedió apoyo crediticio por un monto total equivalente a 960 millones de dólares con posibilidades de ser ampliado a 2 200 millones de dólares. Un 22% de ese apoyo, aproximadamente, fue con cargo al Mecanismo de Financiamiento Compensatorio del Fondo; 16% estuvo constituido por un giro sobre el primer tramo de crédito, y el resto se otorgó bajo el recurso de

¹³⁸ Estimaciones preliminares sobre el total de la deuda pública externa de corto y largo plazo la sitúan en 20.000 millones de dólares al final del año, de los cuales alrededor de 80% fueron a plazo mayor de un año y el resto a corto plazo. Conviene aclarar también que la estructura de la deuda de largo plazo se ha caracterizado por su tendencia a concentrarse en menores plazos y más altas tasas de interés.

Facilidad Ampliada para ser utilizado en un calendario de tres años sujeto, según especifica el convenio correspondiente, a que se realicen ajustes estructurales para corregir las dificultades de balanza de pagos durante ese período. El gobierno presentó a las autoridades del Fondo el programa de política económica que la institución requiere en estos casos, donde se prevén ajustes basados en medidas para lograr ciertas metas (de producción, balanza de pagos, finanzas públicas, precios y salarios, empleo remunerativo, y circulante monetario). Entre los compromisos contraídos figuran los de limitar la expansión crediticia, monetaria y del gasto, especialmente del sector público, así como el compromiso de llevar a cabo una estricta política de precios e ingresos, dirigido todo ello a limitar las presiones inflacionarias y los desequilibrios de la balanza de pagos y las finanzas públicas.

4. Precios y remuneraciones

En 1976 los precios registraron una de las alzas más notables de las últimas décadas. La información disponible indica que en el conjunto del país la variación media de los precios al consumidor fue de 15.8%, que en la ciudad de México fue de 16.1% y que los precios al por mayor en esta misma plaza subieron en promedio 22.3%. (Véase el cuadro 260.)

Los incrementos de los precios de los alimentos al consumidor fueron menores que los de los demás artículos, particularmente de los servicios, observándose en el caso de los precios al por mayor algo similar. En efecto, los alimentos y los artículos para el hogar experimentaron incrementos de precios relativamente más moderados, por lo menos en comparación con los de las materias primas —fundamentalmente las no elaboradas— y con los que al finalizar el año registraron los combustibles, la energía, los vehículos y los accesorios.

La significativa presión sobre los precios estuvo relacionada con las tendencias alcistas a que se encontraba sometida la economía mexicana desde hacía algunos años y que alcanzaron su punto culminante en 1974.

Por otra parte, fueron evidentes las repercusiones inflacionarias a que dio lugar la modificación del tipo de cambio. El proceso inflacionario se fortaleció a consecuencia del violento encarecimiento de los bienes y servicios importados, a pesar de los esfuerzos que hizo el gobierno para impedirlo mediante modificaciones arancelarias y el control selectivo de los precios. La renuencia de

Cuadro 260

MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	Indices (1970 = 100) ^a					Tasas anuales de crecimiento							
						Final del período				Promedio anual			
	1972	1973	1974	1975	1976 ^b	1973	1974	1975	1976 ^b	1973	1974	1975	1976 ^b
<i>En la ciudad de México</i>													
Indice de precios al mayoreo	106.7	123.4	151.2	167.1	204.3	25.2	13.3	13.4	45.9	15.7	22.5	10.5	22.3
Artículos de consumo	107.9	123.9	152.8	170.2	208.0	23.8	15.3	14.2	41.5	14.8	23.3	11.4	22.2
Alimentos	107.9	124.6	155.3	174.7	208.2	26.3	15.6	15.3	36.8	15.5	24.6	12.5	19.2
No alimentos	107.9	122.0	146.7	158.8	207.4	17.9	14.6	11.8	53.9	13.1	20.2	8.2	30.6
Artículos de producción general	104.6	122.7	148.4	162.1	198.2	27.6	10.1	12.0	53.3	17.3	20.9	9.2	22.6
Materias primas	104.6	130.2	157.2	171.3	211.4	32.1	10.7	12.8	44.2	24.5	20.7	9.0	23.4
Combustibles y energía	107.2	111.8	145.7	157.9	182.7	28.4	6.9	8.8	80.4	4.3	31.2	7.6	15.7
Vehículos y accesorios	100.2	103.2	106.0	122.1	156.5	0.9	12.6	12.3	60.9	3.0	2.7	15.2	28.2
Indice de precios al consumidor	111.1	123.5	151.3	176.8	205.3	20.5	20.8	13.3	24.0	11.2	22.5	16.9	16.1
Alimentos	111.2	130.2	165.1	186.1	211.7	28.5	21.2	10.6	20.5	17.1	26.8	12.7	13.8
<i>A nivel nacional</i>													
Indice de precios al consumidor	110.7	124.0	153.4	176.4	204.3	21.3	20.6	11.3	27.2	12.0	23.7	15.0	15.8
Alimentos	108.9	126.1	163.8	184.4	207.9	27.5	23.1	10.1	22.2	15.8	29.9	12.6	12.7
Indice de salario mínimo nominal	117.6	124.6	169.8	192.9	249.1	18.0	39.0	...	50.2	6.0	36.3	13.6	29.1
Indice de salario mínimo real	106.3	100.4	110.4	109.4	121.8	- 2.7	15.3	- 10.2	18.1	- 5.6	10.0	- 0.9	11.3

Fuente: Banco de México.

^a Base anterior, para precios al consumidor y salarios, 1968; y para precios al por mayor, 1954.^b Cifras preliminares.

los grupos organizados de obreros y empresarios a absorber ese encarecimiento reforzó las tendencias alcistas de precios y salarios y llegó a plantear incluso la posibilidad de que se desatara una grave espiral inflacionaria, que pudo contenerse en parte al aceptar las organizaciones obreras, moderar sus exigencias de alza de salarios y comprometerse las organizaciones empresariales a adoptar la política gubernamental de estabilizar —y en contados casos reducir— el nivel de precios de un conjunto relativamente amplio de bienes y servicios de consumo.

El mismo proceso de la flotación del tipo de cambio creó además elementos de incertidumbre que se manifestaron en especulaciones y falta de fluidez en los suministros de materias primas y bienes de capital. Con ello se generaron presiones inflacionarias adicionales a las que ya experimentaba la economía.

La concurrencia de los factores mencionados en torno a la flotación del peso, hizo que de septiembre a diciembre los precios al por mayor aumentasen casi un tercio (31.10/o), observándose además que al finalizar el año continuaban las presiones alcistas, a pesar de que los efectos más apreciables de la devaluación parecían haber sido absorbidos ya por la economía. En contraste, los precios al consumidor acusaron un alza de 170/o durante ese período, incremento moderado si se tiene en cuenta la magnitud del deterioro de la paridad cambiaria, la tendencia alcista que ya prevalecía desde antes de agosto y el alza subsiguiente de los precios al por mayor.¹³⁹

Este menor ritmo de crecimiento de los precios al consumidor respecto a los al por mayor, que se intensificó durante los últimos cuatro meses del año, se debió en parte al efecto de las disposiciones que adoptó el gobierno para suavizar las repercusiones alcistas de las medidas cambiarias. En efecto, el gobierno procuró proteger a los consumidores de las alzas a través de tres vías. Por una parte, en cuanto se encarecieron las divisas, controló los precios de un determinado conjunto de productos básicos, incluyendo alimentos, ciertas prendas de vestir, otros artículos de consumo no duraderos y algunas materias primas básicas. Posteriormente, autorizó incrementos moderados de precios de dichos productos, por lo general de

100/o y, en algunos casos muy calificados, en proporción ligeramente superior. El gobierno reforzó además su participación en la comercialización de productos de consumo básico y de los productos agrícolas mediante una mayor elevación de los precios de garantía pagados al productor agropecuario (entre 50/o y 230/o) que de los precios de venta al menudeo.

Durante varios meses se observó además la norma de no incrementar los precios de servicios públicos e insumos producidos por empresas propiedad del Estado, o de hacerlo moderadamente en los casos en que esa práctica resultara insostenible. La norma empezó a ser modificada al terminar el año para dar cabida al ajuste financiero requerido por el sector público en vista del aumento del servicio de la deuda en moneda extranjera que significó la devaluación, y de la elevación de los costos internos.¹⁴⁰

Parte de las remuneraciones salariales tendieron a reaccionar con vigor, e incluso con anticipación, a los aumentos de los precios promedio al consumidor. Así, entre diciembre de 1976 y el mismo mes del año anterior el salario mínimo real creció en 180/o. (Véase de nuevo el cuadro 260.) También hubo un aumento —aunque posiblemente menor a esa proporción— del salario real medio en la industria manufacturera. La mejoría fue, sin embargo, relativa si se tiene en cuenta que en 1975 hubo un deterioro real de estas remuneraciones. La recuperación de los salarios fue, pues, atribuible en parte a las medidas gubernamentales adoptadas para reducir el aumento de precios de los productos básicos de consumo y, en parte, a los dos incrementos de los salarios mínimos nominales acordados en 1976. Estos fueron de 220/o al principio del año y de 230/o en octubre. Este último se fijó tras prolongadas negociaciones entre dirigentes de agrupaciones empresariales y de obreros.

Por desgracia, no se dispone de información sobre la evolución del salario real medio de los trabajadores que perciben remuneraciones por debajo o por encima del salario mínimo, o de los trabajadores que no laboran en la industria manufacturera. Tampoco existe información para calificar la evolución de las remuneraciones reales de los trabajadores no asalariados. Datos fragmentarios indican, sin embargo, que mientras los

¹³⁹ Hasta agosto los precios al por mayor habían aumentado 11.20/o y aquellos al consumidor 8.70/o con respecto a diciembre del año anterior. Entre diciembre y diciembre estos ritmos subieron a 45.9 y 27.20/o, respectivamente.

¹⁴⁰ Cabe señalar que, con el fin de sanear su situación financiera, la política de precios de las empresas de participación estatal se modificó a partir de 1974 y comenzó a seguir la tendencia alcista general.

trabajadores más organizados experimentaron una recuperación, e incluso una mejoría en sus ingresos reales, la situación fue diferente para los que percibían remuneraciones no sujetas al control gubernamental, para los no asalariados, y para los trabajadores que se ubicaban en los estratos superiores de ingreso.

A juzgar por la información disponible, el número de desempleados aumentó también por la pérdida de dinamismo de la economía; se estima que a mediados de año, la desocupación abierta fue de poco más del 7^o/o de la población económicamente activa, o sea, de un 1.1 millones de trabajadores.¹⁴¹ Como la expansión de la economía fue menor en la segunda parte del año, cabe la posibilidad de que esta cifra haya aumentado significativamente. El desempleo resultó especialmente manifiesto en las industrias de la construcción, textil, automotriz, del calzado, de bebidas y otras.¹⁴²

5. La política monetaria y fiscal

El sistema monetario y financiero que caracterizó a la economía mexicana durante más de dos décadas se vio sometido a dificultades crecientes en los últimos años, que hicieron crisis en 1976, causaron graves trastornos a la economía en general y propiciaron la adopción de medidas drásticas. Así, a fines de agosto, se abandonó la paridad cambiaria fija a fin de evitar mayores trastornos y desajustes y para no recurrir a otras alternativas de política económica como los controles de cambio. Con la nueva modalidad cambiaria y las medidas colaterales que se adoptaron no se logró superar completamente la crítica situación, aunque al finalizar el año había indicios de que la etapa más convulsionada del reajuste monetario había pasado.

Desde hace más de dos décadas la economía mexicana se había distinguido por una rápida expansión, en la que tuvo influencia el suministro de apoyo crediticio oportuno y en condiciones no gravosas. Este se otorgaba cuidando de guardar cierto equilibrio en las asignaciones de recursos entre los sectores público y privado, y atendiendo al propósito de no generar excesivas presiones

inflacionarias. Esto fue posible porque mediante la colocación de instrumentos de renta fija y el establecimiento de atractivas tasas de interés con respecto a las del exterior, el sistema bancario había logrado captar con éxito el ahorro privado, de una parte, y, de otra, se habían apoyado los requerimientos financieros de una política de crecimiento, gracias a un manejo flexible de la política de encaje bancario, la canalización de recursos bancarios hacia la adquisición de valores gubernamentales y la captación complementaria de recursos externos.

La confianza en el sistema financiero de que dieron muestra los tenedores de ahorros y los prestamistas del exterior desempeñó sin duda un papel estratégico para el buen funcionamiento del mecanismo de intermediación financiera, sobre todo si se tiene en cuenta la alta vulnerabilidad que ha caracterizado a la mayor parte de los instrumentos de captación no monetaria que paulatinamente fueron creándose por el sistema bancario. La estabilidad cambiaria, no obstante la dispar evolución de los precios internos con respecto a los del exterior y la libre convertibilidad y transferibilidad de fondos, vino a fortalecer dicha confianza y a servirle de sustento, lo cual reforzó además la estabilidad y la liberalidad cambiarias como objetivos básicos y tradicionales de política económica.

Sin embargo, recientemente y en especial desde 1972, empezaron a presentarse dificultades para la operación del mecanismo descrito. La captación de ahorro del público comenzó a manifestar síntomas de debilitamiento: entre 1972 y 1975, por ejemplo, la captación bancaria de ahorro presentaba una tendencia constante a crecer menos que el financiamiento otorgado por el sistema bancario (17^o/o y 23^o/o anuales, respectivamente), y menos también que la captación en moneda extranjera (22^o/o excluyendo los préstamos de bancos del exterior a las instituciones de crédito). (Véanse los cuadros 261 y 262.) En 1976, descontando el efecto de la revalorización del tipo de cambio, la captación no monetaria en pesos aumentó sólo 3.7^o/o; en cambio el financiamiento bancario creció 28.6^o/o; y en 1977 la captación en moneda extranjera, excluyendo los préstamos extranjeros, debido a circunstancias que se explican más adelante. La relativa debilidad del sistema bancario para recoger el ahorro del público con los instrumentos disponibles, especialmente de las instituciones nacionales de crédito, estuvo vinculada a factores de muy variada naturaleza, entre los que destacan el desaliento ante las expectativas

¹⁴¹ Estimaciones de la CEPAL sobre la base de información suministrada directamente por la Secretaría del Trabajo.

¹⁴² Además, la situación en el sector agropecuario mantuvo los niveles críticos de los últimos años.

Cuadro 261

MEXICO: CAPTACION DE RECURSOS Y FINANCIAMIENTO DEL SISTEMA BANCARIO^a
(Miles de millones de pesos)

	<i>Saldo al final del período</i>					<i>Incremento absoluto</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>			
	1972	1973	1974	1975	1976 ^b	1976	<i>Ajuste por modificación del tipo de cambio 1976</i>	1973	1974	1975	1976 ^b
<i>Total</i>											
Captación ^c	272.1	319.3	385.8	484.3	698.9	214.6	86.3	17.4	20.8	25.5	44.3
Financiamiento	256.5	304.4	378.7	481.5	682.9	201.3	63.6	18.5	24.4	27.1	41.8
Otros activos y pasivos	15.6	15.0	7.1	2.8	16.1	13.3	22.7	- 4.0	- 52.7	- 60.4	474.4
<i>Instituciones nacionales</i>											
Captación ^c	71.1	86.1	110.3	143.2	273.1	129.9	68.0	21.1	28.1	29.9	90.6
Financiamiento	73.3	89.6	114.1	150.0	246.4	96.5	40.5	22.3	27.3	31.4	64.3
Otros activos y pasivos	- 2.2	- 3.5	- 3.8	- 6.8	26.6	33.4	27.6	61.0	8.0	79.4	-
<i>Banco de México</i>											
Captación ^c	30.2	39.0	50.2	59.4	111.0	51.6	1.6	29.3	28.7	18.3	87.0
Financiamiento	67.9	88.5	123.6	164.7	239.5	74.8	17.2	30.4	39.8	33.2	45.4
Otros activos y pasivos	- 37.7	- 49.5	- 73.4	- 105.3	- 128.5	- 23.1	- 15.5	31.2	48.5	43.5	22.0
<i>Instituciones privadas</i>											
Captación ^c	170.8	194.2	225.3	281.7	314.8	33.1	16.6	13.7	16.0	25.1	11.7
Financiamiento	115.4	126.3	141.0	166.8	196.9	30.1	6.0	9.5	11.7	18.3	18.0
Otros activos y pasivos	55.5	67.9	84.3	114.9	117.9	3.0	10.6	22.5	24.1	36.4	2.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

^a Se excluyen las operaciones interbancarias.

^b Cifras preliminares.

^c Excluye resultados, reservas y otros conceptos de pasivo.

Cuadro 262

MEXICO: CREDITO BANCARIO RECIBIDO POR LAS EMPRESAS Y LOS PARTICULARES^a
(Miles de millones de pesos)

	Saldos a diciembre					Incremento absoluto		Tasas anuales de crecimiento			
	1972	1973	1974	1975	1976 ^b	1976	Ajuste ^c	1973	1974	1975	1976 ^b
<i>Total</i>	154.0	166.7	202.7	246.5	317.8	71.4	29.1	8.2	21.6	21.6	29.0
<i>Actividades primarias</i>	24.9	28.1	36.7	41.9	49.8	7.9	0.9	13.0	30.4	14.3	18.8
Agropecuarias	23.5	26.2	33.9	38.2	44.8	6.6	0.3	11.2	29.6	12.6	17.3
Minería y otras	1.4	2.0	2.8	3.8	5.0	1.3	0.5	45.2	41.1	34.9	33.7
<i>Industria</i>	74.7	78.6	93.1	114.9	150.0	35.1	17.8	5.2	18.4	23.5	30.5
Energéticos	17.9	17.8	16.4	16.0	19.0	3.0	2.1	0.6	- 7.5	- 2.4	18.6
Industria de transformación	40.0	42.6	55.5	71.1	98.1	26.9	10.2	6.6	30.2	28.3	37.9
Construcción	16.9	18.3	21.2	27.8	32.9	5.2	5.6	8.2	16.0	31.1	18.6
<i>Vivienda de interés social</i>	4.8	5.8	6.3	7.5	9.1	1.5	...	19.3	8.7	20.2	20.2
<i>Servicios y otras actividades</i>	22.1	26.3	30.9	39.9	60.8	20.9	8.1	18.9	17.6	29.0	52.6
<i>Comercio</i>	27.4	27.9	35.8	42.2	48.1	5.9	2.4	1.6	28.4	17.9	14.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras elaboradas por el Banco de México, sobre la relación de responsabilidades de usuarios de crédito bancario.

a Incluye empresas propiedad de los sectores público y privado.

b Cifras preliminares.

c Por revalorización cambiaria en 1976.

inflacionarias, con su consecuente impacto desfavorable en la generación de recursos susceptibles de ser captados por los bancos.

Durante los últimos años, por otra parte, se fueron intensificando presiones excesivas sobre la creación de medios de pago. La necesidad del gobierno de obtener recursos monetarios para financiar un déficit creciente que no podía ser atendido con ahorros privados canalizados a través del sistema bancario, condujo a las autoridades monetarias a recurrir a la emisión primaria de dinero y al endeudamiento externo. Así, la pérdida de dinamismo de la captación no monetaria redujo la posibilidad de que el Banco Central utilizara recursos de la banca en la magnitud en que se ampliaba el déficit del gobierno federal; por ejemplo, entre 1972 y 1975 la colocación de valores gubernamentales del Banco Central en el sistema bancario aumentó en 5 100 millones de pesos y la reserva bancaria en 56 500 millones de pesos, mientras el déficit acumulado del gobierno federal entre esos años subía a cerca de 100 000 millones de pesos. (Véanse los cuadros 263 y 264.) En el último año, la colocación de esos valores gubernamentales por el Banco en el sistema se incrementó 56 670 millones de pesos (descontado el efecto de la revalorización del tipo de cambio), principalmente con recursos externos captados por las sociedades financieras oficiales. De acuerdo con indicadores fragmentarios, los recursos de la reserva bancaria posiblemente disminuyeron. En contraste, el déficit del gobierno federal ascendió a casi 57 300 millones de pesos y fue así 36% más alto que el del año anterior.

La restricción para financiar el déficit del gobierno se vio agravada además porque el instituto emisor tuvo que apoyar al sistema bancario para dotarlo de liquidez y ampliar la capacidad de financiamiento al sector privado, que se venía deteriorando por la debilidad de la captación. Los efectos expansivos del financiamiento al gobierno y el crecimiento menos acelerado del crédito a empresas y particulares fueron neutralizados parcialmente por el acopio de recursos externos y por la absorción bancaria de fondos en moneda extranjera. (Véase nuevamente el cuadro 263.)

A las dificultades mencionadas se sumaron otras que entorpecieron la operación del mecanismo tradicional de intermediación financiera. Entre ellas, la dificultad de irradiar con mayor amplitud el financiamiento bancario a todos los sectores productivos, bien por problemas de demanda de crédito, bien por rigideces del propio sistema

crediticio. También influyeron los obstáculos para seguir ampliando indefinidamente los compromisos con el exterior y las obligaciones bancarias en dólares.

Para salvar las dificultades a que se vio sometido el sistema de intermediación financiera, las autoridades monetarias y de hacienda aplicaron entre enero y agosto medidas tendientes a mantener el crecimiento con estabilidad cambiaria y liberalidad en las transacciones. Dispusieron, por una parte, que el Banco Central apoyase al sistema bancario con recursos adicionales y reduciendo los depósitos obligatorios en efectivo que éste debía mantener. Se pretendió así compensar la disminución de su capacidad de financiamiento, derivada de los obstáculos encontrados para incrementar la captación en moneda nacional en vista de la propensión decidida del público a convertir sus pasivos en moneda extranjera.

Por lo que respecta a la tasa de interés, después de la leve disminución de fines de 1975 y con la sola excepción de pequeños aumentos en el mes de agosto para los valores y títulos de renta fija a seis meses y a un año, se la mantuvo casi sin cambios, a pesar de que en el exterior se reafirmó una ligera tendencia a la disminución, aunque con pequeñas oscilaciones temporales.

Se elaboró, por otra parte, un presupuesto de gastos federales relativamente restrictivo, aunque éste tuvo que ampliarse en la práctica para compensar un incremento de precios mayor de lo previsto, concluir proyectos prioritarios de inversión en energía e insumos básicos iniciados hacía años —y que era necesario terminar para romper inflexibilidades de la oferta interna— y atender gastos corrientes difíciles de evitar en un período de cambio de administración como el de 1976.

No obstante la puesta en práctica de éstas y otras medidas colaterales de carácter similar, el desaliento y la incertidumbre precipitaron las dificultades financieras que habían ido agravándose, en especial desde los últimos meses de 1975. La captación interna de ahorro sólo aumentó 8% durante los ocho primeros meses de 1976, proporción muy inferior a la registrada durante el mismo período en los dos años anteriores, que ya había sido baja (10% en 1974 y 18% en 1975). Mayor fue el contraste con la captación en moneda extranjera (excluyendo los préstamos bancarios del exterior a las instituciones nacionales de crédito), que se incrementó 86% en ese mismo lapso, mientras sus aumentos habían sido de 5% en 1974 y de 22% en 1975. Si se analiza la evolución de la captación mediante títulos y

Cuadro 263

MEXICO: BALANCE MONETARIO^a
(Miles de millones de dólares)

	<i>Saldos al final del período</i>					<i>Incremento absoluto</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>			
	1972	1973	1974	1975	1976 ^b	1976 ^b	Ajuste ^c	1973	1974	1975	1976 ^b
<i>Dinero</i>	64	80	97	118	155	37	—	24.2	22.0	21.3	30.9
Efectivo en poder del público	27	34	43	52	80	28	—	27.6	24.9	22.4	52.8
Depósitos en cuenta corriente	38	46	55	66	75	9	—	21.7	19.9	20.5	13.7
<i>Factores de expansión</i>	241	277	334	416	508	92	13	14.9	20.6	24.5	22.2
Crédito interno	257	304	379	482	683	201	64	18.6	24.4	27.1	41.8
Gobierno	85	111	148	195	295	100	31	30.6	33.3	31.9	51.2
Empresas y particulares	172	193	231	286	388	101	33	12.7	19.4	24.1	35.4
Reservas internacionales	15	17	17	19	27	8	12 ^b	16.4	3.0	9.9	39.5
Menos: Préstamos de bancos del exterior a instituciones de crédito ^d	30	44	62	85	201	23	116	47.9	40.5	36.3	137.3
<i>Factores de absorción</i>	175	195	226	281	343	62	24	11.4	15.9	24.4	21.9
Moneda nacional	163	179	208	258	268	10	—	9.9	16.6	24.0	3.7
Depósitos de ahorro	14	17	20	24	25	1	—	22.1	20.4	19.6	4.2
Instrumentos de renta fija ^e	109	118	141	186	165	-20	—	8.4	18.8	32.0	-10.8
Otros pasivos no monetarios	40	44	48	49	78	29	—	9.7	9.3	2.4	59.0
Moneda extranjera	13	17	18	23	75	52	24	31.0	7.3	28.7	226.9
Cuentas de cheques y de ahorro	3	6	5	6	16	10	3	89.7	-11.1	10.9	182.3
Títulos y obligaciones sobre títulos	3	3	3	7	10	4	3	12.5	-3.9	104.1	51.6
Otros pasivos no monetarios	7	7	9	10	48	38	18	12.9	26.9	11.1	367.4
<i>Otras cuentas de activo y pasivo (neto)</i>	-2	-2	-10	-16	-11	5 704		—	—	—	—

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

a Comprende todo el sistema bancario.

b Cifras preliminares y estimaciones.

c Por revalorización cambiaria.

d Estos préstamos se consideran como un factor de expansión negativo, ya que son recursos que en su mayor parte financian directamente el crédito al gobierno.

e Se excluyen algunos títulos de renta fija como pagarés y certificados financieros y de inversión de las instituciones de crédito.

Cuadro 264

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS PRESUPUESTARIOS EFECTIVOS DEL GOBIERNO FEDERAL

	<i>Millones de pesos</i>					<i>Tasas anuales de crecimiento</i>			
	1972	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Ingresos corrientes</i>	41 666	52 217	71 996	102 592	133 129	25.3	37.9	42.5	29.8
Tributarios	37 836	47 979	67 224	96 215	124 048	26.8	40.1	43.1	28.9
Directos ^b	21 573	20 982	36 809	49 781	65 430	- 2.7	75.4	35.2	31.4
Indirectos	12 987	23 145	25 365	37 555	45 962	78.2	9.6	48.1	22.4
Comercio exterior	3 276	3 853	5 050	8 880	12 649	17.6	31.1	75.8	42.5
No tributarios	3 829	4 238	4 772	6 377	9 081	10.7	12.6	33.6	42.4
<i>Gastos corrientes</i>	36 867	48 022	68 228	92 560	126 347	30.3	42.1	35.7	36.5
De administración	16 801	21 716	28 416	43 586	56 645	29.3	30.9	53.4	30.0
Intereses ^c	5 866	7 316	10 698	13 018	23 914	24.7	46.2	21.7	83.7
Transferencias y otros gastos corrientes	14 200	18 989	29 115	35 956	45 788	33.7	53.3	23.5	27.3
<i>Ahorro en cuenta corriente</i>	4 798	4 195	3 767	10 032	6 782	- 12.6	- 10.2	166.3	- 32.4
<i>Gastos de capital neto^d</i>	21 524	31 610	35 005	52 080	64 074	46.9	10.7	48.8	23.0
Inversión real	12 437	20 816	21 993	34 316	39 212	67.4	5.7	56.0	14.3
Inversión financiera	4 974	4 252	5 505	7 307	13 736	- 14.5	29.5	32.7	88.0
Liquidación de adeudos anteriores	4 523	7 951	8 140	10 800	12 553	75.8	2.4	32.7	16.2
Otros gastos de capital (neto)	- 410	- 1 408	- 633	- 343	- 1 428				
<i>Gastos totales^d</i>	58 391	79 632	103 233	144 640	190 421	36.4	29.6	40.1	31.7
<i>Déficit presupuestario efectivo^d</i>	16 725	27 415	31 237	42 048	57 292	63.9	13.9	34.6	36.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

a Cifras preliminares.

b Incluye erogaciones por trabajo.

c Incluye gastos de la deuda.

d Excluye amortización de la deuda, pero comprende la liquidación de adeudos fiscales de años anteriores.

obligaciones en moneda nacional y extranjera, las disparidades aparecen todavía mayores. Así, pues, no solamente los ahorradores mostraron una mayor preferencia por la adquisición de pasivos bancarios en divisas, sino que además hubo una reconversión de títulos en pesos hacia esos pasivos. Además, a juzgar por las cifras de balanza de pagos, parte de la expansión monetaria se canalizó por vías diferentes a la del sistema bancario residente en el país.

Por el lado del financiamiento, el problema, aunque grave, fue menos evidente que por el de la captación, gracias al apoyo que el sistema bancario recibió del Banco Central, al escaso dinamismo de la demanda de crédito para inversiones privadas, al débil aumento de la inversión pública y al pronunciado endeudamiento externo de la banca oficial. En otras palabras, hasta septiembre las autoridades apoyaron la capacidad de financiamiento bancario basada en endeudamiento externo y relativo sacrificio de la inversión pública, conservando la estabilidad cambiaria y la garantía de liberalidad en las transacciones.

La renuencia a continuar con este mecanismo financiero y consideraciones relacionadas con problemas de balanza de pagos, con la acumulación de alzas de precios exageradas con respecto a las de países con los cuales se realizaban intercambios comerciales y financieros, así como motivos vinculados al propósito de liberar instrumentos y eliminar restricciones a la política económica de largo plazo, se conjugaron para que al terminar agosto las autoridades decidieran adoptar un régimen cambiario distinto al de convertibilidad fija.

Se acordó dejar flotar el precio de la divisa con la participación reguladora del Banco Central para evitar innecesarias fluctuaciones. Del cambio de 12.50 pesos por dólar que existía desde 1954, el tipo comenzó a fluctuar a partir de 20.40 pesos comprador y 20.60 vendedor. En un intento de eliminar la especulación y la incertidumbre y ante peticiones de grupos organizados, las autoridades monetarias decidieron el 11 de septiembre fijar la paridad de 19.90 pesos por dólar para la venta de la divisa y 19.70 pesos para la compra. Sin embargo, el 26 de octubre, acordaron poner nuevamente a flotar el peso, en vista de que la conversión a moneda extranjera y la salida de capitales seguía mermando los mecanismos de intermediación financiera y las reservas del país (el tipo de cambio llegó a subir a 26.50 pesos por dólar). El 21 de noviembre, ante la presión de la especulación sobre el mercado cambiario, las

instituciones de crédito, por indicaciones del Banco Central, se abstuvieron temporalmente de comprar y vender divisas. Gradualmente el precio del dólar se estabilizó en torno a 20.10 pesos por lo que el 20 de diciembre las autoridades levantaron la restricción adoptada un mes antes. Al finalizar el año se observó que cedían los movimientos especulativos y disminuyó la propensión a convertir en divisas los pasivos bancarios en moneda nacional. Las autoridades se inclinaron, sin embargo, a mantener indefinidamente el sistema de flotación regulada, en tanto se percibiesen los efectos de las medidas que a diversos niveles se empezaron a adoptar para lograr el ajuste del sistema económico a la nueva situación.¹⁴³

Con el inicio de la flotación del peso en septiembre se anunciaron medidas complementarias, casi todas orientadas a reducir los inconvenientes previsibles e inmediatos de la devaluación. Entre ellas figuran modificaciones arancelarias y de los estímulos para exportar; control de precios y salarios para proteger el poder de compra de los trabajadores; mayor austeridad en los gastos del sector público; elevación de las tasas de interés para los ahorradores, y uso del expediente impositivo para evitar lucros extraordinarios.

Aunque con ese conjunto de medidas complementarias se lograron parte de los propósitos para los que habían sido establecidas, sobre todo inmediatamente después de iniciada la flotación, resultaron insuficientes para contrarrestar las dificultades a que se veía sometido el sistema de intermediación financiera, y sus efectos sólo se podrán percibir a más largo plazo. La instrumentación de esas medidas se sometió además a un proceso de ajuste en los últimos meses del año, cuando se intentó definir una interrelación más adecuada entre los distintos instrumentos, en función de los efectos de las medidas iniciales. La

¹⁴³ En el cuadro 265 se incluye una estimación del tipo de cambio que sería congruente con las variaciones de precios internos respecto a los del exterior. Sobre la base de índices de México y de los Estados Unidos (como referencia de las fluctuaciones externas), se calcula que en agosto dicho tipo de cambio se situaba entre 20 y 24 pesos por dólar, según se considerasen precios al por mayor o al consumidor, respectivamente, y suponiendo que el tipo de cambio de 1954, último año en que se había fijado la paridad, fuese una adecuada referencia. Al modificar ese año de referencia al de 1960, por ejemplo, el tipo de cambio así calculado se sitúa entre 16 y 17 pesos por dólar. Con la referencia de 1954 dicha paridad en diciembre fue de entre 25 y 27 pesos, y con la de 1960 de entre 19 y 21 pesos.

Cuadro 265

MÉXICO: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS, 1954, 1955, 1960, 1965, 1970, 1975 Y 1976^a

	1954 (mayo- diciemb.)	1955	1960	1965	1970	1975	1976							
							Anual	Enero- junio	Julio	Agosto	Septiem- bre	Octubre	Noviem- bre	Diciem- bre
<i>Tipo de cambio</i> (pesos por dólar)	12.49	12.49	12.49	12.49	12.49	12.49	15.44	12.49	12.49	12.49	20.05	20.77	24.38	20.21
Indice del tipo de cambio	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	123.7	100.0	100.0	100.0	160.5	166.3	195.2	161.8
<i>Indice de precios de México</i>														
Al por mayor en la Ciudad de México														
Base 1954	100.0	109.9	133.2	145.8	168.6	281.6	344.3	315.2	331.7	330.8	351.3	380.7	412.1	434.0
Base 1960	75.1	82.5	100.0	109.5	126.6	211.5	258.6	236.7	249.1	248.4	263.8	285.9	309.5	325.9
Al consumidor														
Base 1954	100.0	114.1	151.5	166.1	197.3	348.8	405.2	387.3	395.6	400.5	407.7	426.1	448.2	459.5
Base 1960	66.0	75.3	100.0	109.6	130.2	230.2	267.4	255.6	261.1	264.3	269.1	281.2	295.8	303.3
<i>Indice de precios en Estados Unidos</i>														
Al por mayor														
Base 1954	100.0	100.0	108.2	110.1	125.9	199.4	208.4	206.0	210.1	209.4	210.5	211.1	211.6	213.3
Base 1960	92.4	92.4	100.0	101.7	116.3	184.2	192.6	190.3	194.1	193.5	194.5	195.1	195.5	197.1
Al consumidor														
Base 1954	100.0	99.0	109.5	116.8	143.7	199.2	210.7	207.9	211.4	212.5	213.4	214.1	214.8	215.4
Base 1960	91.3	90.4	100.0	106.6	131.2	181.9	192.4	189.8	193.0	194.0	194.8	195.5	196.1	196.7
<i>Indice de sobrevaluación</i>														
Al por mayor														
Base 1954	100.0	109.9	123.1	132.4	133.9	141.2	165.2	153.0	157.9	158.0	166.9	180.3	194.8	203.5
Base 1960	81.3	89.3	100.0	107.7	108.9	114.8	134.1	124.4	128.3	128.4	135.6	146.5	158.3	165.3
Al consumidor														
Base 1954	100.0	115.3	138.4	142.2	137.3	175.1	192.3	186.3	187.1	188.5	191.0	199.0	208.7	213.3
Base 1960	72.3	83.3	100.0	102.8	99.2	126.6	138.9	134.7	135.3	136.2	138.1	143.8	150.8	154.2
<i>Estimación del tipo de cambio real</i> (pesos por dólar)														
Al por mayor														
Base 1954	12.49	13.73	15.38	16.54	16.72	17.64	20.63	19.11	19.74	19.72	20.85	22.52	24.33	25.41
Base 1960	10.15	11.15	12.49	13.45	13.60	14.34	16.75	15.54	16.02	16.04	16.94	18.30	19.77	20.65
Al consumidor														
Base 1954	12.49	14.40	17.29	17.76	17.15	21.87	24.02	23.27	23.37	23.54	23.86	24.86	26.07	26.64
Base 1960	9.04	10.40	12.49	12.84	12.39	15.81	17.35	16.82	16.90	17.01	17.25	17.96	18.84	19.26

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

^a Se refiere a promedios de los períodos indicados.

incertidumbre y la especulación se acentuaron y no pudieron despejarse problemas que ya se venían arrastrando, como los de la fuerte propensión a convertir pasivos en moneda extranjera, las dificultades para canalizar financiamiento bancario hacia las actividades productivas y la cuantiosa salida del país de capitales de corto plazo.

En efecto, durante los últimos cuatro meses del año la captación bancaria en moneda extranjera siguió creciendo con una tendencia definida a modificar su estructura; dentro de esta captación de recursos se observó una acentuada liquidación de valores y el desplazamiento hacia cuentas de cheques y ahorro.

Por otra parte, el aumento del crédito bancario durante el año, descontada la revalorización debida a la modificación del tipo de cambio, fue de 28^o/o; en aquél al gobierno de 35^o/o y en aquél a las empresas y particulares de 24^o/o, en cifras aproximadas.

Como declinaron las reservas monetarias e ingresaron préstamos de bancos del exterior al sistema bancario por encima del 60^o/o del saldo que se tenía al final de 1975 (descontada la revalorización), la expansión monetaria fue sólo de 19^o/o. La absorción de recursos experimentó un débil incremento de 8.2^o/o, resultado del significativo aumento de la captación en moneda extranjera (227^o/o) y del crecimiento de sólo 3.7^o/o de la captación de ahorro en pesos.

El resultado final de estos cambios fue un aumento del medio circulante de 31^o/o.

Esto fue acompañado de una modificación sin precedentes de la preferencia del público por los billetes y moneda en vez de depósitos bancarios, lo que agravó aún más la escasez de liquidez bancaria. Así, por primera vez en mucho tiempo, la cantidad de dinero en efectivo superó en el mes de noviembre a los depósitos de cuenta corriente. (Véase nuevamente el cuadro 263.)

Aparte de ello, el déficit presupuestario efectivo del gobierno federal aumentó durante el año en una proporción significativa (36^o/o), ritmo sin embargo menor que el extraordinario de 1973 (64^o/o), a pesar de que durante los primeros ocho meses el déficit sólo había crecido 10^o/o con respecto al mismo período del año previo. Los ingresos corrientes, por su parte, continuaron expandiéndose durante los restantes cuatro meses a niveles similares a los de los meses precedentes, alcanzando en todo el año un aumento superior al del producto interno a precios corrientes (30^o/o y 22^o/o, respectivamente). Como en los dos últimos años —y a consecuencia de las modificaciones

fiscales que se introdujeron en 1974—, los ingresos corrientes se acrecentaron principalmente gracias a la tributación directa, que en 1976 llegó a representar 52^o/o de los ingresos tributarios. (Véase nuevamente el cuadro 264.)

Las erogaciones fiscales se intensificaron en cambio para atender mayores necesidades de inversión financiera y de pago de intereses —acentuados durante el año por efecto de la flotación del peso— sobre los servicios de la deuda expresados en moneda nacional, y para compensar las repercusiones inflacionarias sobre otros pagos corrientes, con lo cual se neutralizaron parcialmente los esfuerzos del gobierno federal para disminuir sus gastos, y con ello el monto del déficit. En particular, los gastos de administración reflejaron el aumento de sueldos y salarios al personal federal.

Se introdujeron algunas modificaciones al sistema fiscal que entraron en vigor el 1^o de enero de 1977. De conformidad con estos cambios, se reduce el impuesto sobre la renta al grupo de asalariados de menores ingresos; se gravó en mayor medida las utilidades obtenidas en las operaciones inmobiliarias; se establece una tasa especial para captar las utilidades extraordinarias del período posterior a la devaluación; se estimulan nuevas inversiones otorgando facilidades fiscales a las inversiones en maquinaria nueva; se aumentan los impuestos a los bienes suntuarios, y, por último, se adecúan determinadas tasas impositivas.

En resumen, las dificultades del sistema monetario que venían afectando a la economía y los efectos inmediatos del reajuste de dicho sistema perjudicaron la captación bancaria de ahorro con efectos que se filtraron, aunque atenuados, al financiamiento de la producción y las actividades del sector público. Cabe destacar al respecto que en este sector se logró atender necesidades prioritarias de financiamiento para proyectos de inversión que se habían emprendido en el pasado, y para gastos corrientes básicos. Además, se otorgó apoyo crediticio para financiar un crecimiento de la economía que, aunque lento, superó las expectativas sugeridas por las dificultades en la captación.

Desde otro punto de vista, al eliminar como objetivo de política económica la estabilidad cambiaria del peso, que se encontraba significativamente sobrevaluado, y manteniendo el criterio básico de liberalidad en las transacciones monetarias y financieras, internas y con el exterior, se

amplió la capacidad de maniobra del sistema financiero y se liberaron instrumentos para atender otros objetivos de desarrollo.

Vinculado con el fin de ordenar mejor el funcionamiento de los sistemas monetario y fiscal, y con el de hacer más eficientes las actividades del sector público, cabe destacar la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal dictada por la nueva administración. Esta ley, cuyo propósito es evitar duplicaciones, precisar responsabilidades y simplificar estructuras, dispuso que las dependencias se constituyesen en unidades con responsabilidad sectorial y llevasen a cabo la programación de sus actividades. Con el fin de lograr estos propósitos, algunas secretarías de Estado experi-

mentaron modificaciones de importancia,¹⁴⁴ y se creó una nueva dependencia denominada Secretaría de Programación y Presupuesto, encargada de elaborar los planes nacionales y regionales de desarrollo económico y social. Se dictaron también la Ley General de Deuda Pública, que concentrará el manejo y control del endeudamiento público, y la Ley de Presupuesto, Contabilidad y Gasto Público, con el fin de racionalizar los egresos estatales.

¹⁴⁴ La Secretaría Nacional de Patrimonio Nacional se convirtió en Secretaría de Patrimonio y Fomento Industrial; la Secretaría de Industria y comercio en Secretaría de Comercio; se refundieron en una sola las secretarías de Recursos Hidráulicos y de Agricultura y la de Obras Públicas pasó a ser la Secretaría de Asentamientos Humanos y Obras Públicas.

NICARAGUA

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

La economía de Nicaragua creció 6.10/o en 1976. Este aumento contrastó con el de 10/o del año anterior y superó, además, al registrado en cada uno de los años de la presente década, exceptuado 1974, cuando, en virtud del proceso de reconstrucción que siguió al sismo de 1972, el producto se expandió a la excepcional tasa de 13.70/o.

El principal factor determinante del dinamismo económico de 1976 fueron los altos precios de los principales productos de exportación, gracias a los cuales tanto el valor de las ventas externas como la relación de precios del intercambio y el ingreso aumentaron fuertemente. (Véase el cuadro 266.)

Esta circunstancia favorable se conjugó, sin embargo, con otros factores de signo contrario. Entre ellos destacaron, por una parte, la caída en la producción de algodón durante el ciclo agrícola anterior, que redujo las disponibilidades exportables e impidió un mejor aprovechamiento de la ventajosa situación existente en el mercado mundial y, por otra, la reducción por segundo año consecutivo de la formación bruta de capital, que descendió a pesar de los esfuerzos emprendidos por el sector público.

Sin embargo, la recuperación de los precios del algodón y, sobre todo, los altos precios del café en

los mercados internacionales, significaron un fuerte estímulo a la actividad agrícola, que irradió sus efectos a otros sectores productivos. El área cultivada de algodón aumentó en forma considerable y se impulsó la tecnificación de las plantaciones de café. A ello se sumó una mayor actividad pecuaria y pesquera y un incremento en el área cultivada de productos para consumo interno. El sector agropecuario generó así una mayor demanda de insumos, que contribuyó a acelerar el ritmo de crecimiento del sector manufacturero.

En general, la expansión de la producción industrial y agrícola se logró principalmente utilizando la capacidad manufacturera instalada y las tierras ya habilitadas para el cultivo. Aun cuando se realizaron nuevas inversiones en las ramas textil y de alimentos, la formación bruta de capital privado disminuyó. Debido a ello las importaciones mostraron una baja tasa de crecimiento en términos reales, al reducirse las compras externas de bienes de capital. Estas tendencias tuvieron, en cambio, una incidencia favorable en el balance comercial. La cuenta de bienes arrojó un saldo positivo y el déficit de 136 millones de dólares que arrojó la cuenta de bienes y servicios en 1975 fue reemplazado por un pequeño excedente en 1976.

Durante 1976 se redujo marcadamente la inflación. Los precios al consumidor se elevaron

Cuadro 266

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	841	883	1 005	1 016	1 078
Población (millones de habitantes)	2.10	2.17	2.24	2.32	2.40
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	400	407	448	439	450
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto	3.2	5.1	13.7	1.2	6.1
Producto interno bruto por habitante	- 0.1	1.7	10.0	- 2.1	2.7
Ingreso bruto ^b	5.6	4.0	13.1	- 3.0	13.2
Relación de precios del intercambio	10.4	- 4.6	- 4.4	- 17.8	32.0
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	29.6	30.0	19.4	- 1.0	39.8
Valor de las importaciones de bienes y servicios	10.8	58.9	56.2	- 12.3	6.9
Precios al consumidor ^c	3.1	13.8	16.3	12.5	7.0
Dinero	...	...	11.8	- 3.5	25.4 ^d
Sueldos y salarios	2.6	8.6	14.8	6.8	3.7
Ingresos corrientes del gobierno	...	...	...	- 3.1	15.6
Gastos totales del gobierno	...	...	...	3.3	2.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^e	...	...	32.2	36.4	28.0
<i>Millones de dólares</i>					
<i>C. Sector externo</i>					
Saldo comercial (bienes y servicios)	23	- 48	- 214	- 136	2
Saldo en cuenta corriente	- 9	- 54	- 266	- 188	- 68
Variación de las reservas internacionales netas	25	60	- 28	32	32

a Cifras preliminares.

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

c Variación media anual.

d Noviembre.

e Porcentaje.

70/o, tasa bastante menor que la de los tres años anteriores, pero muy superior a la que era habitual en el país antes de 1973. Los niveles de sueldos y salarios aumentaron, en cambio, menos de 40/o, de acuerdo con un promedio que toma en cuenta a grandes rasgos los del sector público y de los trabajadores sujetos a algún tipo de remuneración. Al igual que en años anteriores, este reajuste fue insuficiente para cubrir los aumentos en el costo de la vida. (Véase de nuevo el cuadro 266.)

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

A pesar del aumento de 11.50/o en la inversión pública, la formación bruta de capital total fue 2.50/o inferior a la del año previo, al contraerse fuertemente la inversión del sector privado por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 267.)

Cuadro 267

NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Millones de córdobas a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Oferta global</i>	9 905	9 326	9 823	129.2	130.1	15.5	- 5.8	5.3
Producto interno bruto	7 035	7 116	7 550	100.0	100.0	13.7	1.1	6.1
Importaciones	2 870	2 210	2 273	29.2	30.1	20.2	- 23.0	2.9
<i>Demanda global</i>	9 905	9 326	9 823	129.2	130.1	15.5	- 5.8	5.3
<i>Demanda interna</i>	7 960	7 343	7 699	102.5	102.0	16.1	- 7.8	4.8
Inversión bruta interna	1 891	1 111	1 262	18.6	16.7	35.0	- 41.3	13.6
Inversión bruta fija	1 405	1 231	1 200	16.4	15.9	25.5	- 12.4	- 2.5
Construcción	664	622	643	6.5	8.5	42.3	- 6.4	3.4
Maquinaria y equipo	742	609	557	9.9	7.4	13.5	- 17.8	- 8.5
Pública	441	431	481	4.1	6.4	23.9	- 2.3	11.5
Privada	964	800	719	12.3	9.5	26.0	- 17.0	- 10.1
Variación de existencias	486	- 120	62	2.2	0.8	-	-	-
Consumo total	6 069	6 232	6 437	83.9	85.3	11.3	2.7	3.3
Gobierno general	716	790	798	9.6	10.6	30.7	10.2	1.0
Privado	5 353	5 442	5 639	74.3	74.7	9.1	1.7	3.6
<i>Exportaciones</i>	1 945	1 983	2 124	26.7	28.1	13.1	2.0	7.1

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

^a Cifras preliminares.

Las empresas privadas acumularon, por el contrario, cantidades importantes de existencias, debido a que las perspectivas de precios en los mercados internacionales para el año 1977 incentivaron el incremento de los inventarios de productos agrícolas de exportación y de insumos nacionales para las siembras del ciclo 1977/1978.

Varios factores explicaron el comportamiento de la inversión privada. Por una parte, los sectores agrícolas tradicionales, que ya cuentan con infraestructura productiva suficiente para atender incrementos en la demanda, presentaron oportunidades de mayor rentabilidad en la utilización de recursos; así ocurrió en el algodón y el café, para cuya producción se utiliza capacidad instalada en tierras ya habilitadas para el cultivo, siendo así pocas las necesidades de inversión.

En la actividad manufacturera se presentó una situación similar, ya que la capacidad instalada

pudo atender la demanda en la mayoría de las ramas industriales. A pesar de que en varias empresas que abastecen al Mercado Común Centroamericano se realizaron algunas ampliaciones, aun sumándolas a las inversiones realizadas durante el año en plantas de alimentos, bebidas y textiles, los niveles totales de inversión en el sector industrial fueron inferiores a los de 1975.

Continuaron así prevaleciendo algunos factores estructurales que restringen el crecimiento de la inversión: saturación de los mercados, tanto en el ámbito nacional como en el del Mercado Común Centroamericano, para aquellos artículos en los que el país ha podido sustituir importaciones y limitaciones empresariales para emprender proyectos que entrañan mayores riesgos y exigencias técnicas y de capital.

También se redujo la inversión privada en la construcción y la caída fue especialmente marcada

(37%) en las edificaciones de carácter comercial. (Véase más adelante el cuadro 270.) Esta contracción ocurrió pese a que todavía faltan locales en diversas áreas de servicios, no obstante las tareas de reconstrucción realizadas con posterioridad al sismo de 1972.

Como ya se señaló, la inversión pública creció intensamente, al ejecutarse diversas obras promovidas por empresas descentralizadas y el gobierno central con el fin de activar la inversión privada por medio de estímulos que van desde la preparación de proyectos hasta la construcción de edificios de carácter comercial. Una proporción creciente de estas inversiones se realizaron mediante transferencias a entidades autónomas y descentralizadas, lo cual tuvo como contrapartida una baja de la inversión del gobierno central.

El consumo total aumentó 30%, superando la cifra del año anterior. (Véase de nuevo el cuadro 267.) Este aumento fue, empero, muy similar al de la población, por lo que la favorable evolución del producto y del sector externo no se tradujeron en una mejoría de los niveles de vida medios de la población.

Pudiera concluirse, por lo tanto, que en el último quinquenio, los efectos concentradores en la distribución del ingreso derivados de factores estructurales se acentuaron debido al proceso inflacionario que afectó al país desde 1973 y a la pérdida de patrimonio y de ingreso que sufrió un vasto sector de los pequeños comerciantes con el sismo de 1972.

La política fiscal y de gasto público tendieron, por el contrario, a atenuar estas tendencias regresivas en la distribución del ingreso a través de la reforma fiscal de 1975. Esta entró en pleno vigor durante 1976 y contribuyó a aumentar la progresividad de los impuestos sobre los ingresos. Además, durante ese año crecieron las erogaciones por concepto de sueldos y salarios a los empleados públicos.

b) *La evolución sectorial*

Las actividades productoras de bienes se expandieron en conjunto en 6.5%, al crecer 6.7% el sector agropecuario, 7% el manufacturero y 3.4% la construcción. (Véase el cuadro 268.)

El dinamismo de la producción de bienes estuvo influido principalmente por el impulso que imprimió al sector agropecuario la evolución de los precios en los mercados internacionales de los

productos de exportación. Por otra parte, la industria se vio favorecida por la mayor demanda de insumos manufacturados para la producción y el comercio de los productos agrícolas, así como por el incremento en la demanda de los países del Mercado Común Centroamericano —derivado del resurgimiento de la producción algodonera en la región y de las compras de productos necesarios para las obras de reconstrucción emprendidas por Guatemala después del terremoto de 1976.

i) *Sector agropecuario.* La expansión de casi 7% del producto agropecuario se originó en las favorables cosechas del ciclo agrícola 1976/1977 (en particular del algodón y el café) y en los aumentos de la producción de bienes pecuarios y pesqueros, así como de algunos granos básicos para el consumo interno. (Véase el cuadro 269.) En cambio, la producción de tabaco y banano se mantuvo en los niveles de períodos anteriores y en la caña de azúcar se redujeron ligeramente los rendimientos.

En el caso del algodón, los altos precios internacionales determinaron un incremento de 36% del área cultivada. No obstante, se estima que la producción se elevó sólo 12%, a causa, en parte, de los menores rendimientos de las áreas marginales y de que la irregularidad en las lluvias originó pérdidas de cultivos y disminuyó la productividad en otras áreas.

La producción de café aumentó 10%, gracias a la renovación de plantíos que la banca oficial viene promoviendo desde hace cinco años, y a las mejores técnicas de cultivo utilizadas por los caficultores. Las favorables perspectivas de los precios para 1977 propiciaron también la ampliación del área cultivada, así como la intensificación de las renovaciones de plantíos con variedades y sistemas de mayor rendimiento.

La producción de caña de azúcar experimentó, por el contrario, un descenso de 9%, atribuible por completo a la baja de los rendimientos.

Entre los demás productos agrícolas de exportación, la producción de banano y tabaco se mantuvo estable. Ni el rendimiento ni la superficie dedicada a ellos experimentaron cambios significativos, y los problemas de su distribución y venta en los mercados externos fueron resueltos.

Finalmente, durante 1976 se continuaron los esfuerzos para encontrar nuevos productos exportables entre los cuales los vegetales congelados han dado ya algunos resultados; además, se sembraron 2 000 manzanas de marañón para explotar la nuez.

Los productos agrícolas dedicados al consumo interno mostraron tendencias diferentes. Así,

Cuadro 268

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

	Millones de córdobas a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Agricultura	1 800	1 845	1 969	26.9	28.2	13.7	2.5	6.7
Minería	38	27	26	0.7	0.4	25.3	- 30.0	- 3.0
Industria manufacturera	1 235	1 261	1 349	19.2	19.4	12.6	2.0	7.0
Construcción	323	303	313	3.5	4.5	42.1	- 6.3	3.4
<i>Subtotal bienes</i>	<i>3 396</i>	<i>3 436</i>	<i>3 657</i>	<i>50.3</i>	<i>52.5</i>	<i>15.6</i>	<i>1.1</i>	<i>6.5</i>
Electricidad, gas y agua	104	121	136	1.7	2.0	8.6	16.0	12.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	382	374	391	5.8	5.6	10.7	- 2.1	4.5
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>486</i>	<i>495</i>	<i>527</i>	<i>7.5</i>	<i>7.6</i>	<i>10.3</i>	<i>1.7</i>	<i>6.5</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	1 374	1 363	1 452	20.5	20.9	13.4	- 0.8	6.6
Bienes inmuebles ^b	309	328	346	7.1	5.0	7.2	6.0	5.6
Servicios comunales, sociales y personales ^c	895	937	978	14.6	14.0	13.8	4.7	4.4
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>2 578</i>	<i>2 628</i>	<i>2 776</i>	<i>42.2</i>	<i>39.9</i>	<i>12.7</i>	<i>1.9</i>	<i>5.7</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>6 441</i>	<i>6 515</i>	<i>6 912</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>13.7</i>	<i>1.1</i>	<i>6.1</i>

Fuentes: 1970-1975: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua. 1976: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

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

^a Cifras preliminares.

^b Se refiere a propiedad de vivienda.

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

mientras la superficie cultivada de maíz y de frijol se amplió, disminuyeron las dedicadas al arroz y al sorgo. En conjunto se sembró una superficie 60/o superior a la de 1975.

La baja en el área dedicada al arroz se debió a que las existencias acumuladas en años anteriores presionaron sobre los precios y a que la irregularidad de las lluvias no favoreció su cultivo; la producción fue en consecuencia 300/o inferior a la del año precedente. En cambio, el descenso de 70/o en la superficie cultivada y de 110/o en la producción de sorgo se debió a la preferencia de los agricultores por el algodón.

Los aumentos en las superficies cultivadas de maíz y de frijol -8 y 150/o, respectivamente- estuvieron relacionados con los bajos niveles de producción obtenidos en 1975 y las buenas perspectivas de precios derivadas de esta circuns-

tancia. Así, la producción de maíz fue 50/o más alta que en 1974, en tanto que los rendimientos del frijol fueron 170/o mayores.

La producción pecuaria creció 60/o, básicamente por la extracción de carne de ganado vacuno para la exportación y la elaboración de leche en polvo, cuyas ventas al Mercado Común Centroamericano se acrecentaron. El incremento en el destace de cerdos y la producción avícola influyeron en menor medida.

A pesar del alza de las cotizaciones, la carne de ganado vacuno continuó vendiéndose a precios relativamente bajos. Las mejores cotizaciones observadas durante el tercer trimestre elevaron la matanza en ese lapso, lográndose así cumplir las cuotas de exportación negociadas con los estados Unidos, país al que se dirige casi la totalidad de esta producción exportable.

Cuadro 269

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1973	1974	1975	1976 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^a
<i>Producción de algunos cultivos importantes</i> (miles de toneladas)							
Algodón rama	435.6	367.9	330.4	378.0	- 15.5	- 10.2	12.0
Ajonjolí	4.8	3.9	5.5	5.5	- 18.8	41.0	-
Arroz	51.6	54.5	56.3	39.4	5.6	3.3	- 30.0
Caña de azúcar	1 800.1	2 116.0	2 603.8	2 369.5	17.5	23.1	- 9.0
Maíz	53.0	212.7	192.1	201.7	301.3	- 9.7	5.0
Tabaco	2.4	3.1	3.0	3.0	29.2	- 3.2	-
Café	36.7	39.0	48.3	53.1	6.3	23.8	9.9
Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio de ganado vacuno (miles de cabezas)	308.6	220.6	324.6	344.1	- 28.5	47.1	6.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones.

A su vez, la actividad pesquera creció 150/o, influida por los mejores precios y las condiciones climáticas adecuadas para la captura del camarón y de la langosta.

En el marco de la política agraria del gobierno —que prevé la ejecución de diversos proyectos para incrementar la productividad y los ingresos de medianos y pequeños agricultores a través de inversiones, financiamientos a la producción, asistencia técnica, educación y establecimiento de centros de comercialización— durante 1976 se puso en marcha una planta elaboradora de frutas y vegetales. Con ella se abrió un nuevo mercado para el cultivo de 1 000 hectáreas con esta clase de productos, para lo cual se otorgará financiamiento y asistencia técnica a los productores agrícolas. Para esta misma actividad se negoció un préstamo del Banco Centroamericano de Integración Económica, con el fin de iniciar durante 1977 un programa de riego a fincas, que abarcará un total de 5 000 hectáreas en unidades de hasta 50 hectáreas.

El gobierno continuó también sus programas de financiamiento a la ganadería de carne y de leche y entró a definir las condiciones bajo las cuales se desarrollará un proyecto para dar asistencia en

materia de educación y salud a los campesinos, y establecer centros de distribución para la venta de artículos producidos por pequeños y medianos empresarios. Uno de estos centros, destinado a la distribución de ganado vacuno, empezó a funcionar en 1976.

ii) *Industria manufacturera.* La actividad manufacturera creció 70/o con relación al año anterior. Este aumento fue determinado por diversos factores que repercutieron en una ampliación de la demanda interna de bienes manufacturados: por ejemplo, la mayor superficie cultivada de algodón (que necesita una mayor utilización de insecticidas), el proceso de reconstrucción de Guatemala (que requirió de materiales para la construcción) y el embalaje de productos para la exportación (que precisó de artículos de cartón y textiles).

La mayor producción, como ya se señaló, se obtuvo principalmente utilizando la capacidad instalada de empresas existentes, aunque se amplió la de bebidas y alimentos y textiles, rama esta última en la cual se establecieron también nuevas empresas. Asimismo, en las industrias de productos químicos y lácteos —industrias que registraron un mayor dinamismo durante 1976— algunas fábricas

realizaron inversiones para ampliar su capacidad en los próximos años.

Los mayores incrementos de la producción industrial se obtuvieron en productos químicos, papel y cartón, alimentos y materiales para la construcción; la confección de calzado y vestuario creció, por el contrario, moderadamente.

La producción de la industria del papel y del cartón aumentó casi 150/o y la textil 90/o. Ambos incrementos respondieron a la mayor demanda de embalajes y empaques para la distribución de insumos agrícolas y por las exportaciones y almacenamiento de café, algodón, carnes y otros productos.

La producción de alimentos se elevó 70/o al aumentar la matanza de ganado vacuno y la exportación de carne a los Estados Unidos; la de leche en polvo con destino al resto de Centroamérica también fue mayor; en cambio la de aceites y grasas comestibles, con una ponderación alta en el total de alimentos, decreció, afectada por los menores abastecimientos de semilla de algodón. Finalmente, la oferta de materiales para construc-

ción se incrementó 60/o debido en parte a la mayor demanda derivada de las tareas de reconstrucción en Guatemala y en parte al rápido crecimiento de la construcción emprendida por el sector público. (Véase el cuadro 270.)

3. El sector externo

a) Comercio exterior

i) *Exportaciones.* En 1976 el valor corriente de las exportaciones de bienes se expandió a un ritmo excepcional de 440/o, gracias a un alza también extraordinaria de 370/o de su valor unitario y a un aumento de cerca de 60/o de su volumen. En cambio, el valor de las importaciones creció sólo 5.50/o a raíz de aumentos moderados de su volumen y de sus precios medios. (Véase el cuadro 271.)

El apreciable mejoramiento del valor unitario de las exportaciones obedeció, principalmente, al alza espectacular de 740/o que experimentó el precio medio de las ventas de café, y al importante

Cuadro 270

NICARAGUA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION, 1973-1976

	Millones de córdobas de 1970				Tasas anuales de crecimiento			
	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Total</i>	467	631	632	653	16.0	35.1	0.1	3.4
Privada	197	330	303	290	49.7	67.5	- 8.3	- 4.3
Residenciales	136	251	230	233	77.5	84.3	- 8.5	1.3
Comerciales	16	27	29	18	30.3	68.6	7.1	- 37.3
Industriales	7	8	10	10	250.0	11.4	30.8	- 4.9
Agrícolas	22	20	12	12	- 8.7	- 8.7	- 40.0	3.3
Otros	16	24	22	17	- 4.2	52.2	- 9.5	- 23.7
Pública	270	301	329	363	- 0.3	11.5	9.4	10.4
Edificaciones	94	106	127	165	223.7	12.7	19.5	29.7
Carreteras y obras comunales	107	97	141	133	39.4	9.0	45.5	- 6.2
Otros	69	97	61	66	- 58.4	41.7	- 37.7	8.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 271

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

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	33.6	11.9	36.6	- 1.2	44.3
Volumen	17.8	- 1.0	8.3	4.5	5.6
Valor unitario	13.5	13.0	26.1	- 5.5	36.5
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	8.5	59.5	65.3	- 12.9	5.5
Volumen	5.6	34.8	25.3	- 24.3	2.0
Valor unitario	2.8	18.4	31.8	15.0	3.4
<i>Relación de los precios del intercambio</i>	10.4	- 4.6	- 4.4	- 17.8	32.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Estimación preliminar.

aumento de 420/o del precio del algodón. Además de producirse este incremento marcado en los valores unitarios de los dos principales productos de exportación, subieron también los de la carne, el camarón y la langosta. En cambio, el precio medio del azúcar declinó alrededor de un quinto, luego de su enorme alza de 1580/o en 1975.

El algodón se mantuvo todavía a la cabeza de los productos de exportación, no obstante que el volumen exportado se redujo casi 160/o por las causas ya señaladas. Sin embargo, merced al aumento del precio medio, el valor de las ventas subió 350/o. En previsión de que la tendencia ascendente del precio se mantenga, los agricultores almacenaron parte de la cosecha de fin de año.

El café experimentó un dinamismo más acusado a causa del alza del precio ya mencionada y un aumento del cuántum de cerca de 40/o. Debido a esta confluencia de factores favorables, el valor de las exportaciones del grano casi duplicó al de 1975. (Véase el cuadro 272.) Además, las perspectivas para 1977 también son favorables; por un lado se elevó la producción y por otro se esperan precios superiores. Sin embargo, esta situación puede verse afectada en el mediano plazo, pues durante el segundo semestre de 1976 apareció una plaga en el Pacífico que ha elevado los costos de operación y que plantea, incluso, un peligro de extinción para los plantíos.

Durante 1976 se incrementó también fuerte-

mente (600/o) la cantidad exportada de azúcar, debido a la mayor producción que indujeron los altos precios de años anteriores. Sin embargo, el precio medio fue 220/o inferior al de 1975, y en consecuencia, el valor corriente de las ventas aumentó sólo 260/o.

Las ventas de carne subieron, asimismo, de manera muy intensa, aunque sin recuperar el alto nivel de 1973. (Véase otra vez el cuadro 272.) En su aumento influyeron tanto la expansión del cuántum como el alza de 230/o del precio medio, después de dos años de haberse mantenido a niveles bajos.

El aumento del valor de las exportaciones de camarón y langosta fue aún más pronunciado (720/o), acentuándose así su notable expansión de los años anteriores. Con ello, el valor de las ventas triplicó en 1976 holgadamente al logrado en 1973.

Entre los demás productos de exportación, las ventas de banano se incrementaron ligeramente, mientras que las de tabaco y ganado porcino subieron 10 y 90/o respectivamente. El resto de las exportaciones —que representaron alrededor de 300/o del valor total exportado— se incrementó a un ritmo considerable, luego de su caída en 1975. En esta ampliación influyó decisivamente el incremento de las ventas de productos químicos, lácteos y textiles al Mercado Común Centroamericano.

ii) *Las importaciones.* En 1976 el valor de las importaciones de bienes aumentó moderadamente, a raíz de un incremento considerable de las compras de bienes de consumo, del estancamiento

de las importaciones de productos intermedios y de una baja de 50/o en las adquisiciones de bienes de capital. (Véase el cuadro 273.)

Cuadro 272

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1976	1974	1975	1976
<i>Principales productos</i>	172.8	225.9	228.2	341.7	62.2	64.9	30.7	1.0	49.7
Algodón	63.2	135.9	95.6	129.1	22.7	24.5	115.0	- 29.7	35.0
Azúcar	13.5	12.3	42.6	53.5	4.9	10.2	- 8.9	246.3	25.6
Café	44.4	46.1	48.1	95.0	16.0	18.0	3.8	4.3	97.5
Carne	44.5	21.9	27.0	38.5	16.0	7.3	- 50.8	23.3	42.6
Camarón y langosta	7.2	9.7	14.9	25.6	2.6	4.9	34.7	53.6	71.8
<i>Otros productos</i>	95.2	143.5	135.8	172.6	34.2	32.8	50.7	- 5.4	27.1
Banano	5.6	5.3	4.9	5.0	2.0	1.0	- 5.4	- 7.5	2.0
Tabaco en rama	2.9	3.9	4.1	4.5	1.0	0.9	34.5	5.1	9.8
Ganado porcino	1.4	2.3	2.2	2.4	0.5	0.4	64.3	- 4.3	9.1
Otros productos	85.3	132.0	124.6	160.7	30.7	30.5	54.7	- 5.6	29.0
<i>Total</i>	277.9	380.9	375.2	526.2	100.0	100.0	37.1	- 1.5	40.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones.

Cuadro 273

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Bienes de consumo	91	126	123	142	27.9	28.2	38.2	- 3.3	15.8
Bienes intermedios	160	318	275	276	48.9	48.2	98.9	- 13.4	- 0.4
Petróleo y combustibles	23	59	73	73	7.0	12.8	159.0	22.9	0.4
Otros	137	259	202	203	41.9	35.4	88.9	- 21.7	0.4
Bienes de capital	74	115	119	113	22.7	23.6	55.0	3.5	- 5.0
<i>Total</i>	327	562	517	532	100.0	100.0	71.8	- 8.0	2.8

Fuente: Indicadores económicos. Banco Central de Nicaragua.

^a Estimaciones.

Las importaciones de bienes de consumo provinieron en gran parte del Mercado Común Centroamericano y comprenden principalmente alimentos y productos farmacéuticos y de tocador. El virtual estancamiento de las importaciones de materias primas se debió en cierta medida a la utilización de existencias importadas anteriormente. Finalmente, la caída de las compras de bienes de capital, respondió a la baja de 12^o/o que experimentaron las adquisiciones de equipos para la industria, la cual no alcanzó a ser compensada por el ligero aumento de las importaciones de maquinaria y equipos para la agricultura y el transporte.

iii) *Comercio con Centroamérica.* El comercio con los países que integran el Mercado Común Centroamericano mostró bastante dinamismo tanto del lado de las exportaciones como de las importaciones; el déficit fue inferior al de 1975, al crecer las ventas 39^o/o y las compras 28^o/o.

El mayor volumen de exportaciones se debió, por una parte, a la mayor demanda de insecticidas provenientes de la actividad agrícola centroamericana (a la que abasteció en gran medida la producción nicaragüense) y, por otra, al incremento de las ventas de leche en polvo y de metales manufacturados.

En el caso de las importaciones provenientes de la región, destacaron las compras de alimentos (que crecieron 40^o/o) y de materias primas agropecuarias para uso industrial.

b) *Balance de pagos*

Debido al extraordinario incremento de las exportaciones de bienes y al aumento mucho menor de las importaciones, el saldo de la cuenta de mercancías experimentó un gran vuelco, al pasar de un déficit de 95 millones de dólares en 1975 a un superávit de 45 millones de dólares en 1976.

Esta notable mejora y el mantenimiento del déficit de la cuenta de servicios reales al nivel de 1975, contribuyeron a que el saldo adverso de 136 millones de dólares que el balance comercial arrojó en 1975 fuese reemplazado por un pequeño excedente en 1976, hecho que no ocurría desde 1972. (Véase el cuadro 274.)

A raíz de ello, y no obstante el fuerte aumento de los pagos de intereses y de las remesas de utilidades, el saldo negativo de la cuenta corriente fue de 68 millones de dólares, monto equivalente a menos de la mitad del déficit de 1975 y a sólo algo más de una cuarta parte del de 1974.

El desequilibrio de la cuenta corriente fue más que cubierto por una entrada neta de capital de largo y mediano plazo de alrededor de 100 millones de dólares. En esta forma, el país incrementó, por segundo año consecutivo, sus reservas internacionales.

c) *Deuda externa*

En 1976 el saldo de la deuda externa pública y garantizada por el Estado aumentó casi 10^o/o. Este ritmo fue mucho menor que los de 28, 45 y 36^o/o registrados en cada uno de los años precedentes y que hicieron que la deuda externa se multiplicara por 2.5 entre 1973 y 1975. (Véase el cuadro 275.)

La tasa de incremento del servicio de la deuda externa, por el contrario, más que dobló en 1976 (33^o/o) la de 1975 (15^o/o). Con todo, ella fue menor que el ritmo a que se expandió el valor de las exportaciones y, en consecuencia, la proporción de éstas que representó el pago de amortizaciones e intereses disminuyó ligeramente.

4. *Política fiscal y monetaria*

a) *La política fiscal*

Las finanzas públicas del país evolucionaron conforme a los lineamientos de la reforma fiscal, que entró en vigor durante 1975. En términos generales, la política fiscal asumió una doble función: de redistribución del ingreso (al gravar en forma progresiva a la renta que se incrementó por el proceso inflacionario) y de activación de la formación bruta de capital (a través de aumentos en las erogaciones gubernamentales y de apoyo técnico a la iniciativa privada). Al mismo tiempo, se procuró reducir la disparidad entre los ingresos ordinarios y el gasto del gobierno central.

Transcurrido el primer semestre del año se ampliaron diversas partidas presupuestarias para canalizar fondos a instituciones financieras del sector público encargadas de ejecutar programas de desarrollo, así como a organismos que emprenden obras de infraestructura, de salud y de educación pública, y a las fuerzas armadas. Este aumento fue financiado con recursos externos y con él se logró contrarrestar la caída en la inversión del sector privado.

Durante 1976 los ingresos corrientes del gobierno central se incrementaron cerca de 16^o/o. En este aumento incidió fuertemente la reforma fiscal aprobada durante 1975 y que entró en plena

Cuadro 274

NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	291	378	451	447	625
Bienes fob	249	278	380	375	541
Servicios	42	100	71	72	84
Transporte	10	10	16	16	20
Viajes	14	12	23	27	31
Importaciones de bienes y servicios	268	426	665	583	623
Bienes fob	205	327	540	470	496
Servicios	63	99	125	113	127
Transporte	25	37	58	51	56
Viajes	17	17	33	30	33
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 36	- 46	- 58	- 57	- 76
Utilidades	- 25	- 31	- 37	- 27	- 40
Intereses	- 11	- 15	- 21	- 30	- 36
Donaciones privadas netas	4	40	6	5	6
Saldo de la cuenta corriente	- 9	- 54	- 266	- 188	- 68
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	9	54	266	188	68
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	45	162	275	184	100
Inversión directa	10	13	14	13	
Préstamos de largo y mediano plazo	61	122	181	172	
Amortizaciones	- 19	- 16	- 21	- 29	
Pasivos de corto plazo	- 10	26	92	20	
Donaciones oficiales	3	17	9	8	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 9	- 46	- 25	38	
c) Errores y omisiones	- 5	- 2	- 12	- 2	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	3	-	-	-	...
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 25	- 60	28	- 32	- 32
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	4	18	4	15	...
Amortizaciones	- 8	- 10	- 7	- 8	...
Variación de las reservas internacionales brutas (- aumento)	- 21	- 68	31	- 39	...
Divisas (- aumento)	- 18	- 69	31	- 41	...
Oro (- aumento)	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	- 3	1	-	2	...

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

^a Cifras preliminares.

vigencia en 1976. Por medio de ella se elevaron los impuestos que gravan las ventas internas de 40% a 80% y se aumentó la progresividad de las tasas correspondientes al impuesto a la renta. El efecto de esta última medida se reflejó en un significativo incremento de 30% en la recaudación

procedente de los impuestos directos. (Véase el cuadro 276.) Especialmente marcada fue el alza del rendimiento de los tributos sobre los ingresos: más de 40%, que tuvo su origen principalmente en el sector exportador. Sin embargo, en ciertos renglones la reforma tributaria no dio los

Cuadro 275

NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de dólares corrientes)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
Saldo de la deuda pública y garantizada por el Estado	255.1	346.7	502.7	644.0	708.0
Servicio de la deuda externa	34.7	70.5	48.7	56.2	75.0
Amortizaciones	22.5	51.9	20.3	20.3	30.0
Intereses	12.2	18.6	28.4	35.9	45.0
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	11.9	18.7	10.8	12.6	12.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimación.

Cuadro 276

NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de córdobas			Tasas anuales de crecimiento	
	1974	1975 ^a	1976 ^a	1975	1976
1. <i>Ingresos corrientes</i>	1 365	1 323	1 528	- 3.1	15.6
Tributarios	1 156	1 175	1 345	1.6	14.5
Directos	199	288	374	45.0	29.9
Indirectos	957	887	971	- 7.4	9.5
Sobre importaciones	362	345	348	- 4.6	0.7
Sobre exportaciones	122	7	6	- 99.9	- 8.7
Sobre producción y consumo	474	535	617	12.8	15.4
No tributarios	209	148	184	- 29.3	24.4
2. <i>Gastos corrientes</i>	990	1 085	1 262	9.7	16.3
Remuneraciones	388	442	546	13.9	23.5
Otros gastos corrientes	602	643	716	7.1	11.3
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1 - 2)</i>	376	237	267	- 36.8	12.3
4. <i>Gastos de capital</i>	1 024	996	862	- 2.8	- 13.4
Inversión real	309	347	347	12.3	- 0.1
Amortización de la deuda	81	90	158	11.5	75.0
Otros gastos de capital	634	559	358	- 11.9	- 35.9
5. <i>Gastos totales</i>	2 014	2 081	2 124	3.3	2.1
6. <i>Déficit (o superávit fiscal) (1 - 5)</i>	- 649	- 758	- 595	16.9	- 21.5
7. <i>Financiamiento del déficit</i>	649	758	595	16.9	- 21.5
Financiamiento externo (neto)	714	448	525	- 37.2	17.2
Financiamiento interno (neto)	- 66	310	70	-	- 77.4

^a Cifras preliminares.

resultados esperados, pues algunas empresas de mayor tamaño lograron evitar la tributación progresiva fraccionándose jurídicamente y presentando así bases menores para el gravamen fiscal.

El gasto del gobierno central, como ya se indicó, imprimió dinamismo a la inversión tanto pública como privada, y contribuyó, asimismo, a mantener los niveles de consumo y a que se recuperara parcialmente la capacidad adquisitiva de los empleados de diversas entidades.

Los gastos totales se incrementaron 20/o. Sin embargo, la evolución de los desembolsos corrientes y la de los de inversión fue muy distinta. Mientras los primeros aumentaron 160/o los segundos disminuyeron más de 130/o. (Véase otra vez el cuadro 276.) Con todo, debido al apoyo financiero que desde 1975 se viene concediendo a las instituciones autónomas y empresas descentralizadas a través de transferencias corrientes y de capital para fortalecer su capacidad ejecutora, la inversión pública total logró superar los niveles del año anterior. Así, además de las obras de infraestructura en carreteras, el dragado en el canal costero del océano Atlántico y la reconstrucción de la ciudad de Managua con edificios para la administración pública y la salud realizadas por el gobierno central, las empresas descentralizadas promovieron proyectos de electrificación e infraestructura portuaria en el océano Pacífico y el lago de Nicaragua.

Las erogaciones para aumentar la formación bruta de capital se orientaron a actividades cuya recuperación es de largo alcance o por lo menos de un período mayor al término de los préstamos concertados con bancos comerciales. Esas inversiones eran imposterables para el proceso de reconstrucción de Managua, por lo que llama la atención la rigidez de las condiciones impuestas por los organismos financieros internacionales, que han dificultado y retrasado la ejecución de los programas.

El fuerte aumento de los ingresos corrientes permitió al gobierno incrementar también su ahorro y terminar con un déficit menor al del año anterior. Para cubrirlo, se recurrió al financiamiento externo y a reservas acumuladas en caja. (Véase nuevamente el cuadro 276.)

Por otra parte, el servicio de la deuda pública llegó a un nivel que, si bien es posible pueda sostenerse, dado que la actividad económica y el sector externo presentan perspectivas muy favorables, generaría una situación de vulnerabilidad en caso que se modificaran los precios de los productos agrícolas de exportación.

b) Política monetaria

La recuperación de la actividad económica y el mayor volumen de ingresos provenientes de las exportaciones se reflejó en las diversas variables monetarias. Así, durante 1976 las reservas internacionales netas del sistema bancario se incrementaron en casi 900 millones de córdobas y el crédito interno aumentó 130/o. Durante ese lapso, la cantidad de dinero se expandió 250/o, luego de haberse reducido ligeramente en 1975, y el cuasidineró aumentó 400/o. (Véase el cuadro 277.)

La más amplia disponibilidad de fondos en el sistema bancario y financiero procedente de los mayores depósitos fue utilizada para financiar actividades tanto del sector público como de empresas privadas. En lo que respecta al sector público, las entidades financieras privadas adquirieron casi 68 millones de córdobas en bonos para la reconstrucción emitidos por el Banco Central, y concedieron además créditos por 69 millones de córdobas a entidades oficiales.

A su vez, el crédito al sector privado creció 90/o. La mayor parte de este aumento se destinó al comercio, aunque también fueron importantes los aumentos registrados en los préstamos de corto plazo para la agricultura y la industria. En el financiamiento a largo plazo se redujo el monto de los préstamos otorgados por los bancos comerciales a la agricultura y a la industria, lo que reflejó el bajo dinamismo de la inversión fija en estos sectores. En cambio, los préstamos a largo plazo para la ganadería se expandieron como resultado de la acción conjunta del Banco Central y de los bancos privados destinada a colocar fondos de origen externo en esta actividad.

Otra característica principal de la evolución financiera en 1976 fue la mayor participación de instituciones financieras no bancarias. Estas captaron, en efecto, un mayor volumen de recursos al ofrecer intereses más altos por los depósitos a plazo que los pagados por los bancos a los depósitos a la vista, y también porque los bancos utilizan como intermediarios a las entidades financieras y de ahorro, pues obtienen mayores intereses a través de ellas.¹⁴⁵

¹⁴⁵ Mientras las tasas de interés de los bancos se fijaron en 130/o y 140/o para el corto y largo plazo, a las instituciones de ahorro y préstamo se les autorizó el 140/o más un 40/o de comisión cobrada una sola vez; y a las sociedades financieras, el 170/o y 180/o para corto y largo plazo, respectivamente.

Cuadro 277

NICARAGUA: BALANCE MONETARIO
(Millones de córdobas)

	<i>Saldo a fines de</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976	1974	1975	1976
1. <i>Dinero</i>	1 276	1 427	1 377	1 727	11.8	- 3.5	25.4
Efectivo en poder público	411	452	445	636	10.0	- 1.5	42.9
Depósitos en cuenta corriente	850	964	913	1 064	13.4	- 5.3	16.5
2. <i>Factores de expansión</i>	2 736	2 895	3 076	3 807	5.8	6.3	23.8
Reservas internacionales netas	650	353	248	605	- 45.7	- 29.7	144.0
Crédito interno	2 086	2 542	2 828	3 202	21.9	11.3	13.2
Gobierno (neto)	63	- 156	114	162	-	-	42.1
Instituciones públicas	35	44	53	69	25.7	20.5	30.2
Sector privado	1 988	2 654	2 661	2 971	33.5	0.3	11.7
3. <i>Factores de absorción</i>	1 460	1 468	1 699	2 080	0.5	15.7	22.4
Cuasidinero (depósito ahorro y plazo)	588	703	774	1 084	19.6	10.1	40.1
Préstamos externos de largo plazo	459	459	550	545	-	19.8	- 0.9
Otras cuentas netas	413	306	375	451	- 25.9	22.5	20.3

Fuente: *International Financial Statistics*.

PANAMA

1. *Rasgos principales de la evolución reciente:*
introducción y síntesis

a) *La evolución de la actividad económica global*

El estancamiento del producto interno bruto constituyó la nota dominante de la actividad económica en 1976. La pérdida de dinamismo iniciada en 1972 se ha acentuado en los últimos años a pesar de los diversos estímulos acordados por el gobierno a la actividad privada y del gran crecimiento que por segundo año consecutivo mostró la inversión pública.

Por el lado de la demanda, la contracción de 80/o en las exportaciones y, en particular, la de las

ventas de bienes y servicios a la Zona del Canal fueron el factor de mayor influencia en la retracción de la actividad económica global durante 1976. Del lado de la oferta, la economía se vio afectada por el descenso en la producción agropecuaria provocado por la sequía. Tanto la menor demanda externa como el debilitamiento del valor agregado del sector agropecuario determinaron que el producto interno bruto no creciera con relación a 1975. A su vez, al reducirse el cuántum de las importaciones en 110/o, la oferta global descendió 30/o. (Véanse los cuadros 278 y 279.)

Las medidas de corto plazo adoptadas en 1974 para alentar la producción y el empleo no lograron

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	1 441	1 529	1 569	1 578	1 578
Población (millones de habitantes)	1.54	1.58	1.63	1.68	1.72
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	935	965	963	942	916
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto	5.3	6.1	2.6	0.6	—
Producto interno bruto por habitante	2.4	3.2	-0.2	-2.2	-2.8
Ingreso bruto ^b	5.1	6.1	-0.9	-2.6	-0.4
Relación de precios del intercambio	4.4	-4.3	-8.1	-4.5	-3.5
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	8.7	13.9	38.6	18.1	-7.2
Valor de las importaciones de bienes y servicios	12.2	11.9	52.0	9.6	-5.9
Precios al consumidor ^c	5.3	6.9	16.8	5.4	2.0
Dinero	34.9	21.3	15.0	1.7	20.3 ^d
Tasa de desocupación ^e	6.8	7.0	5.7	6.3	6.9
Ingresos corrientes del gobierno	9.2	13.7	20.1	9.5	8.6
Gastos totales del gobierno	26.6	11.3	48.4	-6.5	8.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^e	30.4	28.9	42.5	32.7	32.3
<i>Millones de dólares</i>					
<i>C. Sector externo</i>					
Saldo comercial (bienes y servicios)	-68	-67	-171	-126	-129
Saldo en cuenta corriente	-106	-118	-269	-136	-162
Variación de las reservas internacionales	4	—	-19	-7	-31

^a Cifras preliminares.

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

^c Variación media anual.

^d Al 30 de septiembre.

^e Porcentaje.

contrarrestar el efecto de la recesión de origen externo sobre el comportamiento de la inversión privada. A ello se sumó la incertidumbre de algunos sectores empresariales ante la fase de ajuste de la política económica tendiente a mejorar la distribución del ingreso. Si bien la inversión privada, tanto en bienes de capital como en construcción, descendió con respecto a 1975, y, en conjunto, disminuyó 90%, la inversión pública continuó su rápida expansión gracias a que los proyectos industriales y de vivienda mantuvieron el ritmo

iniciado el año anterior. De esta manera, la formación bruta de capital originada en el sector público se incrementó 210%, después de haber crecido 660% en 1975, y la inversión fija total experimentó un aumento de 4.50%. (Véase de nuevo el cuadro 279.)

El consumo privado aumentó ligeramente, luego de su fuerte caída en 1975, pero su nivel fue todavía bajo.

La contracción de la demanda externa mostró asimismo las limitaciones que sufre la economía

Cuadro 279

PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de balboas a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Oferta global</i>	1 819	1 808	1 754	140.6	131.9	2.9	- 0.6	- 3.0
Producto interno bruto	1 321	1 329	1 329	100.0	100.0	2.6	0.6	-
Importaciones	498	479	425	40.6	31.9	3.6	- 3.8	- 11.2
<i>Demanda global</i>	1 819	1 808	1 754	140.6	131.9	2.9	- 0.6	- 3.0
<i>Demanda interna</i>	1 339	1 283	1 272	103.3	95.7	1.2	- 4.2	- 0.9
Inversión bruta interna	317	353	327	26.4	24.6	- 11.8	11.1	- 7.4
Inversión bruta fija	272	333	348	24.4	26.2	- 19.0	22.3	4.4
Construcción	143	172	191	12.2	14.4	- 26.6	20.5	10.8
Maquinaria y equipo	129	161	157	12.2	11.8	- 8.6	24.5	- 2.3
Pública	89	148	179	6.4	13.5	- 0.6	66.0	21.2
Privada	183	185	169	18.0	12.7	- 25.7	1.1	- 8.9
Variación de existencias	45	20	- 21	1.9	- 1.6	-	-	-
Consumo total	1 022	930	945	76.9	71.1	6.1	- 9.0	1.6
Gobierno general	200	215	220	14.3	16.6	3.8	7.1	2.6
Privado	822	715	725	63.6	54.5	6.6	- 12.8	1.4
<i>Exportaciones</i>	480	525	482	37.3	36.2	7.9	9.3	- 8.2

Fuente: 1970-1976: Cálculos y estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras de la Dirección de Estadísticas y Censos.

^a Cifras preliminares.

panameña por su elevada dependencia tanto de los servicios vendidos a la Zona del Canal como de las exportaciones de banano y de la refinación de petróleo importado. Estas consideraciones estuvieron presentes en los esfuerzos que el gobierno realizó con el fin de lograr la suscripción de un nuevo tratado sobre el Canal de Panamá y para promover el aprovechamiento racional de los recursos naturales y de la situación geográfica del país.

Este último aspecto, que en el pasado constituyó la base del desarrollo del país, podría todavía desempeñar en el futuro un papel relevante, si se asocia a la diversificación del aparato productivo y al desarrollo de nuevos campos de actividad económica. En este orden de ideas destaca la construcción del nuevo aeropuerto internacional, del puerto pesquero, del oleoducto transístmico y de los puertos de contenedores situados a ambos

extremos del Istmo (que permitirán transportar la carga entre ellos a través de una vía terrestre).

También se iniciaron obras para ampliar la Zona Libre de Colón, como nuevos almacenes e instalaciones para empresas industriales, y se adoptaron medidas para ampliar el centro bancario internacional y establecer un centro regional de reaseguros.

El programa de electrificación que se está llevando a cabo constituye otro importante aporte al ensanchamiento de las actividades industriales y comerciales, a lo que hay que agregar proyectos de gran envergadura para la economía de Panamá, como son la explotación del cobre de los yacimientos de Cerro Colorado y Petaquilla, que se estima habrán de constituir en el futuro la principal fuente de desarrollo y para cuya explotación se firmó en 1976 un contrato de asociación entre la Empresa Cerro Colorado,

propiedad del gobierno, y la Texasgulf, Inc., empresa norteamericana-canadiense.¹⁴⁶

Se encuentran además en plena etapa de ejecución proyectos como el centro de convenciones, la remodelación de la zona vieja de Panamá y nuevos hoteles en otras áreas que, junto con el nuevo aeropuerto internacional, mejorarán las perspectivas del turismo.

En materia industrial, la empresa estatal de cemento está construyendo una nueva planta que permitirá, una vez en operación, ahorrar un monto apreciable de divisas. También se están instalando cinco ingenios azucareros cuya producción se destinará en gran parte a la exportación.

Todo lo anterior significa que Panamá continuará aprovechando las ventajas de su posición geográfica para incorporar en forma creciente proyectos destinados a la exportación.

Por otra parte, el gobierno ha venido instrumentando un conjunto de medidas destinadas a mejorar considerablemente los aspectos sociales del desarrollo económico, elevar los niveles de productividad y disminuir el actual desnivel entre el campo y la ciudad. A este respecto, se prosiguió la reforma educativa iniciada en 1972 que establece la educación obligatoria hasta el noveno grado y prevé la preparación de profesionales intermedios.¹⁴⁷

Durante 1976 se continuó además el programa de salud emprendido en 1973 con el objeto de integrar los servicios que prestaban en forma independiente la Caja de Seguridad Social y el Ministerio de Salubridad —meta que se logró en gran parte en ocho provincias— y de extender la cobertura del seguro social a la esposa, los hijos y los padres del asegurado, lo que significa atender a un 40% más de la población.

¹⁴⁶El capital de la empresa estará constituido en un 80% por aportaciones gubernamentales a través de la Corporación de Desarrollo Minero y el 20% restante por el aporte directo de Texasgulf, empresa que administrará durante un período de 15 años todas las actividades relacionadas con la exploración, evaluación, diseño, construcción y operación del proyecto, por lo que percibirá honorarios establecidos para cada una de las diferentes etapas. A partir de 1982, se podrán producir 170 000 toneladas de cobre al año, lo que se traducirá en un ingreso anual de divisas por exportación de este mineral de alrededor de 450 millones de dólares, y una aportación de valor agregado nacional de 300 millones de dólares anuales. En la explotación de cobre se empleará a 4 500 personas en forma directa y se dará ocupación a otras 10 000 personas de manera indirecta.

¹⁴⁷Para el efecto se creó en 1975 el Instituto Politécnico, con 12 carreras intermedias.

En 1975 las autoridades adoptaron también una serie de medidas orientadas a estimular la actividad y la inversión del sector privado. Ya al finalizar 1974 la llamada “Declaración de Boquete”, buscó crear un clima de comprensión entre empresarios y trabajadores y propiciar la austeridad gubernamental. La insuficiencia de las acciones adoptadas entonces obligó al gobierno a dictar un conjunto de medidas al finalizar 1976, entre las que se cuentan el impulso a los proyectos de inversión privados y mixtos a través de la Corporación Financiera Nacional y de la banca privada; el estímulo a la capitalización del sector empresarial mediante un sistema de depreciación acelerada y exenciones tributarias para las utilidades reinvertidas; el mejoramiento de la eficiencia de los servicios públicos, especialmente en lo relativo a regulación de precios; la aplicación de los incentivos a la exportación y control del contrabando y, en general, el funcionamiento de sistemas de consulta entre el sector público y privado sobre medidas oficiales que afecten a este último.

b) *La evolución sectorial*

La producción interna se debilitó en 1976 por la depresión que afectó principalmente al sector manufacturero, a los servicios a la Zona del Canal, al comercio y a la construcción privada, así como a consecuencia de una sequía de gran magnitud que impidió a la actividad agropecuaria seguir desempeñando el papel dinámico que tuvo en 1975. (Véase el cuadro 280.) De esta manera, el producto interno bruto se mantuvo estancado al mismo nivel de 1975. Esta situación contrastó en forma marcada con el comportamiento de la economía en los primeros años del presente decenio. Cabe señalar a este respecto que la tendencia hacia el lento crecimiento se acentuó a partir de 1974, cuando las presiones inflacionarias y la recesión mundiales afectaron los costos internos de la producción y limitaron los ingresos derivados de las transacciones con el exterior.

i) *El sector agropecuario.* Afectado por una fuerte sequía, el producto del sector agropecuario disminuyó ligeramente en 1976, luego de haber crecido con gran dinamismo en el año anterior.

La producción de arroz correspondiente a la primera siembra —que representa el 90% de la producción anual— fue 23% inferior a la correspondiente a 1975. (Véase el cuadro 281.) Pese a ello, las importaciones fueron escasas, pues fue posible satisfacer el consumo interno con las

Cuadro 280

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>		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Agricultura	216	226	225	20.7	18.5	- 1.5	4.8	- 0.5
Minería	4	4	4	0.3	0.3	- 5.4	- 5.7	6.1
Industria manufacturera	172	171	168	15.8	13.8	- 4.4	- 0.9	- 1.7
Construcción	63	76	84	6.3	7.0	- 26.0	20.4	10.8
<i>Subtotal bienes</i>	<i>455</i>	<i>477</i>	<i>481</i>	<i>43.1</i>	<i>39.6</i>	<i>- 6.8</i>	<i>4.8</i>	<i>0.8</i>
Electricidad, gas y agua	29	32	34	2.0	2.8	4.7	9.4	5.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	84	85	89	5.6	7.3	15.0	2.2	3.6
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>113</i>	<i>117</i>	<i>123</i>	<i>7.6</i>	<i>10.1</i>	<i>12.1</i>	<i>4.0</i>	<i>4.2</i>
Comercio	126	120	115	9.9	9.5	5.2	- 4.9	- 4.3
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles ^b	67	74	79	4.2	6.5	9.5	9.5	7.9
Propiedad de vivienda	78	81	84	5.9	6.9	4.8	3.2	3.9
Administración pública y defensa	38	42	45	3.1	3.7	8.3	10.0	7.9
Servicios prestados a la Zona del Canal	78	81	79	8.2	6.5	- 7.9	4.4	- 2.2
Otros servicios ^c	245	220	209	18.1	17.2	18.0	- 9.9	- 5.3
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>632</i>	<i>618</i>	<i>611</i>	<i>49.3</i>	<i>50.3</i>	<i>8.4</i>	<i>- 2.2</i>	<i>- 1.1</i>
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>1 192</i>	<i>1 200</i>	<i>1 200</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>2.6</i>	<i>0.6</i>	<i>-</i>

Fuentes: 1970-1975: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censos. 1976: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de estadísticas de la misma fuente.

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 Excluye propiedad de vivienda.

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

existencias de este grano acumuladas por el Instituto del Mercado Agropecuario.

La producción de maíz de la primera siembra, que alcanza el 60% de la producción anual, fue ligeramente superior a la de 1975, pero la sequía seguramente afectó el nivel de la cosecha de la segunda siembra. Por último, este mismo fenómeno obligó a reducir la superficie sembrada de frijol en cerca de 50%; además, la cosecha de la primera siembra resultó 40% inferior.

En cambio, el cultivo de caña de azúcar continuó expandiéndose (9%) con miras a abastecer a los cinco ingenios que se están instalando en el país, algunos de los cuales se espera que entren en operación en los primeros meses de 1977.

A su vez, los cultivos tradicionales de exportación tuvieron un comportamiento normal, pues las plantaciones de café y banano mantuvieron los niveles de producción de 1975. (Véase de nuevo el cuadro 281.)

Para amortiguar las repercusiones desfavorables de la sequía en el nivel de vida de la población agrícola, el gobierno dictó las siguientes medidas de emergencia: aumento del precio del arroz (3 centavos de balboa por libra para el consumidor y 10.50 balboas por quintal para el productor); prórroga del plazo de las deudas que no pudieron pagarse; formulación de programas para construir a corto plazo pequeñas presas para abrevadero y riego, cuyo costo sería cubierto en un 50% por

Cuadro 281

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1973	1974	1975	1976 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^a
1. Índice de producción agropecuaria							
Agrícola	190	190	203	195	0.1	6.7	- 4.0
Pecuaria	184	170	165	176	- 7.9	- 2.6	6.7
2. Producción de algunos cultivos importantes (miles de quintales)							
Arroz en cáscara ^b	3 575	3 932	4 075	3 126	10.0	3.6	- 23.3
Maíz en grano ^b	1 208	1 309	1 438	1 457	8.3	9.9	1.4
Frijoles en grano seco	77	89	93	56	16.0	3.5	- 39.5
Café pelado	95	99	106	108	4.3	6.6	1.5
Caña de azúcar (miles de toneladas cortas)	1 580	1 899	2 122	2 318	20.2	11.7	9.2
Banano (miles de libras) ^b	1 851	1 575	1 749	1 745	23.7	17.2	- 0.2
3. Indicadores de la actividad pecuaria (miles de cabezas)							
Existencia							
Vacuno	1 312	1 333	1 348	1 361	1.6	1.1	1.0
Porcino	188	175	166	179	- 6.7	- 5.1	7.8
Gallinas	3 706	3 802	3 704	4 277	2.6	- 2.6	15.5

Fuente: Panamá en cifras, 1971-1975.

^a Estimaciones.

^b Años agrícolas 1973/1974, 1974/1975, 1975/1976.

los agricultores; formulación de programas de alimentación para el ganado con base en parcelas de pasto para corte y otros suplementos, y aumento del precio de la leche en 2 centavos de balboa por litro.

En general, durante 1976 se fortaleció la política de fomento de la producción iniciada tres años atrás con la creación del Ministerio de Desarrollo Agropecuario, del Instituto de Mercado Agropecuario y del Banco de Desarrollo Agropecuario. Se impulsó la producción de melones y oca con fines de exportación, la de tomate para abastecer a una nueva planta de pulpa que entrará en funciones en 1977, y la de naranjas con destino a la planta gubernamental que vende concentrado de cítricos, principalmente a Centroamérica y Yugoslavia.

Para solucionar las dificultades derivadas de la aplicación del nuevo impuesto a la exportación de banano, el gobierno y la United Brands suscribieron nuevos contratos por los cuales: 1) la empresa

vende al Estado las tierras que poseía en las provincias de Chirquí y Bocas del Río; 2) el gobierno le alquila parte de ellas para la producción de banano y otros cultivos, estableciéndose para ello un canon anual; 3) la United Brands utilizará los muelles y equipos nacionales mediante el pago de un alquiler anual y efectuará por su cuenta los trabajos de mantenimiento y reparación correspondiente al uso de dichas instalaciones; 4) la empresa usará preferentemente los ferrocarriles en las jurisdicciones correspondientes, pagando también un canon anual y ejecutando por su cuenta los trabajos de mantenimiento y reparación; y 5) la empresa pagará un impuesto a los municipios donde tiene establecidas sus explotaciones. Por su parte, el Estado exonera a la compañía del pago de impuestos a la importación de maquinaria, equipos, repuestos, combustibles y otros insumos, etc.; de impuestos de carga y descarga; de impuestos sobre dividendos que pague la compañía a sus accionistas; de

impuestos a la exportación —por tres años— de frutas cosechadas en áreas de nueva siembra o de resiembra; y, por último, de impuestos sobre otros activos, timbres fiscales, capital, bienes inmuebles y otros.

Estos nuevos contratos producirán al Estado un ingreso anual de 2 millones de dólares, elevándose además entre 30 a 50% la tasa de renta gravable, y manteniendo el impuesto vigente de 0.45 dólares por caja de banano exportada.

El contrato de arrendamiento de tierras tendrá una duración de cinco años prorrogables en uno adicional en forma sucesiva, lo cual abre las puertas a los productores independientes. Este aspecto está siendo impulsado por el gobierno a través de la Corporación Bananera del Pacífico, empresa estatal de reciente creación y cuyo fin es promover las exportaciones a nuevos mercados.

La actividad ganadera continúa enfrentando graves problemas —que son en gran parte de naturaleza estructural— y la existencia de ganado vacuno apenas creció 1%. A ello hay que agregar la sequía de 1976, cuyo impacto principal se hará sentir en la disponibilidad de pastos en 1977.

Por otro lado, la existencia de ganado porcino se incrementó 8%, recuperándose así parcialmente los niveles de los dos años anteriores, pero sin alcanzar los registrados en los primeros años del presente decenio.

En conjunto, el valor de la producción del

subsector ganadero se incrementó cerca de 7%, aumento que se explica de manera principal por el mayor sacrificio de ganado vacuno, que fue 8% superior al de 1975; en cambio la matanza de ganado porcino descendió una vez más (4%).

Con el propósito de mejorar la situación de la ganadería, el gobierno ha venido desarrollando un programa de cría y ceba de ganado vacuno a través del Banco Nacional de Panamá y con recursos del Banco Mundial. Ello ha permitido cumplir la cuota de exportación de 2.6 millones de libras de carne al mercado de los Estados Unidos. Por otro lado, las negociaciones celebradas con este país dieron por resultado el aumento de dicha cuota a 5 millones de libras a partir de 1977.

El fomento de la producción lechera a cargo del Banco de Desarrollo Agropecuario ha proseguido según lo programado. Durante el año se importaron 1 000 animales, entre sementales y vientres, para apoyar el programa destinado al mejoramiento de pastos y ganado.

ii) *Industria manufacturera.* El valor de la producción manufacturera se contrajo 8% durante los nueve primeros meses de 1976 comparado con igual período de 1975. La causa principal de esta baja fue el descenso acusado de la refinación de petróleo. Si bien se registraron marcados progresos en otros renglones, como alimentos y harina y aceite de pescado (véase el cuadro 282), su pequeña incidencia no pudo contrarrestar los

Cuadro 282

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1973	1974	1975	1976 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^a
Producción de algunas manufacturas importantes (en miles de toneladas)							
Accite de pescado	4.74	3.92	5.04	13.64	- 17.3	28.4	170.8
Harina de pescado	14.01	10.36	12.48	23.14	- 26.0	20.4	85.4
Azúcar ^b	1.78	2.30	2.84	3.06	28.9	23.6	7.5
Derivados del tomate	4.59	5.95	7.03	4.96	29.7	18.1	- 29.5
Sal ^b	0.51	0.45	0.27	0.27	- 11.2	- 40.3	-
Cigarrillos ^c	1.03	1.05	1.05	1.08	2.8	- 0.8	3.1

Fuentes: *Indicadores económicos 1974-1975* (serie P); *Situación económica: Industria 1975*; *Panamá en cifras, 1971-1975*.

- a Estimaciones.
- b Miles de quintales.
- c Millones de unidades.

efectos de la merma de la refinación de petróleo sobre el producto total del sector industrial. Este disminuyó cerca de 20/o, lo que representó un nuevo deterioro de la actividad industrial, que ya en 1974 y 1975 había caído 4 y 10/o, respectivamente. (Véase de nuevo el cuadro 280).

iii) *La construcción.* Las obras desarrolladas por el sector público contribuyeron a aumentar casi 110/o el producto generado por la construcción, tasa inferior a la muy alta registrada en 1975. A su vez, la participación de la iniciativa privada continuó declinando, aunque a ritmo más lento

que en los dos años anteriores. En efecto, el valor de los permisos para construir se redujo 140/o en los primeros nueve meses de 1976 en comparación con igual período del año previo. Dado, además, que las bajas más acentuadas ocurrieron en el interior, es posible concluir que no sólo se contrajo la demanda de habitaciones de lujo sino incluso de viviendas destinadas a amplios sectores de la población de ingresos medios y bajos. Esta merma se reflejó también en parte en el descenso de 30/o que experimentó el empleo de las actividades de la construcción en el área metropolitana. (Véase el cuadro 283.)

Cuadro 283

PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1973	1974	1975	1976 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^a
1. Superficie edificada ^b (miles de m ²)							
Total	808	430	176	...	- 46.8	- 59.1	...
Vivienda	593	253	94	...	- 57.3	- 62.8	...
2. Consumo aparente de algunos materiales de construcción (miles de balboas de 1960)							
Piezas de acero para construcción	8 053	10 457	8 856	...	29.9	- 15.3	...
Cemento gris	7 953	7 338	7 748	...	- 7.7	5.6	...
Bloques de cemento y arcilla	4 890	4 926	5 238	...	0.7	6.3	...
Madera aserrada	4 351	4 375	2 870	...	0.6	- 34.4	...
Madera contrachapada	1 797	1 860	1 711	...	3.5	- 8.0	...
3. Empleo ^c	23 500 ^d	30 800	30 600	29 660	...	- 0.6	- 3.1

Fuente: *Situación Económica: Industria, 1975.*

^a Estimaciones.

^b Distrito de Panamá.

^c En 1974 la cifra de ocupados corresponde a una semana de octubre; en 1975 a una semana de noviembre, y en 1976 a una semana de agosto.

^d Sólo área metropolitana.

iv) *Los servicios básicos.* El sector de electricidad, gas, agua y alcantarillado tuvo un comportamiento dinámico. (Véase otra vez el cuadro 280.) Ello se debió a que están empezando a rendir frutos las inversiones que el Estado viene realizando en generación de energía eléctrica. La meta consiste en sustituir en lo posible las plantas

térmicas por hidroeléctricas, que permitan al país liberarse en alguna medida de la dependencia del petróleo importado para la producción de electricidad. Panamá cuenta en la actualidad con 264 MW de capacidad instalada en plantas térmicas, pero si se incluyen las ubicadas en la Zona del Canal, dicha capacidad se eleva a 372 MW. Las plantas de

generación hidroeléctrica en proceso de construcción contarán con una capacidad de 475 MW, que se espera sea suficiente para cumplir el propósito descrito. Entre ellas cabe citar la planta hidroeléctrica de Bayano, cuya primera etapa se terminó en 1976 y que tendrá 150 MW de capacidad instalada; la del proyecto Estrella-Los Valles, de 70 MW que se concluirá en 1979, y la de Fortuna con 255 MW. Para esta última se prosiguió con la construcción del camino de acceso. Al mismo tiempo, se continuó el tendido de la línea de 42 kilómetros que servirá para integrar los tres sistemas hidroeléctricos del país.

La generación de energía eléctrica aumentó algo más de 110/o con relación a 1975 al entrar en funcionamiento cuatro plantas térmicas con capacidad de 28.2 MW.

Por otra parte, en 1976 se realizó una inversión de 17 millones de balboas para continuar con las instalaciones de agua potable, alcantarillado y salud en zonas rurales. Finalmente, las ventas totales de gas aumentaron casi 80/o.

v) *Otros servicios.* Las actividades de servicios mantuvieron ritmos de crecimiento comparables a los de 1975, los que contrastan fuertemente con su dinámica expansión a principios del decenio.

Los servicios más afectados fueron el comercio, que decreció más de 40/o, después de haber tenido un descenso ligeramente mayor en 1975, y los servicios personales en la Zona del Canal, que mermaron 20/o. (Véase otra vez el cuadro 280.) En el primer caso, el debilitamiento de las ventas y la imposibilidad de cubrir compromisos financieros adquiridos en años anteriores debido a la falta de liquidez incidieron tanto sobre las empresas comerciales como sobre las industriales, y algunas de ellas tuvieron que paralizar sus actividades con las consiguientes repercusiones en los niveles de ocupación e ingreso de la población. Por lo que respecta a los servicios prestados a la Zona del Canal, el valor agregado por tales actividades se contrajo ante la pérdida de dinamismo general que afectó a las transacciones con la Zona del Canal y que hizo que se redujera el personal empleado.

Las actividades financieras y gubernamentales constituyen la excepción en el cuadro general de crisis que afectó a los diversos servicios. Ambas experimentaron un incremento de casi 80/o, ritmo, con todo, menor que el extraordinariamente alto que estas actividades mostraron en períodos anteriores. (Véase otra vez el cuadro 280.)

c) *La evolución del empleo y el desempleo*

La desaceleración del ritmo de actividad

económica en el año repercutió directamente en los niveles de empleo. La tasa de desocupación fue de 7.20/o en marzo de 1976, en comparación con 6.50/o en el mismo mes del año anterior. En el área metropolitana el desempleo abierto se dejó sentir en mayor medida, pues la tasa de desocupación llegó a 9.60/o frente a 8.20/o un año antes. De conformidad con el debilitamiento del crecimiento económico ocurrido a partir de 1974, el índice nacional de desocupación urbana fue en marzo de 1976 casi 290/o más alto que en el mismo mes de 1974. (Véase el cuadro 284.)

A pesar de lo señalado, el apoyo gubernamental a las nuevas formas de organización agraria y al desarrollo del sector agropecuario permitieron frenar el desempleo en las zonas rurales del país.

2. *El sector externo*

a) *El comercio exterior*

En 1976 el valor de las exportaciones de bienes disminuyó en un quinto a raíz de una baja aún mayor de su volumen y de una pequeña alza en el precio medio de los productos exportados. (Véase el cuadro 285.)

El principal factor de la contracción de las exportaciones fue el descenso de las ventas de productos derivados del petróleo, cuyo volumen físico se redujo alrededor de 500/o.¹⁴⁸ Un segundo elemento determinante fue la abrupta caída del precio internacional del azúcar que hizo que el valor de sus exportaciones bajara más de 460/o, no obstante que su volumen físico se incrementó ligeramente. (Véase el cuadro 286.)

Las ventas de banano, otros de los principales productos de exportación, mostraron, por el contrario, una evolución distinta: su volumen experimentó un leve descenso y su precio medio aumentó; con ello su valor total se elevó algo más de 30/o.

Las exportaciones de camarones y las del conjunto formado por carnes, harina de pescado, café y otros productos crecieron mucho. Durante el primer semestre de 1976, el valor de aquellas fue 860/o mayor que en el período equivalente de 1975, mientras que las exportaciones del resto de los productos superaron en ese lapso en más de 700/o a las de los primeros seis meses del año anterior. (Véase otra vez el cuadro 286.)

En cambio, las ventas a la Zona del Canal des-

¹⁴⁸ Si se excluye el petróleo y sus derivados, la merma de las exportaciones de bienes fue sólo de 50/o.

cendieron, en parte, debido al menor tránsito por el Canal. Esto se reflejó, por ejemplo, en la apreciable reducción de 28^o/o que experimentaron durante el primer semestre de 1976 las ventas a esa zona de productos derivados del petróleo.

Dado que Panamá no produce petróleo, la contracción de las exportaciones de este combustible y sus derivados fue acompañada de una merma también considerable en las compras de petróleo crudo, las cuales disminuyeron 42^o/o entre el

Cuadro 284

PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1974		1975		1976	
	Marzo	Octubre	Marzo	Noviembre	Marzo	Agosto
<i>Tasas de desocupación</i>						
Nacional	5.6	5.8	6.5	6.1	7.2	6.5
Principales ciudades						
Area Metropolitana	7.1	7.2	8.2	8.2	9.6	8.9
Resto del país	3.8	4.0	4.2	3.5	4.2	3.6
<i>Indices nacionales</i>						
Fuerza de trabajo	100.0		100.3		101.8	
Ocupación	100.0		99.4		100.0	
Desocupación	100.0		116.0		128.6	

Fuente: Encuesta de hogares por muestreo.

Cuadro 285

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

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	6.3	10.8	52.7	32.9	- 20.0
Volumen	- 3.1	0.9	8.8	21.0	- 23.8
Valor unitario	9.7	9.9	40.3	9.8	2.3
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	12.6	12.8	59.8	9.0	- 6.0
Volumen	7.2	- 1.8	4.6	- 5.2	- 11.3
Valor unitario	5.1	14.9	52.8	15.0	6.0
<i>Relación de los precios del intercambio</i>	4.4	- 4.3	- 8.1	- 4.5	- 3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Estimaciones.

Cuadro 286

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>				
	1973	1974	1975	1976 ^a	<i>Primer semestre</i>		1973	1976	1974	1975	1976 (Primer semestre)
					1975	1976					
<i>Principales productos de exportación</i>	132.8	170.8	243.5	...			68.6	...	28.6	42.6	...
Banano	63.8	49.5	59.5	61.5			39.4	23.2	-22.4	20.2	3.4
Petróleo	21.9	52.8	94.1	65.8 ^b			13.5	24.8 ^b	141.1	78.2	...
Azúcar	8.8	27.5	48.3	25.9			5.4	9.8	212.5	75.6	-46.4
Camarones	16.7	15.2	19.0	...	14.1	26.2	10.3	...	-9.0	25.0	85.8
<i>Otras exportaciones</i>	21.6	25.2	22.6		9.4	16.1	13.4	...	16.6	-10.3	71.3
<i>Ventas a la Zona del Canal</i>	25.0	62.8	63.6	...			15.5				
Productos derivados del petróleo	2.5	33.5	34.2	...	16.0	11.6	1.6	...	1 240	21.1	-27.5
Otras exportaciones y reexportaciones	22.5	29.3	29.4	...	...	...	13.9	...	30.2	0.3	...
Ajustes y otros	4.1	17.3	21.5	...	...	...	2.5	...	322.0	24.3	...
<i>Total</i>	161.9	250.9	328.6	256.2			100.0	100.0	55.0	31.0	

Fuente: Panamá en cifras, 1971-1975.

^a Estimaciones.^b Incluye derivados del petróleo a la Zona del Canal.

primer semestre de 1975 y el período equivalente de 1976. En este lapso, las importaciones de otros productos intermedios, por el contrario, aumenta-

ron casi 100/o, mientras que las de bienes de capital declinaron ligeramente y las de bienes de consumo bajaron 30/o. (Véase el cuadro 287.)

Cuadro 287

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

	<i>Millones de dólares corrientes</i>					<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1975 ^a	1976 ^a	1973	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Bienes de consumo	49	65	56	27	26	9.7	7.2	33.0	- 13.3	- 3.0
Bienes intermedios	351	648	685	342	279	69.9	78.0	84.4	5.8	- 18.5
Petróleo crudo	98	286	347	187	109	19.4	30.5	192.7	21.6	- 41.9
Otros	254	362	338	155	170	50.5	47.5	42.8	- 6.7	9.8
Bienes de capital	103	110	129	53	53	20.4	14.8	7.5	16.8	- 1.1
<i>Total</i>	<i>502</i>	<i>822</i>	<i>870</i>	<i>422</i>	<i>358</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>63.8</i>	<i>5.8</i>	<i>- 15.3</i>

Fuente: Panamá en cifras, 1971-1975.

^a Primer semestre.

b) *El balance de pagos*

La pronunciada caída de las exportaciones de bienes y el descenso bastante menor de las importaciones de mercancías generaron un déficit en el comercio visible de casi 500 millones de dólares, monto 25 millones de dólares más alto que el del desequilibrio registrado en 1975.

Este mayor déficit fue, sin embargo, compensado casi en su integridad por el aumento del excedente de la cuenta de servicios y, en consecuencia, el saldo adverso del comercio exterior subió apenas de 126 millones de dólares en 1975 a 129 millones en 1976. (Véase el cuadro 288.)

El incremento del déficit de la cuenta corriente —que subió de 136 a 162 millones de dólares entre esos años— coincidió, por ende, casi exactamente con el alza de 24 millones de dólares que experimentaron los pagos netos de utilidades e intereses al capital extranjero.

Al igual que había ocurrido en los dos años anteriores, en 1976 el desequilibrio de la cuenta corriente superó al ingreso neto de capitales autónomos. En consecuencia, las reservas interna-

cionales netas sufrieron una nueva merma de aproximadamente 30 millones de dólares. (Véase otra vez el cuadro 288.)

c) *La deuda externa*

En 1976 la deuda externa se incrementó intensamente por quinto año consecutivo. A consecuencia de ello, su monto dobló con holgura al de 1972. (Véase el cuadro 289.)

El aumento del servicio de la deuda externa fue aún mayor. En efecto, los pagos de amortizaciones e intereses correspondientes a ella que habían bajado ligeramente en 1975, subieron casi 400/o en 1976.

Debido a esta fuerte alza y al descenso también marcado de las exportaciones de bienes y servicios, la proporción del valor de éstas representado por el servicio de la deuda externa subió considerablemente. Con todo, en términos comparativos internacionales el coeficiente siguió siendo bajo. (Véase otra vez el cuadro 289.)

Cuadro 288

PANAMA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	455	519	719	849	788
Bienes fob	146	162	247	329	256
Servicios	309	357	472	520	532
Transporte	61	68	163	156	160
Viajes	83	103	121	129	132
Importaciones de bienes y servicios	523	586	890	975	917
Bienes fob	409	461	737	803	755
Servicios	114	125	153	172	162
Transporte	59	68	88	100	89
Viajes	26	27	34	35	33
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 34	- 43	- 91	2	- 22
Utilidades	- 14	- 13	- 14	- 15	- 17
Intereses	- 20	- 30	- 77	17	- 5
Donaciones privadas netas	- 4	- 8	- 7	- 12	- 11
Saldo de la cuenta corriente	- 106	- 118	- 269	- 136	- 162
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	106	118	269	136	162
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	660	1 697	2 818	1 943	131
Inversión directa	13	36	24	5	
Préstamos de largo y mediano plazo	146	174	176	230	
Amortizaciones	- 33	- 60	- 101	- 96	
Pasivos de corto plazo	525	1 538	2 709	1 798	
Donaciones oficiales	9	9	10	6	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 492	- 1 473	- 2 491	- 1 675	
c) Errores y omisiones	- 62	- 106	- 77	- 139	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	4	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 4	-	19	7	31
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	9	12	29
Amortizaciones	-	-	-	-	-
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	...	...	...	...	...
Divisas (-aumento)	-	-	-	-	...
Oro (-aumento)	- 4	-	10	-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-	-	-	- 5	2

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 289

PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de dólares corrientes)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
Saldo de la deuda pública y garantizada por el Estado ^b	214.9	296.9	358.9	427.4	510.2
Servicio de la deuda externa	23.8	28.2	41.8	38.2	53.4
Amortizaciones	10.1	11.4	8.7	9.3	17.0
Intereses	13.7	16.8	33.1	28.9	36.4
Servicios de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	5.2	5.4	5.6	4.5	6.8

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

^a Estimaciones.

^b Desembolsos.

3. Los precios

El proceso inflacionario que se abatió con severidad sobre la economía de Panamá en 1974 cedió terreno en 1976.

El índice de precios al por mayor tuvo en ese año un incremento medio de 7.80/o, después de haber aumentado más de 300/o en 1974 y 140/o en 1975. La variación de los precios al consumidor

fue aún menor; en efecto, el nivel medio del índice de precios para la ciudad de Panamá durante el período enero-septiembre fue sólo 20/o mayor que el de 1975; además, el subíndice correspondiente a alimentos y bebidas casi no varió y el renglón de vestuario se incrementó sólo 10/o. (Véase el cuadro 290.) Si se comparan, en cambio, los precios al consumidor entre diciembre de 1976 y

Cuadro 290

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

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Variación de diciembre a diciembre</i>					
Indice de precios al consumidor	6.7	9.7	16.6	1.8	4.2
Alimentos	- 4.4	17.8	20.8	- 0.4	4.0
Indice de precios mayoristas	6.2	18.7	27.0	12.3	-
Productos importados	4.6	20.2	25.1	9.7	5.3
Agropecuarios (o agrícolas)	4.5	12.7	28.9	10.8	5.0
Manufacturados	8.3	19.6	27.9	15.1	7.8
<i>Variación media anual</i>					
Indice de precios al consumidor	5.3	6.9	16.8	5.4	2.0
Alimentos	4.6	9.8	22.8	7.0	0.3
Indice de precios mayoristas	8.5	10.5	30.2	14.0	7.8
Productos importados	6.7	11.6	28.8	12.5	5.6
Agropecuarios (o agrícolas)	4.0	9.1	23.8	20.3	5.7
Manufacturados	11.9	10.1	33.7	13.3	10.3

Fuente: Panamá en cifras, 1971-1975.

^a Promedio de los tres primeros trimestres.

el mismo mes de 1975, se aprecia un aumento de 4.20/o, que se explica por la escasez de algunos productos que provocó a fin de año la sequía, y por el ajuste de ciertos precios decretado con el fin de compensar el deterioro del ingreso de los productores agrícolas causado por ese fenómeno natural.

En general, los precios recuperaron durante 1976 una tendencia más normal por tres causas principales: la reducción del ritmo de alza de los precios de los bienes importados, el debilitamiento de la demanda agregada, y las políticas de producción y control. Estas últimas han sido especialmente significativas en la agricultura, sector en el cual los programas de producción y de comercialización de granos básicos y otros productos de consumo popular iniciados en 1972 han tenido efectos favorables sobre la producción agropecuaria. Así, en 1976, salvo la situación observada al finalizar el año como secuela de la sequía, se dispuso de una oferta adecuada constituida por la cosecha anterior.

4. *La evolución monetaria y fiscal*

a) *La evolución monetaria*

A pesar de la recesión de la actividad económica, los depósitos del público en el sistema bancario se expandieron 180/o. Ello, unido al incremento de 300/o que los depósitos tuvieron en 1975, sugiere el papel relativamente autónomo que desempeña el centro financiero internacional que opera en Panamá. En efecto, durante 1976 continuó el establecimiento de nuevos bancos extranjeros con la correspondiente afluencia de capitales. El monto de los depósitos externos se multiplicó así aceleradamente en los últimos seis años, pasando de 370 millones de balboas a fines de 1970 a 7 050 millones en 1975 y a 8 025 millones en septiembre de 1976. Esta última cifra fue 380/o superior a la registrada en el mismo mes de 1975. (Véase el cuadro 291.)

El financiamiento otorgado a los sectores productivos creció cerca de 140/o entre junio de 1975 y junio de 1976. Sin embargo, el grueso del crédito se continuó concediendo a residentes en el exterior. (Véase el cuadro 292.)

b) *La política fiscal*

La política fiscal seguida en los últimos dos años ha estado orientada, fundamentalmente, a armonizar el crecimiento del gasto corriente con la

expansión de los ingresos públicos. Sin embargo, en 1976 el monto de las recaudaciones se expandió cerca de 90/o, mientras que los gastos corrientes subieron 100/o. Con ello, el ahorro en cuenta corriente se redujo por tercer año consecutivo y fue 8.50/o más bajo que en 1975. (Véase el cuadro 293.)

Con la descentralización de la inversión pública y al realizarse ésta en mayor medida a través de instituciones autónomas, el gasto de inversión creció sólo 2.50/o luego de su pronunciada baja en 1975. En cambio, los pagos de amortización de la deuda pública aumentaron cerca de 220/o.

Para hacer frente al déficit, en 1976 se recurrió en mayor medida que en años anteriores al financiamiento interno. Este se duplicó con respecto a 1975, al tiempo que el financiamiento externo disminuyó 170/o.

Los ingresos tributarios descendieron en 1976 debido a una menor recaudación de impuestos directos (5.50/o) y, de manera particular, del impuesto a la renta, por la pérdida de dinamismo de la actividad económica. Entre los impuestos indirectos, las percepciones provenientes de los impuestos a la importación y a la exportación presentaron un comportamiento opuesto. Los primeros mantuvieron su nivel del año anterior, lo que reflejó el estancamiento de las importaciones. En cambio, la recaudación procedente de los impuestos sobre la exportación bajó 330/o, a causa, principalmente, del descenso de las exportaciones de productos derivados del petróleo.

Los impuestos sobre la producción y el consumo produjeron ingresos superiores a los gravámenes sobre comercio exterior y, por segundo año consecutivo, crecieron considerablemente (12.50/o en 1976 y cerca de 110/o en 1975). Esta tendencia resultó especialmente importante, ya que gracias a ella se logró compensar la merma del rendimiento de los impuestos a la exportación.

A su vez, los ingresos no tributarios se redujeron 100/o, luego de su marcada expansión de 190/o en 1975. Esta circunstancia se debió exclusivamente a la baja en las utilidades de las empresas públicas y en particular de la refinera de petróleo, empresa que tuvo que hacer frente a los incrementos de los precios del petróleo crudo, manteniendo, en cambio, los precios de los productos elaborados para evitar repercusiones desfavorables en el nivel general de precios.

Las erogaciones corrientes del gobierno se expandieron en un porcentaje similar al de 1975, de acuerdo con la política de contención del gasto

Cuadro 291

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO
(Millones de balboas)

	Saldos al final del año			Saldos a septiembre	
	1973	1974	1975	1975	1976
<i>Activo</i>	3 578	6 475	8 433	7 221	8 599
<i>Liquidez</i>	1 043	1 809	2 156	1 644	2 428
Caja	42	39	45	36	34
Depósitos a la vista en bancos y corresponsales	143	197	203	228	107
Del exterior ^a	142	191	164	195 ^b	71
Locales ^c	—	7	40	33 ^b	36
Depósitos a plazo en bancos y corresponsales	727	1 437	1 532	1 037	1 765
Del exterior	686	162	1 198	846	1 430
Locales	41	75	163	148	183
Corresponsales	—	200	170	43	151
Depósitos en el FMI	12	14	21	19	18
Otros activos	119	121	356	325	504
<i>Inversiones</i>	2 410	4 424	6 067	5 370	5 971
Préstamos y descuentos	2 339	4 333	5 987	5 293	5 907
Valores	72	90	81	77	65
<i>Otros</i>	125	243	211	207	200
<i>Pasivos y capital</i>	3 578	6 475	8 433	7 221	8 599
<i>Depósitos a la vista</i>	351	452	406	380	472
Sector privado	151	191	170	142	209
Sector público	69	68	46	48	82
Extranjeros	47	62	101	79	75
Bancos del exterior ^a	84	129	65	85	75
Bancos locales	—	—	24	27	32
<i>Depósitos a plazo y restringidos</i>	2 879	5 572	7 495	6 220	7 538
Sector privado	359	415	465	465	493
Extranjeros	313	549	1 046	1 023	1 180
Bancos del exterior ^a	2 159	4 508	5 839	4 613	5 696
Bancos locales	47	100	145	120	169
Obligaciones bancarias y con organismos internacionales	73	78	99	84	149
<i>Otros pasivos, capital y reservas</i>	275	374	434	537	440

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República de Panamá, Dirección de Estadística y Censos.

^a Incluye los bancos y corresponsales de la Zona del Canal de Panamá.

^b Incluye depósitos en el Fondo Monetario Internacional.

^c Incluye deducciones del pasivo.

adoptada desde 1974. En efecto, en ese año el gasto público se incrementó 250/o en tanto que en 1975 subió 110/o y en 1976 algo más de 90/o. Durante 1976 el gasto en remuneraciones aumentó

menos de 50/o, ritmo mucho menor que el del año anterior y revelador del propósito del gobierno de moderar las nóminas de los empleados estatales. (Véase otra vez el cuadro 293.)

Cuadro 292

PANAMA: DESTINO DE LOS PRESTAMOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO
(Millones de balboas)

	1970	1973	1974	1975	A junio	
					1975	1976
<i>Total</i>	941.6	3 686	8 996	8 846	4 136	5 635
Préstamos a residentes del exterior	392.0	2 293	6 942	6 939	3 303	4 696
Consumo personal	66.1	195	307	141	63	54
Producción	431.5	976	1 382	1 174	528	601
Agropecuaria	37.1	101	127	151	74	75
Industria	40.5	92	166	205	81	97
Comercio	353.9	783	1 089	818	370	429
Vivienda y otras construcciones	43.7	157	267	331	145	124
Indeterminados y otros	8.3	65	97	262	100	160

Fuente: Hacienda y Finanzas, Serie E, 1974.

Cuadro 293

PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
1. <i>Ingresos corrientes</i>	226	271	297	323	20.1	9.5	8.6
Ingresos tributarios	173	210	227	224	21.7	7.9	- 1.5
Ingresos no tributarios	53	54	64	58	1.9	19.0	- 9.8
Otros ingresos	-	7	6	41	-	- 17.4	619.3
2. <i>Gastos corrientes</i>	204	256	283	310	25.2	10.7	9.4
Remuneraciones	122	152	170	176	23.8	12.0	4.8
Otros gastos corrientes	82	104	113	132	27.4	8.7	16.3
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1 - 2)</i>	22	16	14	13	- 18.0	- 10.2	- 8.5
4. <i>Gastos de capital</i>	114	216	158	167	90.1	- 28.8	5.3
Capital fijo, inversión financiera y transferencias	92	197	135	139	113.1	- 31.2	2.5
Amortización de la deuda	22	20	23	28	- 8.4	17.8	21.6
5. <i>Gastos totales (2 + 4)</i>	318	472	441	476	48.4	- 6.5	8.0
6. <i>Déficit (1 - 5)</i>	92	201	144	154	118.2	29.1	6.7
7. <i>Financiamiento del déficit</i>	92	201	144	154	118.2	29.1	6.7
Financiamiento interno	8	60	28	58	681.8	- 53.0	105.3
Colocaciones de valores	10	45	17	57	360.2	- 62.5	238.5
Otros	- 2	15	11	1	-	- 24.5	- 92.1
Financiamiento externo	84	140	116	96	66.6	- 17.4	- 17.4

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

^a Estimaciones.

PARAGUAY

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

La economía paraguaya registró en 1976 un crecimiento global de 7.1^o/o, y por persona de 4.1^o/o. Esas tasas son significativamente superiores a las observadas en el año anterior, pero no permitieron recuperar plenamente el elevado ritmo de incremento del producto interno bruto alcanzado en el bienio 1973-1974. Una nueva baja en la relación de precios del intercambio determinó en el ingreso bruto un aumento (6.8^o/o) levemente inferior al del producto interno. Al mismo tiempo,

la subida de los precios fue moderada y menor que en 1975, y el déficit en cuenta corriente del balance de pagos semejante al de 1975. (Véase el cuadro 294.)

Sectorialmente, el mayor dinamismo de la economía resultó de una expansión más rápida de la agricultura y, particularmente, de la industria manufacturera, la que se recuperó de la contracción que había experimentado en 1975. Mientras tanto, la construcción creció más lentamente y los sectores de servicios mantuvieron, aproximadamente, sus tasas de incremento del período anterior.

Cuadro 294

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	892	962	1 042	1 092	1 170
Población (millones de habitantes)	2.43	2.50	2.57	2.65	2.72
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	367	385	405	413	430
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto	5.1	7.8	8.3	4.8	7.1
Producto interno bruto por habitante	2.3	4.9	5.3	1.9	4.1
Ingreso bruto ^b	5.9	11.4	8.0	2.5	6.8
Relación de precios del intercambio	5.4	27.3	- 3.0	- 16.3	- 5.0
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	18.8	41.6	38.2	1.7	9.1
Valor de las importaciones de bienes y servicios	- 2.6	52.0	55.9	11.6	7.5
Precios al consumidor ^c	9.2	12.8	25.2	6.7	4.7 ^d
Dinero	20.0	32.6	21.0	17.9	24.6 ^e
Ingresos corrientes del gobierno	6.4	22.3	40.3	10.2	8.3
Gastos totales del gobierno	11.8	9.7	30.4	25.8	19.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^f	9.3	- 1.2	- 8.9	4.6	13.7
<i>Millones de dólares</i>					
<i>C. Sector externo</i>					
Saldo comercial (bienes y servicios)	-	- 12	- 44	- 70	- 72
Saldo en cuenta corriente	- 9	- 20	- 57	- 76	- 78
Variación de las reservas internacionales brutas	9	24	30	29	42

^a Cifras preliminares.

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

^c Variación media anual.

^d Entre los promedios de los períodos enero-octubre.

^e Entre septiembre de 1975 y el mismo mes de 1976.

^f Porcentaje.

El valor corriente de las exportaciones de bienes aumentó 10^o/o, respondiendo a la dilatación de su volumen (12^o/o) porque el valor unitario bajó (2^o/o). Las semillas para uso industrial, el algodón y los aceites vegetales fueron los productos de exportación que sobresalieron entre los que incrementaron sus ventas al exterior. A su vez, el valor de las importaciones de bienes subió 5^o/o. Las tendencias del comercio de bienes fueron decisivas en la generación de un déficit corriente de 78 millones de dólares y como el ingreso neto de capitales ascendió a 120 millones, el nivel de las reservas internacionales del país subió 42 millones.

Entre 1975 y 1976, el ritmo de incremento de los precios internos bajó de aproximadamente 7^o/o a 5^o/o, reflejando una nueva morigeración de los efectos de la inflación importada. Ello no obstante, los medios de pago aumentaron cerca de 25^o/o, y el déficit fiscal se acentuó mucho, de suerte que en 1976 alcanzó a alrededor de 14^o/o del gasto total del gobierno.

2. *La evolución de la actividad económica*

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales.*

Como ya se indicó, en 1976 la economía paraguaya aumentó su ritmo de desarrollo; el producto interno bruto creció 7.1^o/o, tasa significativamente más alta que la de 4.8^o/o observada en el año anterior. Si se tiene en cuenta el incremento de la población, el producto por habitante subió 4.1^o/o en 1976 y 1.9^o/o en 1975. (Véase nuevamente el cuadro 294.)

La oferta global se expandió a una tasa ligeramente menor que la del producto, porque el volumen de importaciones subió aproximadamente 6^o/o, recuperándose de la contracción que anotó en el año anterior. En todo caso, el coeficiente de importaciones registrado en 1976 (17.4^o/o) continúa siendo más alto que el correspondiente a 1970 (16.1^o/o), reflejando todavía el rápido crecimiento de las importaciones que tuvo lugar en el bienio 1973-1974. (Véase el cuadro 295.)

La demanda interna aumentó a una tasa similar (6.6^o/o) a la de la demanda global, mostrando de esa manera un mayor grado de dinamismo que en el año anterior. Ello se debió principalmente a que el consumo privado y el consumo total se expandieron alrededor de 5^o/o, mientras que en 1975 experimentaron una disminución. En cam-

bio, el consumo gubernamental redujo a la mitad su tasa de expansión.

Paralelamente, la inversión bruta fija creció 10^o/o, es decir, aproximadamente la mitad de lo que lo había hecho en el año anterior. Dentro de ella, aquella en construcción anotó una mayor baja relativa, porque en este período se hizo proporcionalmente menor el impacto que provocó en 1975 la iniciación de las obras del complejo hidroeléctrico de Itaipú. El incremento de 13^o/o en el rubro maquinaria y equipo, aunque menor al de 1975, fue significativo. En los últimos años, el sostenido crecimiento de la formación de capital ha permitido elevar el coeficiente de inversión fija con respecto al producto interno bruto de 14.5^o/o en 1970 a más de 22^o/o en 1976, configurando así una notable tendencia ascendente.

Las exportaciones se constituyeron en un factor más dinámico que la demanda interna al aumentar 10^o/o su volumen, lo que contrastó con su estancamiento en 1975. A diferencia de lo ocurrido en el caso de las importaciones, entre 1970 y 1976 el coeficiente de exportaciones decreció de 15^o/o a menos de 13^o/o. (Véase nuevamente el cuadro 295.)

b) *El crecimiento de los principales sectores*

En 1976 la actividad del conjunto de los sectores productores de bienes se expandió 7.5^o/o, o sea, una y media vez más rápido que en 1975, de suerte que ello resultó determinante para la aceleración del ritmo de desarrollo. Mientras tanto, los sectores de servicios básicos y los denominados de otros servicios, considerados como grupo, anotaron incrementos de sus aportes al producto interno relativamente satisfactorios (8.8 y 6.4^o/o, respectivamente), pero ligeramente más bajos que los del año anterior. (Véase el cuadro 296.)

El sector agropecuario —cuyo aporte al producto interno bruto se ha mantenido en alrededor de un tercio— ha continuado creciendo con cierto dinamismo, incentivado por la demanda externa y por las políticas de fomento a la agricultura que se han puesto en práctica. La producción agropecuaria aumentó 4.4^o/o, superando así el registro del año anterior pero no el de 1974, año en que el sector se expandió más de 9^o/o. Algunos antecedentes complementarios permiten suponer que en 1976 el subsector agrícola creció más de 5^o/o, mientras que para el pecuario la tasa comparable fue aproximadamente 2^o/o. (Véase el cuadro 297.)

Por otra parte, se estima que la industria manufacturera elevó vigorosamente su producción

Cuadro 295

PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Millones de guaraníes a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Oferta global</i>	114 689	118 506	126 739	116.1	117.4	9.8	3.3	6.9
Producto interno bruto	96 196	100 813	107 971	100.0	100.0	8.3	4.8	7.1
Importaciones	18 493	17 693	18 768	16.1	17.4	18.7	- 4.3	6.1
<i>Demanda global</i>	114 689	118 506	126 739	116.1	117.4	9.8	3.3	6.9
<i>Demanda interna</i>	102 236	106 103	113 109	101.2	104.8	10.1	3.8	6.6
Inversión bruta interna	20 033	24 126	26 997	14.7	25.0	10.3	20.4	11.9
Inversión bruta fija	18 280	21 798	23 978	14.5	22.2	11.2	19.3	10.0
Construcción	8 513	10 310	11 032	7.3	10.2	11.4	21.1	7.0
Maquinaria y equipos	9 767	11 488	12 946	7.2	12.0	1.5	17.6	12.7
Variación de existencias	1 753	2 328	3 019	0.2	2.8	-	-	-
Consumo total	82 203	81 977	86 112	86.5	79.8	10.1	- 0.3	5.0
Gobierno general	6 401	7 508	8 199	9.0	7.6	- 0.5	17.3	9.2
Privado	75 802	74 469	77 913	77.5	72.2	11.1	- 1.8	4.6
<i>Exportaciones</i>	12 453	12 403	13 630	14.9	12.6	7.7	- 0.4	9.9

Fuentes: 1970-1976: Cálculos y estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del *Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social, 1977-1981*, de la Secretaría Técnica de Planificación.

^a Cifras preliminares.

(140/o), recuperándose de la contracción experimentada en el año anterior. Influyeron en esta tendencia, de un lado, la expansión del consumo privado ya comentada y, de otro, la trayectoria del volumen de las exportaciones, particularmente en algunos rubros más directamente vinculados con la actividad industrial (productos agrícolas y pecuarios con cierto grado de elaboración).

Finalmente, entre 1975 y 1976 la construcción redujo de 210/o a 70/o su tasa de incremento, por las razones ya señaladas.

3. El sector externo

a) El comercio exterior

El valor de las exportaciones, que había aumentado 20/o en 1975, creció 100/o en 1976, debido a que su volumen subió 120/o y su valor unitario bajó 20/o. (Véase el cuadro 298.) En todo caso, resulta evidente que en el bienio 1975-1976 el sector exportador no pudo lograr el mismo dinamismo que registró en el período 1972-1974,

durante el cual el país aprovechó la rápida y sostenida expansión del comercio mundial.

En 1976 el incremento de las exportaciones de bienes fue posible gracias a las mayores ventas al exterior de algunos productos seleccionados, como aceites vegetales, semillas para uso industrial, algodón y, en menor escala, tabaco. En cambio, disminuyeron los valores exportados de productos de la carne, maderas y azúcar y aumentaron levemente aquellos de café y del resto de las exportaciones. (Véase el cuadro 299.)

Para las importaciones de bienes sólo se dispone de estimaciones globales y preliminares que hacen suponer que su valor subió 50/o, ante aumentos de 20/o en el cuántum y 30/o en el valor unitario. En 1976 el monto de las importaciones ascendió a 225 millones de dólares.

Las variaciones de los valores unitarios de las exportaciones y de las importaciones de bienes determinaron una caída de 50/o en la relación de precios del intercambio. Ella se vino a agregar a las bajas de 160/o y 30/o registradas en 1975 y 1974, respectivamente.

Cuadro 296

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

	<i>Millones de guaraníes</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	<i>a. precios de 1970</i>			<i>1970</i>	<i>1976^a</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976^a</i>
	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976^a</i>					
Agricultura	30 418	31 561	32 950	34.3	32.6	9.8	3.8	4.4
Minería	226	240	254	0.1	0.3	14.9	6.0	6.2
Industria manufacturera	15 875	15 559	17 752	17.3	17.6	8.9	- 2.0	14.1
Construcción	3 235	3 918	4 192	3.0	4.1	14.2	21.1	7.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>49 754</i>	<i>51 278</i>	<i>55 148</i>	<i>54.7</i>	<i>54.6</i>	<i>9.8</i>	<i>3.1</i>	<i>7.5</i>
Electricidad, gas y agua	1 527	1 845	1 978	1.2	2.0	2.3	20.8	7.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4 147	4 396	4 813	4.2	4.7	14.0	6.0	9.5
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>5 674</i>	<i>6 241</i>	<i>6 791</i>	<i>5.4</i>	<i>6.7</i>	<i>10.6</i>	<i>10.0</i>	<i>8.8</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	17 491	18 365	19 669	19.5	19.5	8.8	5.0	7.1
Bienes inmuebles ^b	2 718	2 990	3 122	3.3	3.1	5.4	10.0	4.4
Servicios comunales, sociales y personales ^c	14 164	15 397	16 320	17.1	16.2	2.7	8.7	6.0
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>34 373</i>	<i>36 752</i>	<i>39 111</i>	<i>39.9</i>	<i>38.7</i>	<i>6.1</i>	<i>6.9</i>	<i>6.4</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>88 987</i>	<i>93 293</i>	<i>99 917</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>8.3</i>	<i>4.8</i>	<i>7.1</i>

Fuentes: 1970-1975: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay; 1976: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras incluidas en el *Plan Nacional de Desarrollo Económico Social, 1977-1981*, de la Secretaría Técnica de Planificación.

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.

Todo el comercio de bienes se efectuó a un tipo de cambio único y fijo de 126 guaraníes por dólar, el que ha regido desde 1960. Esa tasa de cambio se aplica en casi todas las operaciones de comercio exterior, salvo ciertos movimientos de servicios —particularmente turismo— que se efectúan en un mercado paralelo a un tipo de cambio libre y fluctuante.¹⁴⁹

b) *El balance de pagos*

En 1976 el comercio de bienes arrojó un saldo negativo de algo más de 30 millones de dólares, cifra más baja que la de casi 40 millones registrada en el año anterior. Sin embargo, un incremento sustancial de las importaciones de servicios llevó a que el déficit del intercambio de bienes y servicios fuera similar en los dos últimos años (70 millones en 1975 y 72 millones en 1976). (Véase el cuadro 300.)

¹⁴⁹ Para el promedio de 1976, la cotización del dólar en ese mercado alcanzó a alrededor de 146 guaraníes.

Cuadro 297

PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1973	1974	1975	1976 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^a
1. Producción agropecuaria (miles de millones de guaraníes de 1972)	32.1	35.0	36.0	37.6	9.0	2.9	4.4
Agrícola	19.0	21.1	21.6	22.8	11.2	2.2	5.4
Pecuaria	13.1	13.9	14.4	14.8	6.0	4.0	2.1
2. Producción de algunos cultivos importantes (miles de toneladas)							
Algodón	84	85	100	...	1.2	17.6	...
Arroz	23	35	50	...	52.2	42.9	...
Batata	167	184	178	...	10.0	- 3.0	...
Mandioca	877	894	863	...	2.0	- 3.5	...
Maíz	273	282	338	...	3.0	20.0	...
Soja	120	190	210	...	58.3	10.5	...
3. Beneficio de vacunos (miles de cabezas)	571	578	498	...	1.2	- 13.8	...

Fuente: Producción agropecuaria: Secretaría Técnica de Planificación. Producción de algunos cultivos importantes: Banco Central del Paraguay.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 298

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

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor ^b	29.1	49.5	35.1	1.9	10.0
Volumen	15.9	3.8	3.8	1.7	12.0
Valor unitario ^b	11.5	44.1	30.1	0.2	- 2.0
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor ^b	- 4.8	61.8	55.8	8.4	5.0
Volumen	- 10.1	42.9	16.1	- 9.4	2.0
Valor unitario ^b	5.8	13.2	34.1	19.8	3.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	5.4	27.3	- 3.0	- 16.3	- 5.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Calculado a partir de cifras en dólares corrientes.

Cuadro 299

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

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1975 ^a	1976 ^a	1973	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Principales productos de exportación</i>										
Productos de la carne	66.4	84.6	82.7	67.1	51.1	51.8	33.1	27.4	- 2.3	- 23.9
Maderas	40.5	35.2	32.2	27.1	19.0	31.6	12.3	- 13.1	- 8.5	- 29.9
Aceites vegetales	11.8	24.7	27.9	22.4	9.2	9.2	6.0	109.3	13.0	- 58.9
Tabaco	6.6	13.3	10.6	7.3	11.3	5.2	7.3	101.5	- 20.3	54.8
	7.5	11.4	12.0	10.3	11.6	5.8	7.5	52.0	5.3	12.6
<i>Nuevas exportaciones</i>										
Agropecuarias	25.8	45.5	53.0	44.8	71.0	20.2	46.0	76.4	16.5	58.5
Soja	10.4	15.0	17.5	16.9 ^b	33.2 ^b	8.2	21.5	44.2	16.7	96.4
Algodón	11.6	16.5	20.1	14.7	30.1	9.0	19.5	42.2	21.8	104.8
Azúcar	1.1	10.0	6.7	6.7	1.0	0.9	0.7	809.1	- 33.0	- 85.1
Café	2.7	4.0	8.7	6.5	6.7	2.1	4.3	48.1	117.5	3.1
Otras exportaciones	35.8	42.9	40.5	31.5	32.4	28.0	20.9	19.8	- 5.6	2.9
<i>Total</i>	<i>128.0</i>	<i>173.0</i>	<i>176.2</i>	<i>143.4</i>	<i>154.5</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>35.1</i>	<i>1.9</i>	<i>7.7</i>

Fuente: Banco Central del Paraguay, Departamento de Estudios Económicos, *Boletín estadístico*, octubre de 1976. No 221, p. 31.

^a Enero-octubre: Cifras preliminares para 1976.

^b Cifras correspondientes a todo el rubro de semillas para uso industrial.

A partir de esa situación y considerando los montos que alcanzaron los pagos netos de utilidades e intereses del capital extranjero y los ingresos por concepto de donaciones privadas, se generó un saldo negativo en la cuenta corriente cercano a los 80 millones de dólares, parecido al de 1975 pero apreciablemente más elevado que aquellos registrados en 1974 y, sobre todo, en 1973 y 1972.

En 1976 hubo un ingreso neto de capitales autónomos que ascendió a 120 millones de dólares, de manera que en el balance de pagos se obtuvo un superávit final de aproximadamente 40 millones. Paralelamente, las reservas internacionales brutas subieron en ese mismo orden de magnitud, al pasar su nivel de 115 millones de dólares a fines de 1975 a una cifra cercana a los 160 millones al término de 1976.

4. Los precios y la evolución monetaria y fiscal

a) Los precios

En 1976 el índice de precios al consumidor aumentó 4.50%. De esa manera, se logró una nueva desaceleración del ritmo inflacionario, ya que en los años 1974 y 1975 los incrementos de los precios fueron de 25.2 y 6.70%, respectivamente. (Véase el cuadro 301.)

Los precios de la alimentación subieron en un porcentaje similar al del índice general y, asimismo, igualaron la variación que habían tenido en el año anterior. La atenuación del proceso inflacionario fue también notoria en los rubros vivienda, vestido y gastos varios.

Como se sabe, la aceleración inflacionaria que experimentó la economía paraguaya en 1972-1974

Cuadro 300

PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	106	149	207	210	229
Bienes fob	86	128	173	176	194
Servicios	20	21	34	34	35
Transporte	1	1	2	2	2
Viajes	11	11	12	12	12
Importaciones de bienes y servicios	106	161	251	280	301
Bienes fob	79	127	198	215	225
Servicios	27	34	53	65	76
Transporte	10	15	27	30	33
Viajes	8	10	10	14	14
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 11	- 10	- 13	- 12	- 14
Utilidades	- 3	- 2	- 2	- 2	- 2
Intereses	- 9	- 8	- 11	- 10	- 12
Donaciones privadas netas	2	2	-	6	8
Saldo de la cuenta corriente	- 9	- 20	- 57	- 76	- 78
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	9	20	57	76	78
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	24	51	103	114	120
Inversión directa	3	9	21	12	
Préstamos de largo y mediano plazo	26	35	49	124	
Amortizaciones	- 11	- 11	- 21	- 23	
Pasivos de corto plazo	2	14	51	- 3	
Donaciones oficiales	4	4	3	4	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	- 4	- 4	- 14	- 4	
c) Errores y omisiones	- 4	- 6	- 2	- 3	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	2	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 9	- 21	- 30	- 31	- 42
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	3	1	-	...
Amortizaciones	-	-	- 1	- 2	...
Variación de las reservas internacionales brutas (- aumento)	- 9	- 24	- 30	- 29	- 42
Divisas (-aumento)	- 7	- 24	- 30	- 29	...
Oro (-aumento)	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 2	-	-	-	...

Fuentes: 1972-1975: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 28; y 1976: CEPAL, sobre la base de informaciones de la Secretaría Técnica de Planificación.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 301
 PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS
 INTERNOS^a

	Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^b
Indice general	25.2	6.7	4.5
Alimentación	24.8	4.6	4.7
Vivienda	25.0	9.2	2.9
Vestido	20.8	13.0	6.0
Gastos varios	28.7	7.5	5.5

Fuente: Banco Central del Paraguay, Departamento de Estudios Económicos. *Boletín Estadístico*, Nº 221, octubre 1976, p. 84.

^a Índice de precios al consumidor de los obreros en Asunción.

^b Las variaciones de los componentes del índice corresponden a los promedios enero-octubre de 1975 y 1976.

estuvo estrechamente relacionada con el fenómeno de inflación importada y, particularmente, con las fuertes alzas de los valores unitarios de importación y exportación registrados en 1973 y 1974.

Por ello, en la medida en que en 1975 y 1976 esos valores unitarios tendieron a subir con bastante mayor lentitud e, incluso, a permanecer relativamente estables, se materializó la presencia y acción de un importante factor de estabilización. (Véase nuevamente el cuadro 298.)

b) *La evolución monetaria y fiscal*

Entre el fin de 1975 y diciembre de 1976, los medios de pago crecieron 21^o/o, o sea, a mayor velocidad que en 1975 y al mismo ritmo que en 1974. (Véase el cuadro 302.) De esa manera, en 1976 la liquidez real aumentó cerca de 17^o/o, lo que se agregó al incremento de alrededor de 8^o/o del año anterior.

Respondiendo a la situación superavitaria del balance de pagos, la variación positiva de las reservas internacionales netas se constituyó en el factor de expansión más activo al aumentar 47^o/o, tasa superior a la observada en 1975. A su vez, el crédito interno subió 14^o/o, reflejando una expansión relativamente alta del crédito al sector privado (21^o/o); en cambio, el crédito al gobierno y a las instituciones públicas disminuyó en términos absolutos.

Los factores monetarios de absorción anotaron en 1976 un incremento de 28^o/o, similar al del año anterior. Ello no obstante, el crecimiento del cuasidínero fue más lento que en 1975.

Cuadro 302
 PARAGUAY: BALANCE MONETARIO
 (Millones de guaraníes)

	Saldo a fines de				tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1974	1975	1976
1. Dinero	12 494	15 120	17 829	21 590	21.0	17.9	21.1
2. Factores de expansión	27 496	33 819	41 537	51 993	23.0	22.8	25.2
Reservas internacionales netas	5 262	10 061	13 988	20 496	91.2	39.0	46.5
Crédito interno	22 234	23 758	27 549	31 497	6.9	16.0	14.3
Gobierno (neto)	3 144	1 250	791	422	- 60.2	- 36.7	- 46.6
Instituciones públicas	2 576	3 024	3 634	3 119	17.4	20.2	- 14.2
Sector privado	16 514	19 484	23 124	27 956	18.0	18.7	20.9
3. Factores de absorción	15 001	18 698	23 708	30 403	24.6	26.8	28.2
Cuasidínero	11 808	14 260	19 258	24 159	20.8	35.0	25.5
Préstamos externos de largo plazo (y fondos de contrapartida)	750	472	254	192	- 37.1	- 46.2	- 24.4
Otras cuentas netas	2 443	3 966	4 196	6 052	62.3	5.8	44.2

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

En lo que se refiere a la evolución de las finanzas fiscales, cabe destacar que aumentos de 80/o de los ingresos corrientes y de 120/o de los gastos corrientes llevaron a una reducción de 60/o del ahorro en cuenta corriente. Mientras tanto, la inversión gubernamental, que había venido creciendo sostenida y vigorosamente desde 1974, subió 570/o en 1976. (Véase el cuadro 303.)

De esa manera, se generó un déficit fiscal superior a los 3 000 millones de guaraníes, relativamente significativo si se tiene en cuenta que

corresponde a casi 140/o de los gastos totales del gobierno, en circunstancias que el coeficiente comparable para 1975 fue inferior a 50/o.

Debido a que el financiamiento de la creciente inversión gubernamental ha provenido en buena medida de préstamos externos, una gran parte (860/o) del déficit fiscal fue cubierta con recursos provenientes del exterior. Complementariamente se estima que el financiamiento interno —específicamente la variación de disponibilidades— representó alrededor de 150/o del déficit.

Cuadro 303

PARAGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de guaraníes				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
1. Ingresos corrientes	11 590	16 262	17 918	19 400	40.3	10.2	8.3
2. Gastos corrientes	9 508	12 054	14 411	16 096	26.8	19.6	11.7
3. Ahorro en cuenta corriente (1 - 2)	2 082	4 208	3 507	3 304	102.1	- 16.7	- 5.8
4. Gastos de capital	1 946	2 877	4 369	6 371	47.8	51.9	45.8
Inversión real	1 388	1 964	3 486	5 479	41.5	77.4	57.2
Otros gastos de capital (transferencias)	558	913	883	892	63.6	- 3.3	1.0
5. Gastos totales (2 + 4)	11 454	14 931	18 780	22 467	30.4	25.8	19.6
6. Déficit (o superávit) fiscal (1 - 5)	136	1 331	- 862	- 3 067			255.8
7. Financiamiento del déficit							
Financiamiento interno	- 438	- 1 644	- 584	433 ^b	-	-	-
Financiamiento externo	302	313	1 446	2 634	3.6	362.0	82.2

Fuentes: Secretaría Técnica de Planificación, *Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social 1977-1981*. 1973-1975, tomo I, p. 131; 1976, tomo II, p. 161.

^a Cifras estimadas y preliminares.

^b Incluye 551 de variación de disponibilidades.

PERU

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

El año 1976 se caracterizó por la persistencia de algunos rasgos del año anterior, y también por importantes cambios con respecto a la fisonomía de 1975.

De un lado, las tasas de crecimiento fueron

parecidas en ambos años, representando, por otra parte, una declinación marcada con respecto al comportamiento dinámico de los años anteriores. Esta moderación de la cadencia del crecimiento fue, en lo principal, consecuencia de los desequilibrios registrados por las transacciones exteriores de la aceleración del proceso inflacionario.

En lo que respecta a lo primero, los cambios

acaecidos en 1975 fueron lo bastante importantes y negativos como para afectar sensiblemente la situación general. Ese año, junto con disminuir el valor de las exportaciones y deteriorarse gravemente la relación de precios de intercambio, siguió el impulso ascendente del valor de las importaciones. (Véase el cuadro 304.) Ello significó que tanto la balanza comercial como la cuenta corriente arrojaron saldos negativos que más que duplicaron los que se habían registrado en el año anterior, los cuales, a su vez, habían sido mucho más altos que los de años anteriores. Como consecuencia, disminuyeron drásticamente las reservas internacionales y se incrementaron los compromisos con el exterior.

Las cifras de 1976 revelan algunas mudanzas significativas y que demuestran el empeño de las autoridades por rectificar las tendencias anotadas. Resalta a primera vista la compresión de las importaciones y un modesto aumento de las exportaciones, tendencias que se refuerzan con un decrecimiento más discreto de la relación de precios de intercambio. Todo esto permitió que amenguaran los saldos negativos del balance de pagos, aunque de todos modos debieron elevarse los pasivos internacionales del sistema.

Los vaivenes del sector exterior tuvieron íntima relación con las cadencias de la inflación. Desde luego porque el desequilibrio de las cuentas exteriores obligó a una devaluación que tuvo

Cuadro 304

PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	7 917	8 408	8 984	9 281	9 559
Población (millones de habitantes)	14.4	14.8	15.2	15.7	16.2
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	551	569	590	592	592
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto	5.8	6.2	6.9	3.3	3.0
Producto interno bruto por habitante	2.8	3.1	3.7	0.3	—
Ingreso bruto ^b	4.9	9.6	8.8	1.5	2.5
Relación de precios del intercambio	- 7.4	24.8	18.3	- 15.1	- 3.5
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	8.4	16.6	36.9	- 4.9	4.8
Valor de las importaciones de bienes y servicios	9.0	34.6	64.6	27.9	- 16.4
Precios al consumidor ^c	7.2	9.5	16.9	23.6	33.5
Dinero	27.1	27.4	41.6	17.3	17.9 ^d
Sueldos y salarios	—	—	29.2	28.2	14.0
Tasa de desocupación ^e	4.2	4.2	4.0	4.7	...
Ingresos corrientes del gobierno	10.3	16.9	28.5	28.3	25.9
Gastos totales del gobierno	14.1	19.4	22.6	29.2	37.9
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^e	19.2	20.8	16.9	17.5	24.7
<i>Millones de dólares</i>					
<i>C. Sector externo</i>					
Saldo comercial (bienes y servicios)	51	- 139	- 601	- 1 372	- 777
Saldo en cuenta corriente	- 63	- 299	- 751	- 1 613	- 1 100
Variación de las reservas internacionales netas	11	87	407	- 532	- 807

^a Cifras preliminares.

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

^c Variación media anual.

^d En 12 meses, hasta septiembre inclusive.

^e Porcentaje.

efecto sobre el ritmo de las alzas de precios, que ya venía acelerándose desde 1973.

A pesar de los esfuerzos del gobierno por moderar el ascenso de los precios, no pudo interrumpirse la tendencia al incremento de sus gastos totales, que se elevaron por encima de la tasa de inflación. Como ocurrió lo contrario en lo que se refiere a los ingresos corrientes, el déficit fiscal aumentó sensiblemente.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

El ritmo de crecimiento de la economía del Perú volvió a situarse alrededor de 30% en 1976 con lo cual, en dos años consecutivos, sólo consiguió mantenerse a la par del incremento de la población. (Véase otra vez el cuadro 304.)

La caída cercana a 19% en el volumen de las importaciones contribuyó significativamente a que la oferta de bienes y servicios se contrajera casi 1%, configurando un cuadro muy diferente al de 1975 y mucho más si se lo compara con el de 1974.

Por el lado de la demanda, la caída de la inversión constituyó uno de los factores que restaron dinamismo a la actividad económica, con las consecuencias diferidas que ello normalmente acarrea. En efecto, frente a un incremento de 30% en 1974 y de 10% en 1975, la merma correspondiente a 1976 fue de más de 11%. A ello contribuyeron tanto la inversión pública (-6%) cuanto la del sector privado (-9%) y la correspondiente a las existencias. (Véase el cuadro 305.)

El lento crecimiento del consumo fue otro factor demostrativo del escaso dinamismo que caracterizó a la economía en 1976. El consumo privado, que constituye cerca del 85% del total, no experimentó ese año crecimiento alguno. Por su lado, el consumo del gobierno se expandió algo más de 3%, aunque es necesario destacar que el año precedente se había incrementado al extraordinario ritmo de 13.5%.

El crecimiento de las exportaciones fue el único factor de dinamismo de la actividad económica. Efectivamente, su incremento de más de 6% en 1976, contrastó con la caída de la inversión y con el estancamiento del consumo. Frente a las

Cuadro 305

PERU: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de soles a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Oferta global</i>	365 266	384 194	380 574	115.7	117.6	10.5	5.2	- 0.9
Producto interno bruto	303 879	314 029	323 559	100.0	100.0	6.9	3.3	3.0
Importaciones	61 387	70 165	57 015	15.7	17.6	32.7	14.3	- 18.7
<i>Demanda global</i>	365 266	384 194	380 574	115.7	117.6	10.5	5.2	- 0.9
<i>Demanda interna</i>	326 522	346 856	340 887	96.0	105.3	12.3	6.2	- 1.7
Inversión bruta interna	59 333	65 254	57 942	13.0	17.9	30.4	10.0	- 11.2
Inversión bruta fija	48 456	58 254	53 943	12.4	16.7	30.8	20.2	- 7.4
Pública	25 329	28 355	26 740	2.6	8.3	58.0	11.9	- 5.7
Privada	23 127	29 899	27 202	9.8	8.4	10.0	29.3	- 9.0
Variación de existencias	10 877	7 000	4 000	0.6	1.2	-	-	-
Consumo total	267 189	281 602	282 945	83.0	87.4	9.0	5.4	0.5
Gobierno general	36 497	41 423	42 838	10.1	13.2	4.2	13.5	3.4
Privado	230 692	240 179	240 107	72.9	74.2	9.8	4.1	-
<i>Exportaciones</i>	38 744	37 338	39 687	19.7	12.3	- 3.2	- 3.6	6.3

Fuentes: 1970-1974: Cálculos y estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú. 1975-1976: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones del Instituto Nacional de Estadística.

^a Cifras preliminares.

disminuciones que la actividad exportadora experimentó en el bienio precedente, la expansión de 1976 significó retornar al nivel que ésta alcanzó en 1973.

La descripción anterior indica que la economía tuvo en 1976 un comportamiento muy distinto y, en gran medida, opuesto al de los años precedentes. La extraordinaria expansión de las importaciones, la inversión y el consumo que tuvieron lugar en el bienio 1974-1975, se tornaron en contracciones o estancamiento en 1976. Por el contrario, mientras en aquel bienio fueron las exportaciones las que disminuyeron, en 1976 ellas se incrementaron.

A pesar de las diferencias entre la evolución del período 1974-1975 y la coyuntura de 1976, los cambios en las proporciones dentro de la estructura de oferta y demanda con respecto a 1970 respondieron decisivamente a lo ocurrido en el bienio ya aludido. En otros términos, lo ocurrido en 1976 no alteró la tendencia en la composición del balance global, dado que sus magnitudes no alcanzaron a contrapesar los fuertes cambios de los años intermedios. En efecto, el coeficiente de importaciones fue significativamente más alto en 1976 que en 1970. De igual forma, la participación de la inversión en el producto experimentó un apreciable crecimiento: de 13% en 1970 a 18% en 1976. El consumo, por su lado, también elevó su participación entre esos años, de 83% en 1970 a más de 87% en 1976. Las exportaciones, sin embargo, sufrieron un deterioro de mucha significación en su representatividad: de cerca de 20% en 1970, cayeron a poco más de 12% en 1976.

Estos cambios en la estructura global reflejan adecuadamente los principales orígenes de la especial coyuntura por la que la economía atravesó en 1976. El deterioro del sector externo que, a su vez, contribuyó al afloramiento de presiones sobre los precios, condicionaron de manera decisiva la conducción económica. Es en aquellas tendencias y en la respuesta que merecieron de la política económica donde parecen tener origen los variados signos negativos de 1976.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

i) *El sector agropecuario.* El producto interno del sector agropecuario creció en 1976 a una tasa de 3%, que es satisfactoria en comparación con el pasado reciente. (Véase el cuadro 306.) Aunque es usual que las variaciones en el producto agropecuario reflejen principalmente condiciones climáticas, también se advierte la presencia de otros factores

favorables que pueden influir en su evolución en el futuro.

Las condiciones de clima se mostraron propicias, aunque, como es frecuente, en determinados sectores de la Sierra las lluvias fueron excesivas o duraron más allá de lo normal. En la costa las disponibilidades de tierra de riego aumentaron con la puesta en marcha de importantes proyectos de riego en Piura y Arequipa, y por el efecto de las lluvias sobre la disponibilidad de agua en las zonas donde existe equipo de bombeo.

Por otro lado, los cambios en la producción agropecuaria comienzan a estar cada vez más relacionados con otros factores y, en particular, los económicos. Esto se advierte en la nueva composición que está mostrando la producción agropecuaria.

La de algodón continúa disminuyendo. En 1976 lo hizo en aproximadamente 6%, pues la utilidad por hectárea que brinda a los agricultores es inferior a la de otros cultivos con los que compete por tierra. Para contrarrestar esta tendencia, que es desfavorable para el presupuesto nacional de divisas, el gobierno elevó considerablemente el precio pagado por el ente oficial que monopoliza su exportación. Esta medida, sin embargo, se hizo sentir sólo parcialmente, ya que fue compensada por el alza de precio de los cultivos competidores.

Entre los últimos están las variedades industrializables de maíz, cuya producción aumentó 24% en 1975 y 37% en 1976; las plantas forrajeras, entre las que destaca el sorgo, con aumentos de 21 y 112%, respectivamente, en dichos años; y otros cultivos cuya exportación comienza a adquirir importancia. (Véase el cuadro 307.)

La producción de arroz continuó aumentando a un ritmo elevado —8% en 1975 y 13% en 1976— y en este último año logró satisfacer la demanda nacional. En su caso han tenido particular importancia las mejoras introducidas en años recientes en materia de almacenamiento y comercialización.

La producción de carnes prosiguió asimismo incrementándose con relativa rapidez, en parte a causa de la mejoría de sus precios relativos. La mayoría de las empresas agrícolas reformadas ha importado sementales e introducido nuevos pastos y plantas forrajeras. Esto causó una menor siembra de cereales, precisamente en las tierras mejor trabajadas. A pesar de ello, la producción de granos se elevó a causa del mejor clima y la adición de tierras regadas.

Debe anotarse que en el agro peruano se

Cuadro 306

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		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Agricultura	41 641	42 386	44 227	18.8	15.2	3.4	1.8	4.3
Agropecuario	38 672	38 967	40 127	15.9	13.8	1.9	0.9	3.0
Pesca	2 969	3 419	4 100	2.9	1.4	35.9	15.2	19.9
Minería	19 879	17 712	19 289	8.6	6.6	3.7	-10.9	8.9
Industria manufacturera	60 608	63 457	66 122	20.6	22.7	7.5	4.7	4.2
Construcción	15 610	18 233	17 722	4.5	6.1	22.0	16.8	-2.8
<i>Subtotal bienes</i>	<i>137 738</i>	<i>141 788</i>	<i>147 360</i>	<i>52.5</i>	<i>50.5</i>	<i>7.2</i>	<i>2.9</i>	<i>3.9</i>
Electricidad, gas y agua	3 343	3 440	3 478	1.2	1.2	9.3	2.9	1.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	13 731	14 321	14 608	4.5	5.0	7.2	4.3	2.0
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>17 074</i>	<i>17 761</i>	<i>18 086</i>	<i>5.7</i>	<i>6.2</i>	<i>7.6</i>	<i>4.0</i>	<i>1.8</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	46 782	48 466	49 241	16.1	16.9	5.9	3.6	1.6
Bienes inmuebles ^b	11 942	12 300	12 669	4.5	4.3	5.7	3.0	3.0
Servicios comunales, sociales y personales ^c	60 365	63 007	64 267	21.3	22.0	5.3	4.4	2.0
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>119 089</i>	<i>123 774</i>	<i>126 178</i>	<i>41.8</i>	<i>43.3</i>	<i>5.6</i>	<i>3.9</i>	<i>1.9</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>275 993</i>	<i>285 100</i>	<i>293 653</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>6.9</i>	<i>3.3</i>	<i>3.0</i>

Fuentes: 1970-1974: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú. 1975-1976: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de informaciones del Instituto Nacional de Estadística.

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

a Cifras preliminares.

b Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

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

encuentran en franco aumento las granjas piscícolas, que son parte de las empresas agrícolas. Ellas han expandido sus ventas —que inicialmente cubrían sólo las ciudades del interior— a Lima y otras ciudades costeras.

ii) *El sector pesquero.* El producto interno del sector pesquero volvió a registrar un importante crecimiento en 1976. Este fue de 200/o, habiendo sido de 150/o en 1975 y 360/o en 1974. A pesar de la magnitud de estas cifras, la pesquería marítima mantiene todavía un muy bajo nivel (4.3 millones de toneladas) en comparación con los últimos años del decenio pasado, cuando se extraían más de 10 millones de toneladas.

En 1976 la producción pesquera marítima, medida en términos de tonelaje de captura, aumentó 280/o. Los productos frescos o elaborados para consumo humano lo hicieron en menor grado

(140/o), alcanzándose en el año una captura total de 332 000 toneladas. Los otros productos, que son insumos de distintas actividades, se incrementaron 290/o y llegaron a 4 millones de toneladas. (Véase el cuadro 308.) La última cifra podría haber sido mayor de no haber mediado conflictos laborales que adquirieron cierta importancia.

Esos movimientos ocurrieron en respuesta a la nueva política en materia pesquera que adoptó el gobierno durante el año. Como se recordará, la industria había sido estatizada en 1970-1971, después que la bonanza en la extracción de anchoveta había llevado a los empresarios privados a sobredimensionar las instalaciones y equipos, problema que se tornó crítico al reducirse apreciablemente la escala de operaciones. Ante la carga que significaba la situación para el financiamiento público, sobre todo en las difíciles condiciones del

Cuadro 307

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA
(Miles de toneladas)

	1973	1974	1975	1976 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^a
1. Producción de algunos cultivos importantes							
Arroz	440	468	504	570	6.4	7.7	13.2
Algodón	244	237	210	198	- 2.9	- 11.4	- 6.0
Café	65	65	60	...	...	- 7.7	...
Caña de azúcar	8 746	9 179	8 966	8 800	5.0	- 2.3	- 1.8
Papa	1 712	1 720	1 581	1 650	0.5	- 8.1	4.4
Maíz amiláceo	...	295	295	295	...	-	-
Maíz amarillo duro	...	255	315	430	...	23.5	36.5
Yuca	...	470	350	380	...	- 25.6	8.6
Trigo	...	142	108	120	...	- 23.9	11.1
Sorgo	...	20	24	61	...	20.5	111.6
2. Producción de algunos productos pecuarios							
Carne de ave	82	103	130	142	25.6	26.2	9.2
Carne de vacuno	73	75	77	79	2.7	2.7	2.6
Leche	588	590	600	610	0.3	1.7	1.7

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 308

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	Miles de toneladas				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Extracción total de productos pesqueros	2 289	4 125	3 409	4 348	80.2	- 17.4	27.5
Para consumo ^b	294	324	292	332	10.2	- 9.9	13.7
Para harina y aceite	1 995	3 801	3 117	4 016	90.6	- 18.0	28.8

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares

^b Comprende pescado fresco y elaborado, consumido en el país o exportado.

mismo en el último tiempo, el gobierno puso en práctica una política de "privatización", traspasando las naves bolicheras a organizaciones de tripulantes y a empresarios privados. Esto dio origen a litigios, ya que la fuerza de trabajo, numerosa y relativamente bien remunerada, prefería mantener-

se bajo la protección estatal. A la postre, una parte importante de la flota pesquera comenzó a operar dentro de las nuevas disposiciones.

iii) *El sector minero*. El sector minero experimentó una seria crisis en 1975, año en que su producto descendió casi 11%. En 1976, en

cambio, repuntaron las cotizaciones internacionales de los metales, lo que contribuyó a que el producto sectorial aumentara 90/o.

Aunque no se dispone todavía de una cifra para el conjunto de la minería metálica, la información por productos indica una recuperación satisfactoria. En el caso del cobre, la producción experimentó un alza de 310/o, tanto por la normalidad en el trabajo de las minas existentes como por la entrada en producción hacia fines de año del yacimiento de Cuajone, destinado a producir 200 000 toneladas al año. (Véase el cuadro 309.)

En la producción de plata, plomo y zinc la recuperación ha sido sólo parcial, pues el tonelaje fino extraído es todavía bajo en relación al obtenido en años recientes. La producción del primero de dichos metales aumentó 90/o (en el bienio 1974-1975 había disminuido en 120/o). La de plomo lo hizo en 20/o, frente a una caída anterior de 140/o; y la de zinc también en la misma cifra, con una baja en el bienio anterior de 70/o.

En la producción de estos metales son importantes la pequeña y mediana minería, la que atravesó por una crisis en 1975 debido a que cayeron sus cotizaciones internacionales. De otro lado, sus esfuerzos por mejorar equipos la había llevado a usar como principal combustible el petróleo, de manera que enfrentaron un fuerte aumento en sus costos al subir el precio de este producto. Los esfuerzos del gobierno por ayudarles con créditos especiales para impedir una des-

ocupación masiva, no parecen haber sido suficientes en muchos casos, habiéndose cerrado numerosas minas.

La producción de petróleo aumentó 60/o, pero tal vez lo más importante ocurrido en ese rubro fue el rápido avance en la construcción del oleoducto Nor-Peruano que, remontando los Andes, une los nuevos yacimientos del Amazonas con puertos del Pacífico. A fines de año comenzó la operación de llenar con petróleo los tramos terminados, tarea que es indispensable para que comience a funcionar a comienzos de 1978 y que requiere 400 000 barriles en total. Al finalizar el año pasado se le habían inyectado aproximadamente 200 000 barriles.

iv) *El sector manufacturero.* El ritmo de crecimiento del sector manufacturero continuó siendo pausado en 1976. El aumento del producto sectorial fue de sólo 4.20/o, inferior al de 4.70/o alcanzado un año antes.

El deterioro anotado se debió en medida importante a la todavía excesiva dependencia del sector de insumos importados. La devaluación del sol se sumó en 1976 a los factores que encarecieron la producción manufacturera y que dieron lugar a un rápido aumento en sus precios de venta. Otro elemento que actuó en el mismo sentido fue el alza de las tasas de interés pagadas y cobradas por el sector financiero formal. Los precios de los productos manufactureros debieron ser alzados mucho desde el momento en que las fuentes de fondos externas del sector fabril sobrepasaron el 800/o de las fuentes totales, al duplicarse en unos casos y triplicarse en otros las tasas de interés que paga esa actividad.

Por otra parte, el encarecimiento relativo de la oferta fabril recayó sobre una demanda efectiva debilitada, ante la situación existente de salarios reales deprimidos y, en general, de cierta restricción en la actividad económica global.

Debido a los factores anteriores, varias de las industrias de bienes de consumo mostraron descensos o crecieron mínimamente. (Véase el cuadro 310.) La industria productora de alimentos registró una nueva caída, situación que se advirtió también en la de confecciones y calzado, con un descenso de 20/o, y en la de muebles (-120/o).

La producción de bienes intermedios, en cambio, mostró principalmente aumentos. La de productos químicos creció en 210/o, la de minerales no metálicos en 90/o y la de productos de caucho en 200/o. Entre las maquinarias y equipos disminuyó la de metálicos simples (60/o) y la de material de transporte (40/o). En cambio,

Cuadro 309

PERU: VOLUMEN DE LA PRODUCCION MINERA
(Miles de toneladas)

	1975 ^a	1976 ^a	Variación porcentual
Plata	1.1	1.2	9.1
Cobre	183.8	241.5	31.4
Plomo	179.8	182.9	1.7
Zinc	448.3	456.7	1.9
Petróleo ^b	26.3	27.9	6.3

Fuentes: Unidad de estadística, Ministerio de Economía y Finanzas, y Dirección General de Hidrocarburos, Ministerio de Energía y Minas.

^a Cifras preliminares.

^b Millones de barriles.

Cuadro 310

PERU: INDICE DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA
(1968 = 100)

	1973	1974	1975	1976 ^a	Tasa anual de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^a
<i>Indice de producción manufacturera</i>	153	165	173	181	7.9	4.8	4.5
Alimentos	153	160	159	158	4.8	-0.6	-0.5
Harina de pescado	25	53	44	49	114.0	-16.7	9.7
Bebidas	...	...	198	209	...	...	5.6
Tabaco	...	...	187	190	...	...	1.9
Textiles	171	173	171	184	1.2	-1.0	7.9
Calzado y confecciones	...	...	129	127	...	...	-1.5
Maderas	...	...	176	145	...	...	-17.9
Muebles	...	...	130	115	...	...	-11.5
Papel y productos de papel	115	138	128	124	20.2	-6.7	-3.5
Imprentas	...	...	113	113	...	...	-0.1
Cueros, excepto calzado	...	...	146	139	...	...	-5.1
Productos de caucho	181	190	193	232	5.0	1.3	20.4
Productos químicos	182	196	231	279	7.6	17.7	20.6
Petróleo y derivados	...	...	160	159	...	...	-0.7
Minerales no metálicos	138	157	168	182	13.9	7.2	8.5
Metálicos básicos	174	181	189	182	4.2	4.3	-3.8
Metálicos simples	...	...	199	187	...	...	-5.8
Maquinaria no eléctrica	181	186	279	310	3.0	50.1	10.8
Maquinaria eléctrica	181	220	225	253	21.7	2.2	12.4
Material de transporte	275	263	304	293	-4.4	15.7	-3.7
Industrias diversas	...	...	236	241	...	...	1.7

Fuente: Ministerio de Industria y Turismo.

^a Cifras preliminares.

la maquinaria no eléctrica, cuya producción había subido 50% en 1975, creció 11% en 1976 y la producción de maquinaria eléctrica, que aumentó levemente en 1975, se expandió 12% en 1976.

Cabe agregar que las exportaciones de barcos pesqueros han pasado a tener una significativa importancia relativa que aumentará conforme se terminen y entreguen naves contratadas desde 1975. También fue de trascendencia la venta total de manufacturas al exterior, por un monto que se estima en 120 millones de dólares y que fácilmente duplicó el registrado en 1975.

v) *La construcción.* En 1976 la actividad de la construcción habría disminuido cerca de 3% de acuerdo con informaciones preliminares. Se atribuye esta caída al alza de intereses por los organismos financiadores y al aumento del 64% en los precios de los materiales de construcción. A contrarrestar los efectos negativos de los factores anteriores.

esto se sumó la reducción de los gastos del gobierno central en algunas obras públicas. La prosecución de otros proyectos de envergadura, como el oleoducto Nor-Peruano, y nuevos puertos pesqueros y represas, no fue suficiente para

c) *La evolución del empleo*

Los antecedentes disponibles se refieren solamente a las tendencias registradas por el empleo en Lima Metropolitana. En ella la ocupación en la industria manufacturera aumentó algo más de 3%, tasa sensiblemente más baja que la superior a 7% del año anterior y, en general, menor al ritmo de crecimiento anotado por esa variable en lo que va corrido del decenio de 1970. El empleo en el sector comercio subió 4%, superando así la variación observada en el año precedente. A la

inversa, en los sectores de servicios el ritmo de crecimiento de la ocupación disminuyó significativamente entre 1975 y 1976. (Véase el cuadro 311.)

Cuadro 311

PERU: EVOLUCION DEL EMPLEO EN LIMA METROPOLITANA

	Indice ^a			Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^a	1971-1976	1975	1976 ^b
Industria manufacturera	126.4	135.5	139.9	5.5	7.2	3.2
Comercio	124.7	128.1	132.9	5.0	2.7	3.7
Servicios	117.7	121.0	122.5	3.0	2.8	1.2

Fuente: Ministerio del Trabajo.

^a Diciembre de 1970 = 100.

^b Cifras preliminares.

3. *El sector externo*

El comercio exterior continuó la evolución

relativamente desfavorable que había mostrado en 1975, aunque esta vez aumentó el valor de las exportaciones de bienes. (Véase el cuadro 312.)

Cuadro 312

PERU: 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)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	6.5	17.9	35.2	- 8.5	5.4
Volumen	7.4	- 17.5	- 7.9	- 3.7	7.1
Valor unitario	- 0.9	43.0	46.7	- 4.9	- 1.6
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	11.6	35.1	74.0	30.6	- 16.5
Volumen	4.2	17.9	40.3	16.6	- 18.2
Valor unitario	7.1	14.6	24.1	12.0	2.0
Relación de precios del intercambio	- 7.4	24.8	18.3	- 15.1	- 3.5

Fuente: Cálculos de la CEPAL sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras preliminares.

Ello ocurrió principalmente gracias a un mayor volumen de ventas externas, pues los índices de valor unitario bajaron de nuevo, ahora en 1.60/o. Las importaciones fueron restringidas enérgicamente, reduciéndose en 170/o su valor y en 180/o su volumen. Su valor unitario aumentó, en cambio, 20/o, lo cual, unido a una baja algo menor del precio medio de las exportaciones, hizo que la relación de precios del intercambio disminuyera

3.50/o. Este deterioro fue, sin embargo, menor que en 1975, cuando alcanzó a 150/o.

Esas circunstancias no tuvieron una compensación suficiente en la afluencia de capitales. Si bien la inversión directa registró un monto que superó las remesas de utilidades, el comportamiento de las demás cuentas no permitió financiar por completo el déficit en cuenta corriente. Así, pese a la renegociación de una parte de la deuda externa

garantizada, la disminución en las reservas internacionales brutas fue de casi 590 millones de dólares, monto algo mayor que el de su reducción en 1975. (Véase el cuadro 313.)

Cuadro 313

PERU: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	1 154	1 345	1 841	1 751	1 834
Bienes fob	945	1 114	1 506	1 378	1 453
Servicios	209	231	335	373	381
Transporte	64	73	133	154	156
Viajes	60	69	96	97	95
Importaciones de bienes y servicios	1 103	1 484	2 442	3 123	2 611
Bienes fob	812	1 097	1 908	2 491	2 080
Servicios	291	387	534	632	531
Transporte	161	200	292	357	309
Viajes	45	55	64	69	74
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 121	- 163	- 172	- 252	- 343
Utilidades	- 47	- 80	- 84	- 98	- 105
Intereses	- 74	- 83	- 88	- 154	- 238
Donaciones privadas netas	7	3	22	11	20
Saldo de la cuenta corriente	- 63	- 299	- 751	- 1 613	- 1 100
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	63	299	751	1 613	1 100
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	152	436	1 246	1 140	626
Inversión directa	24	70	58	32	150
Préstamos de largo y mediano plazo	324	811	1 223	1 560	941
Amortizaciones	- 244	- 384	- 399	- 739	- 465
Pasivos de corto plazo	15	- 99	337	242	...
Donaciones oficiales	33	38	27	45	...
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	2	- 6	- 13	1	
c) Errores y omisiones	- 90	- 44	- 75	- 60	- 333 ^b
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	14	-	-	-	-
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	- 11	- 87	- 407	532	807
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	44	6	-	23	220
Amortizaciones	- 3	- 20	- 25	-	-
Variaciones de las reservas internacionales brutas (-aumento)	- 52	- 73	- 382	509	587
Divisas (-aumento)	- 39	- 45	- 382	509	547
Oro (-aumento)	1	- 33	-	-	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	- 14	5	-	-	40

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

^a Cifras preliminares.

^b Incluye pasivo de corto plazo.

a) *La cuenta corriente*

i) *Exportaciones.* El valor de las exportaciones de bienes aumentó más de 50/o. (Véase el cuadro 314.) La causa fundamental de dicha mejora fue el volumen exportado, 70/o mayor que en 1975, pues los valores unitarios descendieron cerca de 20/o.

El grupo de productos mineros fue el que más contribuyó al aumento del volumen, pero, a la vez, resultó afectado por la baja de sus precios. El tonelaje de cobre exportado aumentó 380/o, con un precio medio algo inferior al de 1975. (Véase el cuadro 315.) En el caso de la plata, el volumen aumentó 210/o pero su precio cayó 110/o. La importancia que ambos metales tienen dentro del conjunto contrapesó las leves alzas en el precio de otros metales y del petróleo crudo. Las exportaciones de éste llegaron a 4.8 millones de barriles, 190/o más que en el año anterior. A despecho de dicha exportación, la producción de petróleo crudo sólo satisfizo dos tercios del consumo interno.

La exportación de productos pesqueros no se expandió al compás del alza que experimentó su

cotización internacional. Así, el precio de la harina de pescado subió 650/o respecto a 1975, mientras que el volumen exportado fue 170/o menor. Condiciones similares se dieron en el caso de otros productos pesqueros. La aparente discrepancia entre el volumen de producción ascendente y el de exportación descendente de harina de pescado se explica por la política en cuanto a existencias. Estas fueron parcialmente exportadas en 1975 y se consideró oportuno reconstituirlas en 1976.

En cuanto a los productos agrícolas de exportación destacó, en primer lugar, la caída del precio del azúcar (550/o), que dio lugar a que su valor exportado fuera 600/o inferior al de 1975. Por otra parte, la exportación de algodón, cuyo valor unitario bajó 220/o, creció 800/o en volumen; en cambio, el precio medio del café aumentó 880/o, pero el tonelaje exportado fue 10/o menor al de 1975.

ii) *Importaciones.* El valor corriente de la importación de bienes descendió en 170/o, lo que obedeció a una diversidad de factores. (Véase el cuadro 316.)

Uno de ellos fue la depresión experimentada por la demanda interna de importaciones, resulta-

Cuadro 314

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Principales productos de exportación</i>	901	1 252	1 080	1 157	80.9	79.6	39.0	- 13.7	7.1
Harina de pescado	136	202	156	174	12.2	12.0	48.5	- 22.8	11.5
Cobre	284	301	157	242	25.5	16.7	5.7	- 47.8	54.1
Azúcar	89	197	269	106	8.0	7.3	121.9	36.5	- 60.6
Hierro	61	75	52	68	5.5	4.7	23.6	- 30.7	30.8
Plata	69	137	146	167	6.2	11.5	99.0	6.6	14.4
Algodón	62	97	53	75	5.6	5.2	54.9	- 45.4	41.5
Zinc	93	150	152	164	8.3	11.3	61.2	1.3	7.9
Café	64	35	53	101	5.7	7.0	- 45.9	51.4	90.6
Plomo	43	58	42	60	3.9	4.1	34.9	- 27.6	42.9
<i>Otros</i>	213	254	299	296	19.1	20.4	19.2	17.7	- 1.0
<i>Total</i>	1 114	1 506	1 378	1 453	100.0	100.0	35.2	- 8.5	5.4

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 315

PERU: VALOR Y VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES
DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS
(Millones de dólares y miles de toneladas)

Productos	1975	1976
<i>Cobre</i>		
Valor	155.7	241.7
Volumen	151.9	209.2
<i>Hierro</i>		
Valor	51.9	67.8
Volumen ^a	5.0	4.9
<i>Plata</i>		
Valor	146.3	166.7
Volumen ^b	34.9	42.3
<i>Plomo</i>		
Valor	41.9	59.6
Volumen	128.1	175.7
<i>Zinc</i>		
Valor	151.5	164.0
Volumen	405.9	425.7
<i>Petróleo</i>		
Valor	43.6	53.0
Volumen ^c	4.1	4.8
<i>Harina de pescado</i>		
Valor	155.8	173.7
Volumen	746.0	620.0
<i>Otros productos pesqueros</i>		
Valor	52.4	21.2
Volumen	8.0	2.2
<i>Algodón</i>		
Valor	53.0	74.6
Volumen	33.9	61.0
<i>Azúcar</i>		
Valor	269.1	106.4
Volumen	421.8	373.8
<i>Café</i>		
Valor	53.2	101.0
Volumen	43.2	42.8
<i>Lana</i>		
Valor	8.0	18.7
Volumen	2.1	7.5

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística.

^a Millones de toneladas legales netas.

^b Millones de onzas Troy.

^c Millones de barriles.

do tanto de un crecimiento económico pausado como de la fuerte devaluación del sol. Las primeras estimaciones sobre importación de bienes de consumo indican una disminución de 20% en su valor corriente. Otro factor explicativo es la acumulación de existencias de insumos industriales en 1975, que obedeció a las expectativas de devaluación y que provocó un alza desmesurada en la importación de bienes intermedios. No es de extrañar, por ello, que el valor del mencionado rubro disminuyera en 11% en 1976, pese al mayor costo que debe haber representado la importación de petróleo. Sin embargo, muchos de los materiales utilizados en la construcción de importantes proyectos, como el oleoducto de la selva al Pacífico, se encuentran incluidos en dicho rubro. La casi terminación de muchos de ellos contribuyó así a la contracción del valor de las importaciones.

Otro tanto ocurrió con la importación de bienes de capital. Su menor valor (14%), respondió tanto a la terminación de proyectos como al comportamiento general de la economía. Aun así, dicho valor conservó un nivel relativamente elevado de 670 millones de dólares, que casi duplicó al de 1973.

iii) *Servicios en cuenta corriente.* Esta cuenta mantuvo su posición negativa en 1976 y ésta fue aproximadamente de 470 millones de dólares. La suma mencionada resultó inferior a la de 1975, y el comportamiento individual de sus componentes presentó un cuadro más favorable.

En efecto, los pagos netos por transporte y seguros se redujeron de 200 millones en 1975 a 150 millones de dólares en 1976, de conformidad con la evolución de las exportaciones e importaciones. A su vez, el rubro viajes continuó arrojando un saldo positivo (21 millones de dólares). Los pagos por concepto de utilidades aumentaron moderadamente, mientras que los correspondientes a intereses subieron 55% y significaron una salida cercana a los 240 millones de dólares.

b) *La cuenta de capital*

Si bien el déficit corriente del balance de pagos disminuyó de 1 600 millones en 1975 a 1 100 millones de dólares en 1976, no resultó fácil para las autoridades del país obtener los capitales externos requeridos para el financiamiento del balance de pagos.

El ingreso neto de fondos extranjeros no compensatorios decreció de 1 140 millones a 630 millones de dólares, a pesar de que la inversión

Cuadro 316

PERU: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Bienes de consumo	154	165	199	195	14.0	9.4	7.1	20.6	- 2.0
No duradero	102	116	...	...	9.3	...	12.9	...	...
Duradero	52	49	...	...	4.7	...	- 4.4	...	...
Bienes intermedios	464	797	1 172	1 046	42.3	50.3	71.7	47.1	- 10.8
Petróleo y combustibles	57	119	160	...	5.2	...	110.6	34.2	...
Otros	407	678	1 012	...	37.1	...	66.3	49.3	...
Bienes de capital	381	563	781	669	34.7	32.2	47.7	38.7	- 14.3
Ajustes y otros	98	383	339	170	9.0	8.1	...	...	...
<i>Total</i>	<i>1 097</i>	<i>1 908</i>	<i>2 491</i>	<i>2 080</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>74.0</i>	<i>30.6</i>	<i>- 16.5</i>

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.

directa subió de 32 millones a 150 millones de dólares. Ello se debió principalmente a que la entrada bruta de préstamos externos de largo y mediano plazo cayó de 1 560 millones en 1975 a 940 millones en 1976, no obstante las prolongadas y delicadas negociaciones que fueron indispensables para contratar nuevos préstamos externos. (Véase nuevamente el cuadro 313.)

Además, en 1976 hubo una salida neta relativamente alta de capitales a corto plazo, por lo que las necesidades totales de financiamiento compensatorio neto aumentaron de 530 millones a cerca de 810 millones de dólares. Empero, la utilización de préstamos de balance de pagos por 220 millones limitó la pérdida de reservas internacionales brutas a 590 millones de dólares.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

Desde 1973 ha sido constante la aceleración del ritmo inflacionario. En dicho año los precios al consumidor aumentaron 140/o, cifra que se elevó a 190/o en 1974, a 240/o en 1975 y llegó a 450/o en 1976 (diciembre a diciembre). En otros índices la aceleración inflacionaria de 1976 se manifestó con mayor virulencia. Así, en los precios mayoristas agrícolas y pecuarios y en los precios de los materiales de construcción, las alzas porcentuales

acaecidas durante el año fueron varias veces superiores a las del año anterior. (Véase el cuadro 317.)

Si bien es cierto que en la trayectoria de los precios a partir de 1973 fue determinante la "inflación importada" y su correspondiente internalización en la economía peruana, también lo es que ya en 1975 comenzaron a predominar los factores más bien internos o de respuesta ante la propia inflación importada. En tal sentido, cabe destacar los desequilibrios financieros (fiscales, monetarios y en el balance de pagos) que se presentaron y, asimismo, las correcciones de varios precios estratégicos que fueron puestas en práctica por las autoridades gubernamentales.

La corrección principal y más visible le correspondió al tipo de cambio. En junio de 1976 el sol fue devaluado en cerca de 450/o, pasando su cotización de 45 a 65 soles por dólar; anteriormente, a fines de 1975, se habían unificado las distintas áreas cambiarias existentes. Por otra parte, en agosto de 1976 se inició una política de "minidevaluaciones" periódicas de la moneda nacional, con el objeto de mantener el tipo de cambio aproximadamente a la par con los aumentos del nivel general de precios. Como consecuencia de tales medidas, un índice del tipo de cambio real (igual a 100 en diciembre de 1975), luego de descender a 89 en junio de 1976, subió a 128 en julio, para mantenerse en torno a 106 en el

Cuadro 317

PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975	1976
<i>1. Variación de diciembre a diciembre</i>					
Indice de precios al consumidor	4.3	13.8	19.2	24.0	44.7
Alimentos	2.2	14.8	24.1	31.2	44.5
Indice de precios mayoristas					
Productos agrícolas	18.5	7.7	27.7	23.9	68.4
Productos pecuarios	9.7	43.8	2.3	14.0	99.5
Materiales de construcción	2.9	6.7	10.5	18.1	99.3
<i>2. Variación media anual</i>					
Indice de precios al consumidor	7.2	9.5	16.9	23.6	33.5
Alimentos	7.4	10.1	18.8	32.8	32.1
Indice de precios mayoristas					
Productos importados	7.2	33.3	16.4	19.6	44.4
Productos nacionales	4.6	9.4	15.0	18.9	36.5
Productos agrícolas	22.4	14.2	15.7	37.5	30.4
Productos pecuarios	0.4	28.6	32.2	- 5.9	63.7
Materiales de construcción	3.5	3.9	10.6	14.5	63.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

período septiembre-diciembre. (Véase el cuadro 318.)

La política cambiaria influyó en la evolución mensual de los precios. Durante el primer semestre del año, los precios al consumidor aumentaron a una tasa media de 20/o mensual; en cambio, en el mes de julio la tasa comparable alcanzó a 140/o. Finalmente, en los cinco últimos meses se retornó a un ritmo de inflación similar —pero algo superior— al observado en la primera parte de 1976.

Otra rectificación importante de precios tuvo lugar en el campo de los derivados del petróleo, particularmente en la bencina especial y corriente, cuyos precios por litro fueron alzados al equivalente aproximado en soles de 32 y 20 centavos de dólar, respectivamente. Mientras tanto, los precios de la parafina y el petróleo diesel se mantuvieron relativamente bajos, alrededor del equivalente de 3 centavos de dólar por litro en los dos casos.

b) Las remuneraciones

Las informaciones disponibles se refieren solamente al curso de las remuneraciones en la

industria manufacturera. En ese sector los salarios medios pagados en 1976 fueron 140/o superiores a los del año anterior. Por ello, considerando la variación de los precios al consumidor (33.50/o, entre promedios año), se estima que las remuneraciones reales disminuyeron cerca de 150/o. Esa evolución contrasta con la observada en los años anteriores, ya que en 1974 y 1975 los salarios reales industriales subieron 11 y 40/o, respectivamente. (Véase el cuadro 319.)

Como es lógico, el incremento relativamente reducido de las remuneraciones nominales, así como la caída de ellas en términos reales, actuó como un factor importante de contención de las tensiones inflacionarias y, dado el movimiento de otras variables de la economía, debe haber conducido a cambios significativos en la distribución del ingreso.

5. La política monetaria fiscal

a) El panorama monetario

En el período de un año comprendido entre los meses de septiembre de 1975 y de 1976, los

Cuadro 318

PERU: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

<i>Período</i>	<i>Tipo de cambio (soles por dólar)</i> (1)	<i>Índice del tipo de cambio</i> (2)	<i>Índice de precios al consumidor</i> (3)	<i>Índice del tipo de cambio real</i> (4) = (2)/(3)
<i>1975</i>				
Diciembre	45.00	100.0	100.0	100.0
<i>1976</i>				
Enero	45.00	100.0	106.9	93.5
Febrero	45.00	100.0	109.2	91.6
Marzo	45.00	100.0	110.9	90.2
Abril	45.00	100.0	111.7	89.5
Mayo	45.00	100.0	112.3	89.0
Junio	65.00	144.4	113.0	127.9
Julio	65.00	144.4	128.5	112.4
Agosto	65.00	144.4	133.5	108.2
Septiembre	65.56	145.7	138.1	105.5
Octubre	66.52	147.8	141.2	104.7
Noviembre	67.73	150.5	142.5	105.6
Diciembre	69.37	154.2	144.7	106.6

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

medios de pago aumentaron 180/o, variación relativa que correspondió a menos de la mitad de la registrada por los precios al consumidor durante ese mismo período. En 1975 se había presentado una situación parecida —aunque la discrepancia entre la evolución de las dos variables fue menor— ya que la cantidad de dinero subió 170/o, en tanto que el alza de los precios alcanzó a 240/o. (Véase el cuadro 320.)

El examen del comportamiento de los factores de expansión revela que el crédito interno total creció de manera considerable: 500/o en los doce meses que van hasta septiembre de 1976. El aumento más fuerte le correspondió al crédito al gobierno (770/o), a la vez que los mayores recursos monetarios otorgados a las instituciones públicas y al sector privado significaron incrementos de 53 y 330/o, respectivamente.

A pesar de la importante variación relativa y absoluta del crédito interno, el conjunto de los factores de expansión sólo aumentó en menos de 40/o. Ello ocurrió porque, reflejando la evolución del balance de pagos, la disminución de las reservas internacionales netas de las autoridades monetarias ascendió a 63 000 millones de soles. Esa caída compensó casi en su totalidad la variación absoluta, igual a 68 000 millones de soles, del crédito interno total.

Por otra parte, en 1976 los denominados factores de absorción operaron en sentido inverso al que les es característico, es decir, contribuyeron a la expansión de los medios de pago. Tal comportamiento resultó, por un lado, del lento crecimiento que continuó registrando el cuasidiviso y, por otro, de la significativa reducción experimentada por el rubro “otras cuentas netas”.

Cuadro 319

PERU: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
(Tasas anuales de crecimiento)

	1973	1974	1975	1976 ^a
Indice de remuneraciones nominales (1973 = 100)	100.0	129.2	165.6	188.8
Variaciones nominales	-	29.2	28.2	14.0
Variaciones reales ^b	-	10.5	3.7	- 14.6

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

^a Cifras preliminares.

^b Variaciones de las remuneraciones nominales deflactadas por las variaciones del índice de precios al consumidor en los períodos correspondientes.

Cuadro 320

PERU: BALANCE MONETARIO
(Miles de millones de soles)

	Saldo a fines de					Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1975 ^a	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
1. Dinero	71.6	101.4	118.9	112.1	132.2	41.6	17.3	17.9
Efectivo en poder del público	27.2	33.5	42.6	38.1	45.5	23.2	27.2	19.4
Depósitos en cuenta corriente	44.4	67.9	76.3	74.0	86.7	52.9	12.4	17.2
2. Factores de expansión	97.0	126.3	147.2	143.0	148.2	30.3	16.6	3.6
Reservas internacionales netas	15.2	26.8	5.1	8.0	- 54.5	76.3	- 81.0	-
Crédito interno	81.8	99.5	142.1	135.0	202.7	21.6	42.8	50.2
Gobierno (neto)	27.1	24.5	37.9	32.4	57.3	- 9.6	54.7	76.9
Instituciones públicas	11.3	27.1	41.6	46.2	70.5	139.8	53.5	52.6
Sector privado	43.4	47.9	62.6	56.4	74.9	10.4	30.7	32.8
3. Factores de absorción	25.4	24.9	28.3	30.8	16.0	- 2.0	13.7	- 52.0
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	19.1	21.2	23.4	22.5	25.5	11.0	10.4	13.3
Otras cuentas netas	6.3	3.7	4.9	8.3	- 9.5	- 41.3	32.4	-

Fuente: FMI, *International Financial Statistics*, abril de 1977.

^a A fines de septiembre.

El limitado incremento de los depósitos de ahorro y a plazo ocurrió a pesar de que durante el año se adoptaron algunas medidas destinadas a dar flexibilidad a los mecanismos de fijación de las tasas de interés en el mercado de captación de ahorros.

b) *La evolución fiscal*

En 1976 los ingresos corrientes del gobierno central aumentaron 26%, es decir, cayeron cerca de 6% en términos reales. (Véase el cuadro 321.) El sistema tributario mostró poca flexibilidad para adaptarse a la aceleración del proceso inflacionario y, complementariamente, la baja de las importaciones influyó en el rendimiento de los impuestos aduaneros.

Mientras tanto, los gastos corrientes del gobierno crecieron casi a la par de la inflación, en 33%,

y su monto se aproximó al de los ingresos corrientes. Aunque no se saben detalles sobre la composición de dichos gastos, son conocidas algunas medidas adoptadas para limitar su expansión. Entre ellas, cabe mencionar la relativa restricción que imperó durante el año en cuanto al otorgamiento de reajustes de remuneraciones a los servidores públicos, así como la prohibición de llenar plazas vacantes. Sin embargo, de resultados más inmediatos y más visibles fueron la supresión o franca reducción de algunos subsidios, particularmente a los bienes de consumo popular y a ciertos productos de petróleo. Se estima que el menor gasto en subsidios equivalió a aproximadamente 10% del gasto corriente total.

El ahorro en cuenta corriente fue reducido, al alcanzar a menos de 3 000 millones de soles. A pesar de ello, las inversiones gubernamentales crecieron 15% en moneda constante, dado que

Cuadro 321

PERU: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	<i>Valores corrientes</i> <i>(miles de millones de soles)</i>				<i>Tasas anuales</i> <i>de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
1. <i>Ingresos corrientes</i>	53.4	68.6	88.0	110.8	28.5	28.3	25.9
Ingresos tributarios	47.5	60.7	80.6	...	27.8	32.8	...
Ingresos no tributarios	5.9	7.9	7.4	...	33.9	- 6.3	...
2. Gastos corrientes	52.0	62.4	81.2	108.0	20.0	30.1	33.0
3. Ahorro en cuenta corriente (1 - 2)	1.4	6.2	6.8	2.8	342.9	9.7	- 58.8
4. Inversiones	15.4	20.2	25.5	39.1	31.2	26.2	53.3
5. <i>Gastos totales</i> (2 + 4)	67.4	82.6	106.7	147.1	22.6	29.2	37.9
6. <i>Déficit (o superávit) fiscal</i> (1 - 5)	- 14.0	- 14.0	- 18.7	- 36.3	-	33.6	94.1
7. <i>Financiamiento del déficit</i>							
Financiamiento interno (neto)	11.7	9.5	16.8	36.3	- 18.8	76.8	116.1
Sistema bancario (neto)	...	...	15.9	31.5	...	...	98.1
Otros	...	...	0.9	4.8	...	...	433.3
Financiamiento externo (neto)	2.3	4.5	1.9	-	95.7	- 57.8	-
8. <i>Déficit (o superávit) fiscal/gastos totales</i> (porcentajes)	20.8	16.9	17.5	24.7	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

continuó el avance cercano a lo normal de los grandes proyectos de inversión que está llevando adelante el sector público. De esa forma, el desembolso total en este rubro ascendió a 39 000 millones de soles.

Entre 1975 y 1976 el déficit fiscal casi se duplicó expresado en valores corrientes, y como proporción de los gastos totales, subió de 18 a

250/o. Para financiar el déficit de 36 000 millones de soles se recurrió exclusivamente al endeudamiento interno, pues el Fisco no tuvo o no utilizó recursos externos para ese propósito. Del financiamiento interno, gran parte (32 000 millones de soles) correspondió a operaciones de endeudamiento con el sistema bancario, con las consecuencias monetarias que fueron comentadas anteriormente.

REPUBLICA DOMINICANA

1. Aspectos generales de la evolución económica reciente: Introducción y síntesis.

En 1976 la actividad económica registró nuevamente una expansión del 50/o. Esta, si bien

satisfactoria si se consideran las dificultades que enfrentó la producción, fue baja comparada con el ritmo de crecimiento de aproximadamente 120/o anual del producto interno bruto en los tres primeros años del decenio en curso y que comenzó a declinar en 1974. (Véase el cuadro 322.)

Cuadro 322

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	1 893	2 121	2 280	2 397	2 528
Población (millones de habitantes)	4.6	4.8	5.0	5.1	5.3
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	408	443	461	468	478
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto	12.4	12.1	7.5	5.1	5.5
Producto interno bruto por habitante	8.7	8.5	4.0	1.7	2.0
Ingreso bruto ^b	13.7	13.1	10.8	11.3	- 0.1
Relación de precios del intercambio	7.8	2.9	21.4	47.6	- 31.4
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	40.5	25.2	41.9	37.5	- 18.5
Valor de las importaciones de bienes y servicios	16.2	20.1	62.1	9.8	4.0
Precios al consumidor ^c	7.8	15.1	13.1	14.5	7.7
Dinero	16.2	18.6	38.2	5.7	0.8
Ingresos corrientes del gobierno	14.2	14.3	31.7	34.4	- 17.0
Gastos totales del gobierno	9.8	16.7	32.3	8.8	1.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	2.8	4.8	5.2	17.1 ^e	3.6
<i>Millones de dólares</i>					
<i>C. Sector externo</i>					
Saldo comercial (bienes y servicios)	- 60	- 52	- 188	- 4	- 229
Saldo en cuenta corriente	- 62	- 80	- 245	- 64	- 279
Variación de las reservas internacionales netas	19	22	11	20	- 14

^a Cifras preliminares.

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

^c Variación media anual.

^d En porcentaje.

^e Corresponde a un superávit.

Con excepción de la agricultura que, favorecida por las buenas condiciones del clima, se recuperó ampliamente de los daños que le infringió la sequía en 1975, los demás sectores productivos sintieron, con distinta intensidad, los efectos de la reducción de los ingresos de las exportaciones y de la falta de expansión de la oferta monetaria. A ello se agregaron la insuficiencia y las frecuentes interrupciones del suministro de energía eléctrica, las cuales afectaron seriamente la producción manufacturera, la actividad comercial y a otros servicios.

No obstante las extraordinarias cotizaciones externas del café y del cacao, la reducción a menos de la mitad de los precios del azúcar en 1976 ocasionó un marcado deterioro del valor unitario de las exportaciones (28^o/o). La caída de la relación de precios del intercambio fue aún más fuerte (31^o/o). Ello llevó a un estancamiento del ingreso real, el cual durante el quinquenio precedente siempre había crecido más rápidamente que el producto interno.

La oferta global, igual que en 1975, aumentó menos que la producción interna al disminuir por segundo año consecutivo el cuántum de las importaciones de bienes y servicios. El cuántum de las exportaciones, en cambio, se incrementó 7^o/o. (Véase el cuadro 323.)

La expansión de la demanda interna fue bastante menor (3.7^o/o), ritmo muy inferior a los registrados desde inicios del decenio, los cuales permitieron mantener un rápido crecimiento del consumo y una alta tasa de formación de capital. Gracias a ello el coeficiente de inversión fija aumentó desde 17^o/o en 1970 a 25^o/o en 1975.

La elevación de la inversión pública fue particularmente intensa en esos años, incrementándose a una tasa media anual de 22^o/o. En cambio, los gastos corrientes del gobierno crecieron menos en respuesta a una política que tendía a su contención con el fin de elevar los recursos destinados a la formación de capital. Esta situación varió en 1976 con la reducción —estimada en

Cuadro 323

REPUBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	<i>Millones de pesos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Oferta global</i>	2 795	2 896	3 015	124.5	122.4	11.1	3.6	4.1
Producto interno bruto	2 224	2 338	2 464	100.0	100.0	7.5	5.1	5.4
Importaciones	571	558	551	24.5	22.4	28.0	- 2.4	- 1.3
<i>Demanda global</i>	2 795	2 896	3 015	124.5	122.4	11.1	3.6	4.1
<i>Demanda interna</i>	2 426	2 573	2 669	107.3	108.3	14.0	6.1	3.7
Inversión bruta interna	573	634	...	19.1	...	15.7	10.7	...
Inversión bruta fija	516	590	...	16.6	...	12.7	14.4	...
Construcción	310	340	...	9.9	...	14.5	9.5	...
Maquinaria y equipo	206	250	...	6.7	...	9.9	21.7	...
Pública	186	206	...	5.1	...	20.8	10.7	...
Privada	330	384	...	11.5	...	8.7	16.5	...
Variación de existencias	57	44	...	2.5	...	-	-	...
Consumo total	1 853	1 934	...	88.2	...	13.5	4.6	...
Gobierno general	170	184	...	11.6	...	7.3	7.9	...
Privado	1 683	1 755	...	76.6	...	14.1	4.3	...
<i>Exportaciones</i>	369	323	346	17.2	14.0	- 4.6	- 12.5	7.1

Fuente: 1970-1975: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana e informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares.

170/o— de los ingresos fiscales a causa del menor rendimiento de la tributación externa. Estos menores ingresos gravitaron principalmente en los gastos de capital, que disminuyeron alrededor de un 120/o, mientras que los gastos corrientes continuaron aumentando en una proporción superior a la de los precios internos.

Las consecuencias más directas de la caída de los precios del azúcar fueron la disminución en 185 millones de dólares de las exportaciones de bienes y servicios, una ampliación de 225 millones del déficit comercial, y un incremento similar del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos.

Sin embargo, las reservas internacionales netas disminuyeron sólo 14 millones de dólares gracias a la importante entrada neta de capitales. Su monto ascendió a 265 millones de dólares, cifra muy superior a la de los capitales que ingresaron en 1975.

Diversas circunstancias coincidieron para que en 1976 se atenuara el ritmo de crecimiento de los precios internos. Las principales fueron el aumento notable de la producción agropecuaria y en particular de la oferta de alimentos (que se enfrentó a una demanda interna deprimida) y la nula expansión de los medios de pago. En este marco, el índice de precios al consumidor, que venía aumentando a razón de 140/o por año, creció menos de 80/o en 1976 y el de alimentos disminuyó levemente.

2. El crecimiento de los principales sectores

El crecimiento del producto interno bruto en los últimos años fue impulsado fundamentalmente por la rápida expansión de la minería, la industria manufacturera y la construcción. La evolución de la agricultura fue más lenta e irregular, sujeta como está a las variaciones del clima y también a la demanda y precios externos. A pesar de los altibajos que ha tenido la agricultura y de la pérdida de su importancia relativa, la producción de bienes ha aumentado levemente su participación en el producto interno total, principalmente en detrimento de los servicios no básicos. (Véase el cuadro 324.)

En 1976 se modificó esta tendencia. El notable aumento (9.30/o) de la producción agropecuaria superó a los registrados por la industria manufacturera y especialmente por la construcción, cuyo ritmo de crecimiento disminuyó sensiblemente. Sólo la minería se expandió con mayor rapidez que la agricultura y mantuvo un dinamismo parecido al de 1975.

Por otra parte, durante el año continuó bajando el ritmo de crecimiento de los servicios básicos, principalmente de la generación de electricidad (lo que causó graves problemas a las demás actividades productivas). Lo mismo ocurrió en el resto de los servicios, cuya menor expansión reflejó el más lento crecimiento de los sectores productores de bienes, con excepción de la agricultura.

a) El sector agropecuario

La sequía de 1975 afectó en general toda la producción agrícola. Hubo, sin embargo, algunas excepciones como la del café, cuya cosecha correspondiente a 1975/1976 alcanzó un nivel sin precedentes de 61 400 toneladas. Las condiciones del clima se normalizaron en 1976, lo que, junto a varios otros factores menos decisivos, contribuyó a elevar notablemente los niveles de producción de la mayoría de los productos destinados tanto al consumo interno como a la exportación. Entre esos factores estuvo la fijación de precios mínimos reajustables que se estableció en 1975 para una serie de productos, principalmente alimentos.

Se estima que la producción de caña de azúcar debe haber mejorado mucho en 1976. Algunas cifras sugieren un aumento del orden de 120/o que habría llevado la producción a poco más de 12 millones de toneladas.

También durante 1976 se logró un apreciable aumento de la producción de tabaco, que en 1975 se había reducido a la mitad, en parte por la sequía y también por problemas de demanda y de precios externos.

En cambio, en el café era difícil superar la cosecha de 1975/1976 y se estimaba que la cosecha 1976/1977 sería 200/o más baja. En 1975 se completó la cuarta etapa del programa de rehabilitación del café iniciado en 1969. En ese período se brindó ayuda financiera y técnica para la renovación de cafetos, para acondicionar los cultivos y para la compra de insumos. Este programa cubrió una extensión de algo más de 16 000 hectáreas.

Una parte de las importantes inversiones realizadas por el sector público en obras de infraestructura durante el período 1970-1975 ha favorecido a la agricultura: represas y canales de riego, caminos de penetración rural, inversiones en obras sanitarias y agua potable y en construcción de viviendas y escuelas en zonas agrícolas. En cambio, es posible que la reducción de los gastos de capital del sector público en 1976 haya afectado en cierta medida la construcción o

Cuadro 324

REPUBLICA DOMINICANA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES

	<i>Millones de pesos a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Agricultura	405	390	426	25.8	19.4	0.3	- 3.6	9.3
Minería	129	145	164	1.7	7.5	3.7	13.1	12.5
Industria manufacturera	335	355	380	16.7	17.3	9.1	6.1	6.9
Construcción	154	168	178	5.5	8.1	14.8	9.5	5.5
<i>Subtotal bienes</i>	<i>1 023</i>	<i>1 058</i>	<i>1 148</i>	<i>49.7</i>	<i>52.2</i>	<i>5.5</i>	<i>3.6</i>	<i>8.3</i>
Electricidad, gas y agua	28	30	30	1.3	1.4	7.3	6.7	1.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	168	174	181	8.5	8.2	12.5	4.0	3.6
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>196</i>	<i>204</i>	<i>211</i>	<i>9.8</i>	<i>9.6</i>	<i>11.7</i>	<i>4.4</i>	<i>3.3</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	261	272	281	12.7	12.8	9.4	4.3	3.2
Renta de bienes inmuebles	144	161	168	7.6	7.6	11.4	11.6	4.5
Servicios comunales, sociales y personales ^b	355	386	391	20.2	17.8	7.5	8.8	1.2
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>760</i>	<i>819</i>	<i>840</i>	<i>40.5</i>	<i>38.2</i>	<i>8.8</i>	<i>7.8</i>	<i>2.5</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>1 984</i>	<i>2 085</i>	<i>2 199</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>7.5</i>	<i>5.1</i>	<i>5.4</i>

Fuentes: 1970-1975: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana; 1976: Estimaciones de la CEPAL.

Nota: La suma de las actividades no coincide con el total por haberse extrapolado independientemente cada actividad y el total.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye además, restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

iniciación de algunos proyectos en la agricultura, como el sistema de riego Yaque del Norte.

ampliar las concesiones con la participación del gobierno.

b) *La minería*

La minería anotó en 1976 un apreciable incremento de su producción, aunque a causa de la baja demanda externa hubo una nueva e importante reducción del volumen exportado de bauxita. En cambio, continuó aumentando rápidamente la extracción de oro y plata.

En 1976 se negoció un nuevo contrato con ALCOA, la empresa que explota los yacimientos de bauxita. Además, hubo conversaciones entre el gobierno y la empresa norteamericana Rosario Dominicana, que tiene a su cargo la extracción y fundición de oro y plata desde 1975, con el fin de

c) *La industria manufacturera*

Al amparo de la ley de protección e incentivo industrial que data de 1971, la capacidad instalada del sector manufacturero se amplió con rapidez. También contribuyó a impulsar la producción de manufacturas la apertura de zonas francas industriales. Las empresas ahí establecidas, aproximadamente 40 en la actualidad, proporcionan unos 4 000 empleos, y están acogidas a un régimen tributario y arancelario especial que las libera del pago de impuestos por la internación de bienes de capital e intermedios y por la exportación de su producción.

Gracias a esta medida, la producción del sector creció también rápidamente a una tasa de 11% anual entre 1970 y 1974.

Sin embargo, el ritmo de crecimiento se redujo sensiblemente en 1975 y se recuperó algo en 1976. En efecto, durante este último año la industria manufacturera logró aumentar su producción en 7%, a pesar de la irregularidad del suministro de energía eléctrica, y la menor expansión de la demanda interna.

d) *La construcción*

La industria de la construcción debe haber sido la actividad más afectada por la reducción en 1976 de los gastos de inversión del gobierno. En los tres primeros años del decenio en curso la construcción creció a una tasa media anual de 23%. En el trienio siguiente este porcentaje descendió paulatinamente hasta el 5.5% anotado en 1976, aumento muy inferior al de 1975, cuando los cuantiosos ingresos recibidos del exterior permitieron impulsar una serie de grandes proyectos de construcción.

La actividad de la construcción está muy vinculada al turismo, el cual ha ido adquiriendo bastante importancia.¹⁵⁰ Con ello ha adquirido bastante impulso la construcción hotelera y de otra infraestructura relacionada con esa actividad. Así, además de los hoteles que se han terminado recientemente o están en construcción principalmente en Santo Domingo, existen tres proyectos para la construcción de grandes complejos turísticos: uno en la costa norte en la zona de Puerto Plata, otro en la costa sur cerca de Boca Chica y un tercero en Bayahibe.

Otras obras importantes que se han iniciado o están por hacerlo son: la modernización del puerto de Haina, para lo cual se utilizará un préstamo del Banco Interamericano de Desarrollo por 36 millones de dólares; otras obras portuarias en Puerto Plata y Río San Juan, financiadas en parte por el Banco Mundial, y la terminación del aeropuerto, destinado a la operación de grandes aviones, en Puerto Plata.

En cuanto a la construcción de obras destinadas a ampliar la capacidad de generación de energía eléctrica, la Corporación Estatal de Electricidad está completando la instalación de dos unidades de 80 MW de capacidad en Haina y además ha

¹⁵⁰ En 1975 se registró la entrada de 233 000 turistas que además han prolongado su estada en el país a 7.6 días en promedio.

recibido financiamiento externo por 47 millones de dólares para la construcción de una planta termoeléctrica de 116 MW, que comenzaría a operar en 1979.

3. *El sector externo*

a) *El comercio exterior*

Entre 1971 y 1975 las exportaciones de bienes aumentaron de 240 a 890 millones de dólares, esto es, a una tasa acumulativa anual de 39%. Sólo en 1975 las exportaciones se ampliaron en 260 millones gracias a las mayores ventas de azúcar. Además, durante ese período se incorporaron varios productos importantes a la lista de exportaciones, entre los cuales sobresalen el ferroníquel (que ha pasado a ser el segundo rubro más importante de exportación) y más recientemente el oro y la plata. La ampliación del cuántum exportado fue acompañado por una sucesión de importantes alzas de precios de los productos tradicionales, la cual culminó con las del azúcar en 1974 y 1975. Gracias a ello, el valor unitario de las exportaciones aumentó 55 y 67% en esos años. (Véase el cuadro 325.)

Sin embargo, en 1976 los precios del azúcar cayeron 56%. A pesar de que al mismo tiempo los precios del café y del cacao registraron incrementos del orden del 70 y 60%, respectivamente, ello no fue suficiente para paliar la baja cotización del azúcar. El valor unitario de las exportaciones disminuyó así 28% y su monto global bajó de cerca de 900 millones de dólares en 1975 a poco más de 700 millones en 1976. Esta caída se debió enteramente a la caída de más de 300 millones de dólares que experimentó el valor de las exportaciones de azúcar, el cual se había triplicado entre 1973 y 1975, gracias al alza notable de su precio en el mercado mundial. (Véase el cuadro 326.)

El precio medio de las ventas de café, en cambio, subió 73% en 1976. Al mismo tiempo el volumen exportado aumentó 45%, gracias a los importantes excedentes acumulados y a la abundante cosecha del período 1975/1976. El valor de las exportaciones de café bordeó así los 100 millones de dólares, monto que duplicó los más altos niveles registrados hasta entonces.

Por su parte, el alza del precio medio del cacao fue de 61%, lo que permitió que el valor de sus ventas se elevara de 29 a 49 millones de dólares. El volumen exportado aumentó 9% variando poco

Cuadro 325

REPUBLICA DOMINICANA: VARIACIONES DEL COMERCIO EXTERIOR Y DE OTRAS
VARIABLES EXTERNAS
(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	43.0	27.5	43.7	40.4	- 21.7
Volumen	26.5	4.7	- 7.5	- 15.9	8.7
Valor unitario	13.0	21.8	55.3	66.8	- 28.0
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	19.5	14.2	59.2	14.8	3.5
Volumen	14.0	- 3.5	24.5	1.6	- 1.4
Valor unitario	4.8	18.4	27.9	13.0	5.0
<i>Relación de los términos del intercambio</i>					
Poder de compra de las exportaciones	7.8	2.9	21.4	47.6	- 31.4
Poder de compra de las importaciones	34.2	8.8	13.0	22.3	- 22.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 326

REPUBLICA DOMINICANA: EXPORTACIONES POR PRODUCTOS PRINCIPALES

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Azúcar	198	340	577	269	44.8	37.9	71.7	69.7	- 53.4
Café	46	46	43	101	10.4	14.2	-	- 6.5	134.9
Cacao	24	48	29	49	5.4	6.9	100.0	- 59.6	69.0
Tabaco	30	39	35	39	6.8	5.5	30.0	- 10.3	11.4
Bauxita	15	18	17	16	3.4	2.3	20.0	- 5.6	- 5.9
Ferróníquel	84	93	105	235	19.0	33.2	10.7	12.9	21.8
Oro y plata	-	-	29		-		-		
Otros productos	45	53	59		10.2		17.8	11.3	
<i>Total</i>	442	637	894	709 ^b	100.0	100.0	44.1	40.3	- 20.7 ^b

Fuentes: CEPAL, sobre la base del Boletín del Banco Central y del *International Financial Statistics*, IMF, abril 1977.

^a Cifras preliminares..

^b Esta cifra difiere de las que aparecen en el balance de pagos y en el cuadro 325.

los deprimidos niveles que se registraron desde 1973.

Entre las demás exportaciones, las de tabaco aumentaron 140/o, mientras que las de bauxita volvieron a reducirse, esta vez en 70/o. Ello ocurrió no obstante las significativas alzas de 53 y 350/o que registraron sus precios en 1975 y 1976 y reflejó los marcados descensos (39 y 300/o) de los volúmenes exportados en esos mismos años. Las ventas de oro y plata, por su parte, se estima que lograron una notable expansión en su segundo año de operación.

A raíz de la magnitud que iba adquiriendo el déficit comercial en la primera mitad de 1976¹⁵¹ y de la disminución de las reservas internacionales en ese lapso, se adoptaron medidas para reducir las importaciones. Debido a ellas, el incremento del valor de las importaciones de bienes no alcanzó a 50/o (tasa menor que la de 150/o registrada en 1975) y su cuántum disminuyó levemente. (Véase de nuevo el cuadro 325.)

b) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones*

Según se aprecia en el cuadro 325, la relación de precios del intercambio ha presentado desde 1972 marcados cambios en sus variaciones anuales y lo mismo sucede con el poder de compra de las exportaciones. En 1976, con la caída de los precios de las exportaciones se anuló totalmente el efecto favorable que tuvo el alza de la relación de precios el año anterior y lo mismo pasó con el poder de compra de las exportaciones.

c) *El balance de pagos*

Los 300 millones de dólares menos que se obtuvieron de las ventas de azúcar en 1976 no lograron ser compensados por el aumento del valor de las otras exportaciones. En consecuencia, las exportaciones totales disminuyeron en 190 millones de dólares. En cambio, el valor de las importaciones de bienes y servicios aumentó 40/o. El déficit del saldo comercial se elevó así de 4 millones de dólares en 1975 a 230 millones en 1976 y el déficit de la cuenta corriente se triplicó. (Véase el cuadro 327.)

Sin embargo, en 1976 hubo un apreciable ingreso de 265 millones de dólares en capitales no

compensatorios, monto similar al que hubo en 1974 y que dobló el registrado en 1975.¹⁵² Gracias a este importante ingreso de capitales, el déficit de la cuenta corriente no se tradujo en una pérdida mayor de reservas internacionales, las que en 1975 disminuyeron sólo 14 millones de dólares.

4. *Los precios*

En 1976 hubo una apreciable disminución de las presiones inflacionarias. La tasa de incremento del índice de precios al consumidor en Santo Domingo se redujo casi a la mitad desde un promedio de más de 140/o en el período 1973-1975 a 7.70/o en 1976. (Véase el cuadro 328.)

Varios factores contribuyeron a la baja de la tasa de inflación. Los principales fueron el apreciable aumento de la oferta de productos agropecuarios en el mercado interno y la expansión limitada de los medios de pago. Otro factor que moderó el alza de precios fue el bajo crecimiento de la demanda interna y particularmente la restricción del gasto público. En cambio, la influencia de los precios de las importaciones —cuyas alzas incidieron decisivamente en la inflación de 1973-1975— perdió significación en 1976.

La tendencia de los precios de los alimentos corrobora la influencia que tiene la mayor o menor producción agropecuaria y, en especial, de aquella destinada al mercado interno. En el trienio 1973-1975, cuando se intensificaron las alzas de los precios internos, los incrementos de precios de los alimentos siempre fueron tres o cuatro puntos mayores que los del índice general. En 1976 se invirtió la relación y el indicador de los precios de los alimentos mostró una ligera disminución.

En cuanto a los medios de pago, casi no tuvieron variación en 1976, debido a que el aumento del efectivo de que dispuso el público se equilibró con la reducción de los depósitos a la vista. El cuasidinero aumentó asimismo a un ritmo bastante bajo y muy inferior al de los años anteriores. (Véase el cuadro 329.)

El factor principal que contribuyó a atenuar la expansión de los medios de pago fue la disminución de las reservas internacionales. En cambio, el crédito interno tuvo un aumento algo mayor al registrado en 1975, pero mucho más bajo que en 1974.

¹⁵¹ Este fue agravado por la retención de las exportaciones de azúcar que se efectuó en espera de alguna recuperación de sus precios.

¹⁵² En ese año la entrada de capitales disminuyó notoriamente a raíz de la conclusión de algunas obras importantes, entre otras de las instalaciones de la empresa minera Rosario.

Cuadro 327

REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	411	514	729	1 003	818
Bienes fob	347	443	637	894	700
Servicios	64	71	92	109	118
Transporte	12	14	15	16	18
Viajes	33	38	54	61	65
Importaciones de bienes y servicios	471	566	917	1 007	1 047
Bienes fob	370	423	673	773	800
Servicios	101	143	244	234	247
Transporte	51	71	142	125	135
Viajes	38	58	76	78	80
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 47	- 77	- 90	- 93	- 85
Utilidades	- 35	- 54	- 47	- 49	- 40
Intereses	- 12	- 23	- 43	- 44	- 45
Donaciones privadas netas	45	49	33	33	35
Saldo de la cuenta corriente	- 62	- 80	- 245	- 64	- 279
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	62	80	245	64	279
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	82	75	243	91	} 265
Inversión directa	45	55	54	51	
Préstamos de largo y mediano plazo	60	40	99	119	
Amortizaciones	- 16	- 19	- 45	- 36	
Pasivos de corto plazo	- 9	- 3	133	- 46	
Donaciones oficiales	2	2	2	3	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	21	38	41	19	
c) Errores y omisiones	- 27	- 11	- 28	- 26	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	5	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	- 19	- 22	- 11	- 20	14
Préstamos del balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	14	3	13	25
Amortizaciones	- 16	- 13	- 9	- 6	-
Divisas (- aumento)	5	- 10	- 17	- 28	...
Oro (- aumento)	-	- 13	13	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	- 8	-	- 1	1	...

Fuentes: 1972-1975: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 28;
1976: Estimaciones de CEPAL sobre la base de información oficial.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 328

REPUBLICA DOMINICANA: INDICE DE PRECIOS
AL CONSUMIDOR EN SANTO DOMINGO
(Variación media anual)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
General	7.8	15.1	13.1	14.5	7.7
Alimentos	6.0	18.4	17.7	17.7	-0.7

Fuentes: Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*, marzo de 1977; Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, abril de 1977.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 329

REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fines de año (millones de pesos)				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
1. Dinero	274	378	400	403	38.2	5.7	0.8
Efectivo en poder público	116	141	158	172	21.6	12.1	9.3
Depósitos en cuenta corriente	158	237	242	231	50.0	2.1	-4.5
2. Factores de expansión	740	1 013	1 180	1 288	36.9	16.5	9.2
Reservas internacionales netas	24	13	70	48	-45.8	438.5	-31.7
Crédito interno	716	1 000	1 110	1 240	39.6	11.0	12.8
Gobierno (neto)	206	258	242	273	25.1	-6.2	12.7
Instituciones públicas	37	68	68	62	83.6	-	-9.1
Sector privado	386	578	685	789	49.8	18.6	15.2
Al Banco Agrícola y otros	87	96	115	116	10.3	19.8	0.9
3. Factores de absorción	466	635	780	885	36.3	22.8	13.5
Cuasidinero (depósito ahorro y plazo)	245	361	468	485	47.3	29.6	3.7
Otras cuentas netas	221	274	312	400	24.0	13.9	28.2

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, varios números.

^a Cifras preliminares.

SURINAM

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

De acuerdo con estimaciones oficiales, en 1974 el producto interno bruto valorado a precios corrientes fue de 644 millones de florines,¹⁵³ es decir,

¹⁵³ A través de todo el trabajo las cifras se expresan en florines de Surinam. A partir de 1971 el tipo de cambio central del florín de Surinam ha sido de aproximadamente 1.79 = 1 dólar estadounidense. Antes de 1971, el tipo de cambio era 1.89 florines de Surinam por dólar estadounidense.

31% más alto que en 1970. (Véase el cuadro 330.) Sin embargo, la tendencia de crecimiento durante el período fue bastante irregular, especialmente por las fluctuaciones de la minería, cuya participación en la economía es aún muy alta.

No hay estimaciones oficiales del producto interno bruto para 1975 y 1976, pero basándose en los indicadores disponibles puede llegarse a algunas conclusiones provisionales acerca de la evolución global. Al parecer, en 1975 el producto interno bruto en valores corrientes habría aumentado, principalmente porque los buenos rendimien-

Cuadro 330

SURINAM: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>						
Producto interno bruto (millones de florines de Surinam corrientes)	538	555	609	644	...	...
Población (miles de habitantes)	380	390	400	410	422	...
Producto interno bruto por habitante (florines de Surinam corrientes)	1 416	1 423	1 523	1 571	...	...
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>						
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>						
Producto interno bruto	9.6	3.2	9.7	5.8	...	...
Producto interno bruto por habitante	6.9	0.5	7.0	3.2	...	...
Relación de precios del intercambio	- 4.0	- 3.1	- 15.1	12.7	1.1	...
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	15.9	3.7	4.0	...	...	...
Valor de las importaciones de bienes y servicios	9.2	8.6	9.0	...	...	...
Precios al consumidor	1.9	3.3	13.0	16.9	8.3	10.1
Dinero	...	...	...	5.2	20.5	17.4
Tasa de desempleo ^b	...	...	...	23.0	20.0	15.0
Ingresos corrientes del gobierno	12.4	7.1	- 3.6	28.3	48.0	- 4.3
Gastos totales del gobierno	9.9	5.3	13.6	14.2	40.1	...
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	18.1	16.7	29.3	20.6	16.1	...
<i>Millones de florines de Surinam</i>						
<i>C. Sector externo</i>						
Saldo comercial (bienes y servicios)	83.5	72.3	47.1	71.3	25.1	...
Saldo en cuenta corriente	- 19.8	- 30.1	- 49.2	- 41.3	- 81.8	...
Variación de las reservas internacionales netas	- 1.8	17.6	29.8	10.8	61.8	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Estimaciones.

^b Porcentajes.

tos de la agricultura y el aumento de los gastos del gobierno compensaron con creces el descenso de la producción y del ingreso del sector minero. En 1976, la leve recuperación de la minería, el mejor comportamiento de la agricultura (si bien menos marcado que en 1975) y el aumento general de la producción manufacturera y de los gastos del gobierno, parecen indicar que el producto interno bruto habría aumentado en términos reales.

La minería, incluida la elaboración de la bauxita, tuvo un crecimiento relativamente escaso entre 1970 y 1974 y su participación en el producto interno bruto descendió; sin embargo, siguió siendo el sector más importante de la economía. Entretanto, han adquirido creciente importancia la agricultura, el gobierno y las actividades comerciales y financieras. Otros sectores también han aumentado su participación en el producto, pero no revisten mayor importancia. (Véase el cuadro 331.)

El balance de pagos registró un superávit neto durante todo el período examinado, salvo en 1971, año en que se produjo un déficit insignificante. Como consecuencia de ello, han aumentado sostenidamente las reservas de divisas.

La inflación fue relativamente reducida hasta 1973. Ese año, el índice de precios al consumidor aumentó 130/o, mientras que en 1974 los precios subieron 170/o. A partir de entonces las alzas han sido inferiores, pese a que en 1976 la tasa de inflación fue superior a la de 1975. Como el coeficiente de importaciones es bastante grande y la gama de la producción interna es limitada, el comportamiento de los precios externos ha influido marcadamente en las tendencias de la inflación.

A juzgar por los datos relativos al empleo en las grandes empresas, pareciera que los niveles de ocupación se han mantenido bastante constantes, en parte porque el empleo en el sector público ha

Cuadro 331

SURINAM: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA

	<i>Millones de florines de Surinam</i>					<i>Composición porcentual</i>	
	1970	1971	1972	1973	1974	1970	1974
Agricultura, ganadería y pesca	38	41	45	51	62	7.7	9.6
Silvicultura y elaboración de la madera	14	15	14	11	11	2.8	1.7
Minería ^a	163	187	182	198	182	33.1	28.3
Industria manufacturera	38	39	41	44	34	7.8	5.3
Construcción	7	10	9	12	13	1.4	2.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>260</i>	<i>292</i>	<i>291</i>	<i>316</i>	<i>302</i>	<i>52.8</i>	<i>46.9</i>
Electricidad, gas y agua	13	14	14	16	15	2.6	2.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	12	13	17	20	21	2.4	3.3
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>25</i>	<i>27</i>	<i>31</i>	<i>36</i>	<i>36</i>	<i>5.0</i>	<i>5.6</i>
Comercio, hoteles, restaurantes y establecimientos financieros	86	84	89	101	123	17.6	19.1
Gobierno	94	105	110	117	136	19.2	21.1
Otros	26	30	34	39	47	5.4	7.3
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>206</i>	<i>219</i>	<i>233</i>	<i>257</i>	<i>306</i>	<i>42.2</i>	<i>47.5</i>
<i>Producto interno bruto al costo corriente de los factores</i>	<i>491</i>	<i>538</i>	<i>555</i>	<i>609</i>	<i>644</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>

Fuente: Ministerio de Finanzas.

^a Incluye la elaboración de la bauxita para la producción de alúmina y aluminio.

contribuido a compensar la declinación registrada en otros sectores económicos y porque la emigración ha dado lugar a una disminución absoluta de la fuerza de trabajo. Uno de los problemas principales en materia de empleo consiste en que paralelamente hay escasez de mano de obra especializada y abundante oferta de obreros no especializados. En lo que toca a los salarios, la característica dominante es la gran disparidad entre los salarios del sector minero y los que predominan en el resto de la economía.

En 1974 el aumento de los precios de exportación de la bauxita y sus derivados y del arroz influyó marcadamente en las tendencias económicas, pero en 1975 la menor demanda mundial de aluminio ocasionó un fuerte descenso de la producción de bauxita. Otros factores que han influido fundamentalmente en la economía a partir de 1974 incluyen el impuesto que gravó a las empresas extranjeras productoras de bauxita, y la condonación, por mutuo acuerdo, de la deuda pendiente con los Países Bajos, cuando Surinam obtuvo la independencia a fines de 1975.

2. Evolución sectorial

a) Sector agropecuario

La superficie total de tierras explotadas para la agricultura comercial aumentó de 46 000 hectáreas en 1969 a 59 000 hectáreas en 1975. (Véase el cuadro 332.) Este incremento se debió a la expansión de dos cultivos, el arroz y el aceite de palma. La superficie dedicada al cultivo del arroz aumentó de 33 000 a 48 000 hectáreas en 1975, en circunstancias que en 1969 era insignificante. Con el tiempo el aceite de palma puede convertirse en un activo valioso; en efecto, en 1975 la producción llegó a 625 toneladas métricas de aceite crudo (véase el cuadro 333.) y existen planes para aumentar aún más la superficie destinada a este cultivo.

En el período examinado disminuyeron la superficie y la producción de cultivos tradicionales como cacao, café y caña de azúcar y, al parecer, la tendencia descendente se habría mantenido en 1976. (Véase nuevamente el cuadro 333.) La baja

Cuadro 332

SURINAM: SUPERFICIE DEDICADA A LOS PRINCIPALES CULTIVOS AGRICOLAS (Hectáreas)

Cultivos	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Arroz Paddy	33 248	39 132	40 153	37 409	44 985	44 353	47 500
Maíz	226	129	126	140	149	120	146
Cacahuetes	379	238	387	360	358	238	359
Arvejas	438	540	367	335	444	180	306
Repollos	67	54	34	50	48	41	36
Tomates	101	97	38	47	61	51	56
Hortalizas	581	470	367	369	374	310	260
Plátanos	529	397	163	151	254	139	124
Bananos	1 857	1 634	1 822	1 940	1 713	1 910	1 950
Caña de azúcar	2 772	2 291	2 200	2 160	2 343	2 300	2 280
Naranjas	1 990	1 784	1 328	1 399	1 401	1 319	1 479
Toronjas	444	316	371	377	352	325	400
Otros frutos cítricos	146	73	63	65	93	181	141
Cocos	1 417	1 392	1 243	1 160	1 198	1 200	1 105
Cacao	595	511	428	396	403	396	401
Café	929	747	524	442	433	448	420
Aceite de palma	...	50	330	840	1 215	1 435	1 640
<i>Superficie total</i>	<i>45 719</i>	<i>49 855</i>	<i>49 944</i>	<i>47 640</i>	<i>55 824</i>	<i>54 946</i>	<i>58 606</i>

Fuente: Ministerio de Finanzas.

Cuadro 333
SURINAM: PRODUCCION DE LOS PRINCIPALES CULTIVOS AGRICOLAS
(Toneladas)

Cultivo	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Arroz Paddy	113 328	145 399	136 290	122 968	164 063	162 417	174 845
Maíz	405	192	319	350	320	193	365
Cacahuetes	2 296	1 953	2 380	2 300	2 307	776	2 300
Arvejas	450	494	365	345	447	617	420
Repollos	556	404	240	355	354	259	250
Tomates	724	576	245	311	390	266	380
Hortalizas	2 878	2 390	2 255	2 300	2 362	1 491	1 600
Plátanos	5 343	3 634	1 980	1 922	2 794	834	950
Bananos	44 165	39 749	49 255	42 312	38 811	39 605	43 095
Azúcar de caña	14 556	13 056	10 959	12 050	9 000	9 000	9 000
Naranjas	11 809	6 056	10 030	11 575	11 600	17 463	15 036
Toronjas	5 090	4 160	5 373	6 821	6 000	5 123	5 530
Otros frutos cítricos	622	427	426	440	640	650	580
Cocos	5 916	6 057	5 784	5 680	6 080	6 000	5 525
Cacao	127	106	83	58	50	54	55
Café	233	207	200	98	89	91	88
Aceite de palma	...	...	...	...	...	130	625

Fuente: Ministerio de Finanzas.

de la producción se ha atribuido en parte a la escasez de mano de obra y si este factor tiene efectivamente tanta importancia, lo más probable es que a corto plazo no se produzca un incremento de la producción, debido a que la posible mano de obra agrícola se resiste a trabajar en estos cultivos.

En lo que toca a la producción frutícola, la cosecha de bananos alcanzó un máximo de 49 000 toneladas en 1971, pero a partir de entonces la producción disminuyó. La *United Fruit Company* tiene el monopolio de las exportaciones de este producto básico. La producción de cítricos alcanzó su punto máximo en 1974, año en que se cosecharon 17 000 toneladas de naranjas y 5 000 toneladas de toronjas. Surinam abastece de cítricos a los Países Bajos fuera de temporada, y este mercado seguro estimula la producción.

Las cifras relativas a la producción de carne no son muy confiables pero, al parecer, la masa ganadera ha disminuido. Ultimamente, en un esfuerzo por invertir la tendencia, se ha prohibido el beneficio de las hembras. Entre 1967 y 1970 la producción de cerdos y pollos aumentó a una tasa anual de más de 20%, en un intento por satisfacer las necesidades internas. Sin embargo,

para hacer frente a la creciente demanda fue también necesario recurrir a las importaciones. Pese a cierta expansión de la industria avícola, todo indica que en los últimos años ha aumentado la dependencia del abastecimiento de carne importada.

No se dispone de datos sobre la producción total de leche del país, pero en 1976 la producción de una planta lechera de Paramaribo, que es la principal abastecedora de la ciudad, fue de 7.3 millones de litros, o sea, 12% superior a la producción de 1975. No obstante, como en los años anteriores, el crecimiento se debió principalmente a la mayor importación de leche en polvo y no a que aumentasen las compras de leche fresca del país.

b) Minería

En este sector destaca esencialmente la extracción de bauxita y su elaboración hasta la etapa de producción de aluminio; es el que más contribuye al producto total, pero su participación ha disminuido en los últimos años de 33% en 1970 a 28% en 1974. (Véase nuevamente el cuadro 331.)

Antes de 1965 se exportaba toda la bauxita extraída, pero como ese año comenzó a elaborarse la materia prima, ha ido creciendo la proporción de la bauxita producida que permanece en el país para ser convertida en aluminio. En efecto en

1966, se exportó 82% de la producción de bauxita en tanto que en 1976 estas exportaciones sólo representaron 44% de la producción. (Véase el cuadro 334.)

Cuadro 334

SURINAM: PRODUCCION Y EXPORTACIONES DE BAUXITA, ALUMINA Y ALUMINIO
(Miles de toneladas)

Año	Bauxita		Alúmina		Aluminio	
	Producción	Exportaciones	Producción	Exportaciones	Producción	Exportaciones
1963	...	3 483	...	...	...	...
1964	3 993	3 985	...	...	...	...
1965	4 360	4 369	...	59	...	1.3
1966	5 563	4 585	407	347	27.4	25.6
1967	5 466	3 806	741	684	32.5	30.5
1968	5 660	3 786	900	702	43.4	43.6
1969	6 236	3 678	949	856	53.3	53.0
1970	6 011	3 410	998	893	54.5	52.8
1971	6 719	3 476	1 069	1 149	53.8	47.3
1972	6 778	3 476	1 352	1 279	43.7	52.6
1973	6 718	3 666	1 346	1 209	55.3	54.2
1974	6 863	3 974	1 184	1 077	57.0	54.1
1975	4 751	2 324	1 134	1 090	34.7	26.4
1976	4 588	1 999	1 163	1 103	44.9	46.5

Fuente: Ministerio de Finanzas.

Aunque las actividades de fundición se iniciaron en 1965, sigue exportándose la mayor parte de la alúmina producida. Por ejemplo, de los 11.2 millones de toneladas de alúmina producidas entre 1965 y 1975, se exportó 92%. Del 8% restante, que se conservó en el país y se transformó en aluminio, se exportó 97% del producto elaborado y sólo se retuvieron unas 14 000 toneladas de él para uso en el país.

Desde el punto de vista económico, la elaboración de la bauxita y su transformación en aluminio fue posible gracias a la producción de energía hidroeléctrica. Existen grandes posibilidades de desarrollar aún más esta industria y hay planes en marcha para hacerlo en el oeste de Surinam, donde hay grandes yacimientos de bauxita y otros minerales.

c) Silvicultura

Surinam posee abundante madera comercial de alta calidad para fabricar muebles y para la construcción, como asimismo abundancia de leña para combustible y carbón. Los datos del cuadro 335 indican la cantidad de madera talada anualmente. Más de 90% de esta cantidad se destina a la fabricación de muebles y a la construcción. En el cuadro 335 se señala también la producción de madera para muebles y construcción en el período 1973-1976. En los tres primeros años de este período la producción de madera terciada tendió a la baja, pero en 1976 se registró un incremento de 14%. La producción de madera aglomerada ha fluctuado de año en año, alcanzando un máximo de 23 000 metros cúbicos en 1975. En ese año la producción de madera aserrada

Cuadro 335

SURINAM: INDICADORES DE LA PRODUCCION MADERERA
(Metros cúbicos equivalentes en madera rolliza)

	1973	1974	1975	1976
Extracción de madera de predios de propiedad fiscal	...	200 072	294 317	...
Trozas de aserríos y trozas para chapas	...	194 997	272 203	...
Durmientes	...	1 480	12 881	...
Leña	...	3 595	9 233	...
Producción de madera aserrada, madera terciada y madera aglomerada				
Madera aserrada	...	48 536	77 295	...
Madera terciada	19 147	17 415	14 066	16 006
Madera aglomerada	17 518	14 251	23 306	14 822

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

aumentó 59^o/o y las exportaciones de madera y sus productos representaron 51^o/o de la producción total.

d) *Industria manufacturera*

El cuadro 336 muestra la producción de los

principales bienes industriales. La producción de harina de trigo, que había alcanzado un máximo de 9 900 toneladas en 1973, disminuyó 50^o/o en 1974, pero en 1976 la producción se recuperó levemente, alcanzando a 9 300 toneladas. La producción de mantequilla aumentó notablemente

Cuadro 336

SURINAM: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

Producto	Unidad	1973	1974	1975	1976
Bebidas no alcohólicas	Miles de litros	...	...	22 240	22 568 ^a
Harina de trigo	Toneladas	9 900	4 401	7 049	9 257
Mantequilla	Kilogramos	8 900	11 100	16 700	17 100
Margarina	Toneladas	...	1 235	774	1 017
Melaza	Miles de litros	4 201	3 900	3 869	3 644
Alcohol	Miles de litros	2 642	2 579	2 243	1 913
Cerveza	Miles de litros	8 944	7 840	7 988	9 126
Cerveza negra fuerte	Miles de litros	...	210	212	264
Forraje para ganado	Toneladas	18 083	21 550	21 497	21 671 ^a
Cigarrillos	Millones	260	275	309	342
Cigarros	Miles	348	180	200	228
Calzado	Miles de pares	138	233	292	235 ^a
Cajas de cartón	Miles	2 278	2 615	2 222	2 785
Fósforos	Miles de cajas	6 798	7 442	5 095	1 569
Jabón en polvo	Toneladas	751	805	895	738 ^a
Alcohol metílico	Miles de litros	215 ^a	200	178	154
Cemento	Toneladas	62 200	33 800 ^a	34 700	51 008

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Enero a septiembre.

durante el mismo período. Los demás artículos que acusaron un incremento de la producción fueron la cerveza (20/o), el forraje para ganado (200/o) y los cigarrillos (320/o).

Entre 1973 y 1976 la producción de calzado tendió a aumentar. La producción de cajas de cartón mostró asimismo una leve tendencia ascendente, aunque con grandes fluctuaciones. A su vez, la producción de cemento, que había bajado de un máximo de 62 000 toneladas en 1973 a un mínimo de 35 000 toneladas en 1975, aumentó 470/o en 1976.

e) *Energía*

Las fuentes tradicionales de energía, como el carbón y la leña, se utilizan ampliamente tanto en el interior del país como en las zonas urbanas, pero las principales fuentes de energía de uso doméstico, comercial e industrial son el gas y la electricidad. En 1976 la producción de cada una de ellas fue inferior a la de 1973; la baja más significativa se produjo en el suministro de gas a las zonas urbanas, que entre 1973 y 1976 disminuyó 550/o. (Véase el cuadro 337.)

Cuadro 337

SURINAM: SUMINISTRO DE ENERGIA

<i>Rubro</i>	<i>Unidad</i>	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1976^a</i>
Gas (urbano)	Miles de m ³	3 948	3 612	2 878	1 789
Electricidad (privada)	Millones de kWh	1 368	1 515	1 121	1 213
Electricidad (pública)	Millones de kWh	76	73	80	58

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

3. *El sector externo*

Entre 1970 y 1975, las características más importantes del balance de pagos fueron el sostenido superávit del comercio visible, el déficit de la cuenta corriente y el superávit relativamente grande de la cuenta de capital. El balance general del período fue positivo, salvo un pequeño déficit en 1971. (Véase el cuadro 338.)

a) *La cuenta corriente*

El comercio de mercancías ha sido generalmente favorable desde 1966, en que por primera vez en diez años mostró un superávit. A partir de entonces, éste ha aumentado estimulado en gran

medida por las exportaciones de bauxita y sus derivados que, en promedio, representan aproximadamente 900/o de las exportaciones de productos nacionales. Otras exportaciones importantes incluyen productos agrícolas, en especial arroz y bananos, y madera y productos de madera, entre los cuales la madera terciada representa aproximadamente 500/o del valor total. (Véase el cuadro 339.)

En lo que toca a las importaciones, las materias primas básicas constituyen con mucho el rubro más importante, seguidas por los bienes de consumo, los bienes de inversión y los combustibles y lubricantes. (Véase el cuadro 340.) En el período comprendido entre 1970 y 1973 la participación de los dos primeros rubros se mantuvo relativamente constante, pero la de

Cuadro 338

SURINAM: BALANCE DE PAGOS
(Millones de florines de Surinam)

	1970	1971	1972	1973	1974 ^a	1975 ^a
<i>Cuenta corriente</i>						
Comercio de mercancías	16.3	83.5	72.3	47.1	71.3	25.1
Transportes y seguros	- 0.1	- 2.3	- 0.9	- 3.0	- 8.8	- 20.2
Viajes	- 9.6	- 10.3	- 13.0	- 19.1	- 36.7	- 47.4
Sueldos y jubilaciones	- 1.9	- 2.8	- 3.4	- 3.7	- 4.6	- 7.8
Otras remesas privadas	- 8.3	- 7.9	- 8.1	- 8.8	- 32.0	- 19.4
Utilidades e intereses de las inversiones	- 77.1	- 89.0	- 84.0	- 69.9	- 43.8	- 21.0
Oro no monetario	- 0.2	- 0.6	- 1.2	- 1.1	- 1.4	- 1.4
Otros rubros	7.4	9.7	8.2	9.3	14.7	10.3
<i>Saldo de la cuenta corriente</i>	- 28.5	- 19.8	- 30.1	- 49.2	- 41.3	- 81.8
<i>Cuenta de capital</i>						
Capital privado	- 6.5	- 5.8	7.8	49.3	0.7	70.0
Salidas y donaciones privadas	- 0.5	0.9	- 1.8	- 1.4	- 2.7	- 3.4
Donaciones oficiales	23.9	24.2	22.9	24.3	40.7	319.5
Préstamos recibidos por el Gobierno	22.9	7.5	32.9	15.3	22.3	24.9
Pago de los préstamos del gobierno	- 1.2	- 2.4	- 2.4	- 5.5	- 5.8	- 270.3
Otros capitales del gobierno	2.5	3.2	- 11.7	- 3.0	- 1.7	2.8
<i>Saldo de la cuenta de capital</i>	41.1	18.0	47.7	79.0	52.1	143.6
<i>Saldo de la cuenta total</i>	12.6	- 1.8	17.6	29.8	10.8	61.8
<i>Variación de las reservas internacionales</i>						
Oro	-	0.4	-	- 5.6	-	-
Divisas oficiales netas	10.6	- 2.1	17.7	35.7	12.1	61.8
Divisas en manos de los bancos comerciales	2.0	- 0.1	- 0.1	- 0.3	- 1.3	-

Fuente: Banco Central de Surinam.

^a Cifras preliminares.

combustibles se elevó ligeramente, mientras que la de los bienes de inversión se redujo. Por lo general, entre 1970 y 1973 el ritmo de aumento de las importaciones fue más acelerado que el de las exportaciones. En 1974 las importaciones crecieron al mismo ritmo que las exportaciones, pero cabe señalar que ello refleja la devaluación del florín de Surinam con relación al dólar. Las fluctuaciones de los precios de las importaciones y de las exportaciones se tradujeron en un fuerte deterioro de la relación de precios del intercambio entre 1970 y 1973. Sin embargo, en 1974 y 1975 hubo cierto mejoramiento. (Véase el cuadro 341.)

La principal causa de los déficit de cuenta

corriente del período 1970 a 1974 fueron las cuantiosas salidas netas de utilidades de las inversiones. En 1971 éstas aumentaron 150%, pero a partir de entonces, las remesas han tendido a declinar, de tal modo que en 1975 fueron 760% más bajas que en 1971. En el mismo período, la salida neta por concepto de viajes al exterior se triplicó con creces de manera que en 1975 el renglón viajes fue el más importante de las salidas netas. Las remesas de dinero del sector privado, el transporte y los seguros también se han convertido en rubros relativamente importantes del déficit del balance de pagos. (Véase nuevamente el cuadro 338.)

Cuadro 339

SURINAM: PRINCIPALES EXPORTACIONES
(Millones de florines de Surinam)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Extracción y elaboración de la bauxita</i>	251	267	278	274	261	345
Bauxita	76	83	82	85	125	93
Alúmina	106	138	148	144	169	213
Aluminio	49	45	48	45	68	39
<i>Sector agrícola</i>	12	17	17	28	...	...
Arroz	5	10	9	21	...	...
Cítricos	1	—	—	1	...	...
Bananos y plátanos	3	5	5	4	...	...
Productos de la pesca	1	1	1	1	...	...
Otros	2	1	2	2	...	...
<i>Silvicultura y elaboración de madera</i>	8	8	9	12	...	...
Madera terciada	4	4	5	6	...	...
Otros	4	3	4	6	...	...
<i>Otras exportaciones</i>	1	1	1	1	...	...
<i>Total exportación productos nacionales</i>	252	292	303	315	...	...

Fuentes: Banco Central de Surinam, *Annual Report*, 1973, y Oficina General de Estadística de Surinam.

Cuadro 340

SURINAM: CLASIFICACION DE LAS IMPORTACIONES
(Millones de florines de Surinam)

	1970	1971	1972	1973
Combustibles, lubricantes, etc.	26	30	30	36
Materias primas y básicas	78	89	96	109
Hilados e hilos	9	9	9	7
Artículos de consumo	57	63	68	74
Alimentos	17	21	23	25
Muebles, utensilios y artefactos eléctricos	9	9	10	11
Medicinas y artículos para el cuidado personal	7	8	9	10
Automóviles y motocicletas	7	7	7	6
Bienes de capital	42	40	48	49
Equipo de transporte	14	13	17	14
Máquinas y piezas para la industria de la bauxita	3	3	6	7
Otros	25	23	26	28
<i>Total importaciones</i>	218	238	258	281

Fuente: Banco Central de Surinam, *Annual Report*, 1973.

Cuadro 341

SURINAM: INDICES DE LOS VALORES UNITARIOS DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES Y RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO

	Valores unitarios		Relación de precios del intercambio
	Exportaciones	Importaciones	
1970	100	100	100
1971	102	106	96
1972	100	107	93
1973	101	128	79
1974	134	152	89
1975	158	176	90

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

b) *La cuenta de capital*

Como se dijo, durante el período comprendido entre 1970 y 1975 el saldo de la cuenta de capital fue positivo. En 1970 y 1971 hubo salidas netas de capital privado, pero esta tendencia se invirtió en los tres años siguientes. Como consecuencia de ello se redujo la diferencia entre los ingresos netos por concepto de inversiones y el capital privado neto. Sin embargo, las entradas netas de capital privado superaron a las remesas netas de utilidades sólo en 1975.

Las donaciones y préstamos al gobierno son generalmente los dos rubros de crédito más importantes de la cuenta de capital, y a ellos pueden atribuirse sobre todo los superávits relativamente grandes de la cuenta de capital y del balance de pagos global. Las entradas provienen principalmente de asistencia bilateral prestada por los

Países Bajos a Surinam. Cuando se concedió la independencia a este país en 1975, se condonó la porción de la deuda externa debida a los Países Bajos y éstos se comprometieron a otorgar ayuda para el desarrollo por un monto aproximado de 3 000 millones de florines de Surinam, suma que se entregaría en los próximos 10 a 15 años. Estas entradas de capital mejorarán considerablemente la situación en materia de divisas. Sin embargo, cabe observar que a medida que se pongan en marcha los proyectos de desarrollo, es probable que aumenten las importaciones de mercancías y ello puede mermar el superávit comercial.

El desempeño global del balance de pagos también ha mejorado por el impuesto a la bauxita, cuyos primeros pagos se hicieron en 1974.

La situación favorable de balance de pagos durante el período examinado se refleja en el sostenido aumento de las reservas oficiales de divisas. De acuerdo con las estimaciones provisionales que aparecen en el cuadro 342, en 1975 el incremento fue de aproximadamente 62 millones de florines, el aumento más grande registrado en un solo año entre 1970 y 1975. En lo que toca a las reservas, a fines de 1976 éstas alcanzaron un total de 234 millones de florines.

c) *Distribución geográfica del comercio*

La mayor parte del comercio exterior se realiza con los Estados Unidos, país al cual le correspondió entre 1970 y 1973 un promedio de aproximadamente 41% de las exportaciones y 33% de las importaciones. (Véase el cuadro 343.) Sin embargo, la principal fuente de importaciones es el Mercado Común Europeo (MCE). Dentro de él hay importante intercambio comercial con los Países Bajos y la República Federal de Alemania. El

Cuadro 342

SURINAM: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS AL FINALIZAR EL PERIODO
(Millones de florines de Surinam)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Banco Central	69	76	84	111	130	173	198
Divisas	53	59	63	100	119	162	187
Oro	16	17	17	11	11	11	11
Gobierno central	—	—	4	—	—	...	...
Bancos comerciales	18	10	20	22	13	33	36
<i>Total reservas</i>	<i>87</i>	<i>85</i>	<i>103</i>	<i>133</i>	<i>144</i>	<i>205</i>	<i>234</i>

Fuente: Banco Central de Surinam.

Cuadro 343

SURINAM: ORIGEN Y DESTINO DEL COMERCIO

(Porcentajes)

	1970	1971	1972	1973
<i>Exportaciones</i>				
Estados Unidos	38.5	47.6	44.3	34.6
Canadá	2.4	2.5	3.6	3.8
Comunidad Económica Europea	37.7	24.9	28.8	33.9
Alemania	14.5	7.6	10.7	14.2
Países Bajos	13.8	10.6	12.0	12.1
Otros países de Europa	17.0	14.1	12.2	18.4
Japón	0.3	3.2	0.9	0.8
Islas del Caribe	2.9	3.1	2.7	4.1
Otros	1.1	4.6	7.6	4.5
<i>Total</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>
<i>Importaciones</i>				
Estados Unidos	35.3	33.4	31.7	33.7
Canadá	1.2	1.1	1.0	1.0
Comunidad Económica Europea	38.9	38.4	38.8	37.6
Alemania	6.0	5.6	5.5	4.9
Países Bajos	22.2	22.6	23.9	23.6
Otros países de Europa	1.9	2.1	1.8	1.9
Japón	6.3	6.6	7.5	5.7
Islas del Caribe	11.5	12.9	11.8	13.0
Otros	4.9	5.6	7.3	7.1
<i>Total</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>

Fuente: Oficina General de Estadística, Surinam.

comercio con la zona del Caribe se realiza predominantemente con Trinidad y Tabago, que en 1973 representó 110/o de las importaciones totales.

El saldo favorable del comercio visible de Surinam procede principalmente del comercio con los Estados Unidos, Canadá y "resto de Europa". Dentro de la Comunidad Económica Europea se obtiene un amplio superávit del comercio con la República Federal de Alemania. Sin embargo, el resultado neto del comercio con la CEE en el período comprendido entre 1970 y 1973 es deficitario, principalmente con los Países Bajos.

Aunque todavía no se dispone de datos sobre el comercio de los años posteriores a 1973, al parecer no se habrían producido cambios significativos en

la dirección de éste. El comercio de los principales productos de exportación, la bauxita y sus derivados, tiende a ser estable, ya que su producción y su comercio están controlados por filiales de empresas transnacionales. Además, como se dijo, las exportaciones del sector representaron un promedio de 900/o del producto total.

4. Precios, empleo y salarios

a) Precios

A comienzos de los años sesenta los precios al consumidor se mantuvieron relativamente estables, pero en la segunda mitad del decenio el nivel de precios aumentó ligeramente. Es posible que ello

guardara cierta relación con las grandes inversiones que se hicieron durante ese período en la construcción y la minería.

A partir de 1973 el nivel de precios se elevó marcadamente. Ese año el índice de precios subió 13^o/o, en tanto que el correspondiente a productos alimenticios y cereales lo hizo en 48^o/o, al

parecer como reacción a las alzas de las cotizaciones del arroz y del trigo en los mercados mundiales. En 1974 los precios aumentaron de manera aún más marcada (17^o/o). Desde entonces ha persistido una tasa relativamente alta de inflación, pese a que en 1975 y 1976 las alzas de precios fueron bastante más moderadas. (Véase el cuadro 344.)

Cuadro 344

SURINAM: VARIACION PORCENTUAL DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Alimentos y bebidas	2.7	3.2	- 1.2	4.0	22.5	16.8	7.4	9.9
Vivienda y alhajamiento	0.8	1.6	1.4	3.4	3.5	23.9	8.8	6.8
Vestuario y calzado	0.4	- 2.0	- 1.2	0.4	10.9	12.5	12.9	18.0
Otros artículos	1.9	4.3	2.0	3.8	6.8	12.7	8.3	10.2
<i>Total</i>	<i>1.8</i>	<i>2.6</i>	<i>1.9</i>	<i>3.3</i>	<i>13.0</i>	<i>16.9</i>	<i>8.3</i>	<i>10.1</i>

Fuente: Oficina General de Estadística de Surinam.

En 1973, los alimentos y bebidas, que tienen la ponderación más alta en el índice (40^o/o), tuvieron un aumento muy superior al incremento del índice total y, por lo tanto, fueron el principal factor de los problemas inflacionarios de ese año. Al año siguiente, el promedio de alza de los precios de los productos alimenticios y bebidas fue casi equivalente al del índice total. El aumento más moderado del índice global registrado después de 1974 se debió en gran medida a que bajó el ritmo de aumento de los rubros alimentos y bebidas, y vivienda y alhajamiento.

La mayor estabilidad observada en el precio de los alimentos en los últimos años se ha debido principalmente a la activa política de intervención del gobierno en el mercado interno. Aquél ha fijado precios máximos a una amplia gama de alimentos básicos producidos en el país, en tanto que las exportaciones de arroz han mermado al exigirse a los exportadores que suministren al gobierno una cantidad de arroz equivalente a dos tercios de aquella que desean exportar. Por este medio el mercado interno dispone de arroz, aun cuando los precios internacionales sean superiores al precio fijado para el mercado interno. El abastecimiento de productos importados a precios controlados se asegura a través de la Oficina

Central de Importaciones (CIS) creada en 1972 para ocuparse de la importación de una serie de productos básicos. La CIS tiene sus propios canales de distribución en varios distritos del país, y coordina sus actividades con el sector privado.

b) Empleo

No se dispone de datos definitivos sobre el empleo en los últimos años, pero el cuadro 345 ofrece algunas estimaciones generales del tamaño de la fuerza de trabajo y la magnitud del desempleo. Como de acuerdo con el censo de 1971 la fuerza de trabajo era de aproximadamente 105 000 personas, es posible que las cifras correspondientes a 1974 que aparecen en el cuadro mencionado sean algo abultadas. Las cifras decrecientes de la fuerza de trabajo posteriores a 1974 reflejan la emigración relativamente alta registrada entre ese año y 1976.

Los datos del cuadro indican que el desempleo ha disminuido tanto en términos absolutos como relativos, y que el empleo ha aumentado desde 1974. Sin embargo, otros indicadores no parecen confirmar estas tendencias. Si bien es cierto que la migración entre 1974 y 1976 puede haber influido seriamente en el total de la fuerza de trabajo, es

Cuadro 345

SURINAM: ESTIMACIONES DEL EMPLEO Y EL DESEMPLEO
(Al comenzar el año)

	1961 ^a	1974	1975	1976
Fuerza laboral (miles)	90.0	130.0	128.5	117.5
Desempleados (miles)	10.0	30.0	26.0	17.5
Tasa de desocupación (porcentajes)	11.0	23.0	20.0	15.0

Fuente: Stichting Planbureau Surinam, *Multiannual Development Programme for Surinam: Plan year 1977*, vol. 1, agosto de 1976.

^a Junio.

menos probable que la mayoría de los migrantes hayan pertenecido a las filas de los desempleados. De esta manera, las estimaciones del número de desempleados en 1976 que figuran en el cuadro parecen subestimar la situación; la magnitud real quizá se aproximaría más a 23 500 personas, o 200/o de la fuerza de trabajo. Además, como la mayoría de los países del Caribe, Surinam tiene altos niveles de subempleo.

Para resolver el problema del desempleo el gobierno ha aumentado su personal, que en la actualidad constituye el segundo grupo más importante de la fuerza de trabajo (290/o) después de la mano de obra del sector agropecuario (320/o). Como es natural, este último sector ha

sido afectado por la migración urbana y porque muchas personas no están dispuestas a trabajar en la agricultura, de manera que su participación en el empleo total ha disminuido. Otro empleador importante es el comercio de distribución, al que le corresponde 90/o de la fuerza laboral en tanto que el sector de extracción y refinación de la bauxita, que tiene una alta densidad de capital, emplea aproximadamente a 70/o del total.

c) *Salarios*

El cuadro 346 ofrece información sobre los salarios. En términos nominales el nivel medio de

Cuadro 346

SURINAM: INGRESOS ANUALES PROMEDIO POR OBRERO^a
(Miles de florines de Surinam)

	1961	1972	1973	1974	1975
<i>Promedio general</i>	...	4.2	4.5	5.0	5.7
Agricultura, ganadería y pesca	...	3.0	3.1	3.6	...
Silvicultura, madera y productos de madera	2.1	4.0	4.4	5.7	...
Extracción y elaboración de la bauxita	3.5	9.4	10.0	10.9	14.4
Industria manufacturera, gas, agua y electricidad	1.7	4.3	4.5	4.8	...
Construcción	1.5	3.0	3.3	3.5	...
Comercio, restaurantes y hoteles	1.9	3.3	3.8	4.1	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	—	4.9	5.5	6.1	...
Otros servicios comunales, sociales y personales	...	1.6	1.7	2.1	...
Promedio del sector privado (empresas)	1.7	4.4	4.9	5.6	6.6
Gobierno (servicios públicos)	...	4.0	4.0	4.3	4.7

Fuente: Stichting Planbureau Surinam, *Multiannual Development Programme for Surinam: Plan year 1977*, vol. 1, p. 46, agosto de 1976.

^a Incluye las prestaciones sociales.

los salarios en los establecimientos examinados aumentó alrededor de 70/o entre 1972 y 1973 y 110/o entre 1973 y 1974. Los datos preliminares indican que en 1975 se produjo un incremento sustancial y es probable que en 1976 el alza haya sido aún mayor. No obstante, cabe observar que debido a que los datos comprenden principalmente los establecimientos más grandes del sector privado —en que los salarios se determinan por convenios colectivos— y las dependencias gubernamentales, excluyen a la mayoría de los obreros. Por lo tanto, es probable que el nivel real de los salarios sea inferior al indicado por el cuadro.

El nivel de salarios de la minería es significativamente superior al de todos los demás sectores económicos. En 1974 fue cercano a los 11 000 florines de Surinam, es decir, el nivel anual medio de los salarios de este sector más que duplicó el promedio global y los incrementos posteriores hicieron que en 1976 la diferencia fuese aún mayor.

A mucha distancia le sigue el nivel de los salarios del transporte, almacenamiento y comunicaciones, seguido por la silvicultura y los productos de madera. Los salarios del sector de gobierno son relativamente bajos pero superiores a los que predominan en la agricultura, construcción, comercio detallista (incluidos hoteles y restaurantes) y en los establecimientos de servicios personales y comunitarios. Debido al elevado número de personas afectadas, la suma total que paga el gobierno por concepto de salarios parece haber sido superior a la del sector minero, al menos en 1975, y es posible que el total de remuneraciones que se pagan en la agricultura, ganadería y pesca también sea superior al de la minería.

Hasta 1972 los salarios parecen haber aumentado más rápidamente que los precios al consumidor¹⁵⁴ pero se estima que en 1973 y 1974 los salarios disminuyeron en términos reales. Esta tendencia se invirtió en 1975, año en que los salarios reales aumentaron aproximadamente en 90/o y, al parecer, en 1976 se habría producido un marcado aumento. Este significativo incremento de los salarios reales registrado en los dos últimos años se debe más que nada a las presiones ejercidas en el mercado por la sustancial emigración de obreros especializados que tuvo lugar entre 1974 y 1976.

¹⁵⁴Véase Oficina de Planificación: *Multiannual Development Programme*, plan para el año 1977, vol. 1, pág. 44, agosto de 1976 (resumen en inglés, versión mimeografiada, pág. 6).

5. La política monetaria y fiscal

a) Tendencias monetarias

El sistema financiero de Surinam está estructurado en torno a las operaciones de un Banco Central, cinco bancos comerciales (incluido el Banco de Desarrollo Agrícola), dos bancos especializados (el Banco Hipotecario de Surinam y el Banco Nacional de Desarrollo) y una serie de compañías de seguros y fondos de pensiones. Además, el Banco de Ahorro Postal se desempeñó como institución especializada hasta octubre de 1976, cuando asumió sus principales funciones como banco para el depósito de dinero.

El cuadro 347 contiene datos sobre la situación monetaria del sistema bancario en el período comprendido entre 1973 y 1976. Como se verá, las existencias de oro se mantuvieron en un nivel constante a través del período en tanto que los activos extranjeros netos aumentaron considerablemente de año en año. En 1975 y 1976 se registraron aumentos de 47 y 150/o, respectivamente. La oferta de dinero y cuasidinero tendió a aumentar en el mismo período.

Entre 1972 y 1976 también tendieron a aumentar los préstamos y anticipos otorgados por los bancos comerciales. El incremento más importante del período se registró en 1976 y fue de 320/o. En el cuadro 348, se observa que los préstamos a los sectores de servicios han sido superiores por un amplio margen a aquéllos otorgados a los sectores de bienes. Entre 1972 y 1976 la proporción de préstamos otorgada al primero de estos grupos fluctuó entre 740/o en 1972 y 620/o en 1976.

El comercio es el sector más beneficiado por los préstamos y anticipos de los bancos comerciales. Sin embargo, los datos disponibles a partir de 1972 indican que su participación ha declinado sustancialmente, de 470/o en 1972 a 320/o en 1975. En 1976, su participación subió, empero, ligeramente.

Entre los sectores productores de bienes, la industria manufacturera y la minería obtuvieron la mayor proporción de los préstamos. Sin embargo, cabe observar que desde 1972 ha aumentado gradualmente la proporción de préstamos otorgados a la agricultura.

El Banco Central tiene facultades para intervenir en las actividades de los bancos comerciales pero al parecer lo ha realizado principalmente a través de la persuasión o del acuerdo recíproco y no mediante los medios más directos de que dispone. Esto puede relacionarse con la relativa estabilidad del sistema bancario. Sin embargo,

Cuadro 347

SURINAM: ALGUNAS ESTADISTICAS MONETARIAS
(Millones de florines de Surinam)

	<i>Al 31 de diciembre</i>			
	1973	1974	1975	1976
Oro	11	11	11	11
Activos extranjeros netos ^a	121	132	194	223
Crédito al gobierno	24	11	9	8
Crédito al sector privado	125	154	163	241
Oferta de dinero	133	140	169	198
Depósitos a la vista	...	61	80	88
Billetes, bonos del tesoro y moneda	...	79	89	110
Cuasidinero ^b	...	17	22	32
Depósitos y endeudamiento a largo plazo ^c	88	96	111	178

Fuente: Banco Central de Surinam.

^a Excluye los activos extranjeros del gobierno.

^b Depósitos a plazo con un vencimiento a un año o menos, depósitos de ahorro líquidos (10% del total de los depósitos de ahorro), y algunas obligaciones de corto plazo.

^c Depósitos a plazo con vencimiento a más de un año, depósitos de ahorro real y endeudamiento a largo plazo.

Cuadro 348

SURINAM: PRESTAMOS Y ANTICIPOS DE LOS BANCOS COMERCIALES
(Millones de florines de Surinam)

	1972	1973	1974	1975	1976
Agricultura	6.5	7.6	10.0	11.0	19.9
Pescà	-	0.5	0.7	4.3	2.8
Silvicultura	0.1	0.1	0.1	0.1	0.6
Minería	10.2	13.1	11.5	9.6	28.9
Industria manufacturera	14.3	15.3	28.6	32.2	25.1
Construcciones e instalaciones	0.5	5.5	3.7	4.8	8.1
<i>Subtotal bienes</i>	<i>31.6</i>	<i>42.1</i>	<i>54.6</i>	<i>62.0</i>	<i>85.4</i>
Electricidad, gas y agua	8.0	4.2	8.3	9.7	10.8
Comercio	57.8	49.7	52.9	54.9	73.3
Transporte	0.8	1.5	2.5	2.8	5.4
Otros servicios ^a	24.8	36.8	45.9	42.4	51.5
<i>Subtotal servicios</i>	<i>91.4</i>	<i>92.2</i>	<i>109.6</i>	<i>109.8</i>	<i>141.0</i>
<i>Total</i>	<i>123.0</i>	<i>134.3</i>	<i>164.2</i>	<i>171.8</i>	<i>226.4</i>

Fuente: Banco Central de Surinam.

^a Excluye los préstamos para la construcción.

desde 1968 se ha aplicado un sistema de créditos máximos y, al parecer, el monto del crédito que pueden otorgar los bancos comerciales se fiscaliza muy estrechamente. En el período examinado las tasas de interés han aumentado ligeramente y los bancos han mantenido una liquidez relativamente alta.

b) Política fiscal

El cuadro 349 contiene datos sobre los ingresos del gobierno pero cabe observar que las cifras para 1975 y 1976 son provisionales y pueden ser objeto de revisión. Entre 1970 y 1973 disminuyó el ritmo de aumento de los ingresos del gobierno central pero en 1974 se produjo un incremento sustancial que reflejó el alza de las tasas de impuestos (incluidos los derechos de importación) que gravan los bienes y servicios, y los primeros ingresos obtenidos del impuesto a la bauxita. En 1975 las entradas habrían aumentado aproximadamente 48% debido a las grandes sumas que se

obtuvieron por la aplicación con efecto retroactivo del impuesto a la bauxita. Sin embargo, se estima que en 1976 las entradas serán menores como consecuencia de la recaudación anual más normal del impuesto a la bauxita y de la disminución de las exportaciones de bauxita en bruto y elaborada. (Véase el cuadro 349.)

El rubro individual que ha producido más entradas desde 1975 es el impuesto a la bauxita, que representó alrededor de 40 y 30% del total de entradas en 1975 y 1976, respectivamente. Los derechos de internación también son un rubro importante y de persistir la tendencia normal al aumento del valor total de las importaciones debería ocupar el segundo lugar por estrecho margen.

En 1975 los gastos estimados alcanzaron un total de 360 millones de florines de Surinam, en comparación con los gastos efectivos de 171 millones de florines de Surinam en 1970. La proporción de gastos corrientes se mantuvo relativamente estable durante los cinco años, declinando ligeramente de 72 a 70% del total. Los sueldos y salarios son el elemento más

Cuadro 349

SURINAM: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de florines de Surinam)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975 ^a	1976 ^a
1. <i>Ingresos corrientes</i>	137	154	165	159	204	302	289
Ingresos por concepto de impuestos	110	122	133	132	167	268	241
Ingresos no tributarios	27	32	32	27	37	34	48
2. <i>Gastos corrientes</i>	124	145	149	173	199	250	...
Sueldos y salarios	80	82	90	100	113	142	...
Otros	44	63	59	73	86	108	...
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1 - 2)</i>	13	9	16	- 14	5	52	...
4. <i>Gastos de capital</i>	47	43	49	52	58	110	...
Inversiones reales	40	40	46	49	55	94	...
Otros	7	3	3	3	3	16	...
5. <i>Total gastos (2 + 4)</i>	171	188	198	225	257	360	...
6. <i>Déficit (1-5)</i>	- 34	- 34	- 33	- 66	- 53	- 58	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

importante de los gastos corrientes, pero su participación ha disminuido levemente en los últimos años, de 65% del total en 1970 a 57% en 1975. Cabe observar, sin embargo, que desde 1973 en adelante las cifras no son totalmente comparables debido a la exclusión de las cuentas de algunas empresas públicas del presupuesto del gobierno central. Como consecuencia de este traslado disminuyen las cifras correspondientes a salarios y adquisición de bienes y servicios en comparación con las de años anteriores y aumentan las transferencias del sector público correspondientes a subsidios a estas empresas.

Las inversiones reales representan una amplia proporción de los gastos totales de capital y en 1975 llegaron a 85%. Las inversiones financieras, que en 1970 fueron mínimas, revisten creciente importancia y en 1975 representaron 12% de los gastos de capital.

En lo que toca a la clasificación funcional de los gastos, los servicios comunitarios (que incluyen servicios públicos e infraestructura) son los de mayor importancia, tanto en los gastos corrientes como en los de capital y en 1975 representaron aproximadamente 35%. Los servicios sociales, que en 1975 representaron 25% del total, son de especial importancia en los gastos corrientes.

Los superávit o déficit de la cuenta corriente del gobierno que aparecen en el cuadro deben interpretarse con cautela ya que por lo general las entradas corrientes se atribuyen al año en que se perciben los fondos, mientras que los gastos se atribuyen al año en que se incurrió en ellos, siempre que el pago se haga al año siguiente. Puede observarse que la cuenta corriente acusó superávit todos los años del período examinado, salvo 1973 en que hubo un déficit de 13 millones de florines.

Una de las principales fuentes de financiamiento del presupuesto es el gobierno de los Países Bajos, que proporciona fondos para gastos de capital. Entre 1970 y 1974 estos fondos alcanzaron un promedio de 38 millones de florines al año, y este financiamiento se mantendrá los próximos 10 ó 15 años.

Pese al compromiso contraído por los Países Bajos de mantener el apoyo financiero, uno de los principales problemas que ha debido enfrentar el

gobierno es el de asegurar que en el futuro haya suficientes entradas. Como ahora el país es independiente debe buscar su propio financiamiento. En la actualidad, el comercio internacional proporciona parte importante de las entradas, pero los derechos de internación ya son altos y lo más probable es que su nivel promedio no se pueda aumentar significativamente. Al mismo tiempo hay leyes de estímulo que en algunos casos contemplan la exención de derechos aduaneros, ciertas concesiones relativas al impuesto a la renta, o ambas cosas. Además, últimamente han disminuido las entradas por concepto de impuesto a la renta.

Frente a esta realidad el gobierno siguió el ejemplo de Jamaica y otros productores de bauxita del Caribe y en 1974 estableció un impuesto a la bauxita. Se esperaba que las entradas anuales promedio serían cercanas a los 90 millones de florines al año, pero debido a que en 1975 y 1976 disminuyó la producción de bauxita, la recaudación real fue inferior.

El impuesto por pagar se calcula mediante una fórmula de precios basada en las exportaciones de bauxita y en los equivalentes de bauxita de la alúmina y aluminio exportados, estableciéndose un porcentaje fijo (6%) del precio mundial de mercado del aluminio, que se estima no inferior a 35 centavos de dólar estadounidense por libra. De esta suma puede rebajarse el impuesto a la renta de las sociedades de capital productoras de bauxita. Este arreglo expiraba a fines de 1975 y debían realizarse negociaciones para suscribir uno nuevo. Aún no se conoce el resultado de estas negociaciones.

Entre 1970 y 1974 la deuda pública aumentó 46%, de aproximadamente 166 millones de florines a 241 millones, esto es, a una tasa anual de aproximadamente 10% al año. (Véase el cuadro 350.) Hasta 1974 las obligaciones contraídas con extranjeros representaban la mayor parte (aproximadamente 87%). Sin embargo, en 1975 la deuda externa disminuyó marcadamente, desde 210 millones de florines a alrededor de 22 millones. Como se dijo, esta importante reducción obedece a la condonación de la deuda pendiente con los Países Bajos. Con posterioridad las fuentes internas de financiamiento de la deuda pública han adquirido una importancia relativamente mayor y es probable que aumenten en el futuro.

Cuadro 350

SURINAM: DEUDA PUBLICA
(Millones de florines de Surinam)

	<i>Saldo a fines de</i>					
	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<i>Total deuda externa</i>	152	157	188	197	211	22
Gobierno	122	128	161	173	191	1
Organizaciones internacionales	2	3	3	3	-	-
Sector privado	28	26	24	21	20	21
<i>Total deuda interna</i>	14	18	21	31	30	28
<i>Total deuda</i>	166	175	209	229	241	50

Fuente: Banco Central de Surinam.

TRINIDAD Y TABAGO

1. Evolución económica reciente:

Introducción y síntesis

Estimaciones muy generales del producto interno bruto al costo corriente de los factores muestran un aumento de 160/o en 1976, comparado con 320/o en el año anterior. Tomando en cuenta la evolución que sugieren los indicadores de la producción y de los precios, esto quiere decir que hubo algún crecimiento económico real durante el año. Sin embargo, el nivel de desempleo siguió siendo crónicamente alto y se estima en 150/o. (Véase el cuadro 351.)

Tres parecen ser los factores que tuvieron mayor repercusión en la economía durante el año: la evolución de la producción y de los precios en la industria azucarera; la situación de la extracción y de la refinación del petróleo; y el comportamiento de los precios al por menor.

La producción de caña de azúcar aumentó cerca de 300/o, y aunque su rendimiento disminuyó un tanto, la producción de azúcar tuvo un incremento de alrededor de 250/o. Por otra parte, el precio medio de exportación del azúcar bajó drásticamente (alrededor de 450/o), lo que tendió a reducir el aporte del sector agrícola durante el año.

En cuanto al petróleo, la producción se mantuvo aproximadamente al mismo nivel del año anterior, pero la refinación aumentó mucho, lo que ayudó al sector a alcanzar cierto crecimiento durante 1976.

Se estima que los precios al por menor aumentaron alrededor de 140/o durante el año. Al revés de los años anteriores, los precios de los alimentos mostraron aumentos relativamente pequeños y tendieron a frenar el movimiento ascendente del índice de precios.

En la agricultura no azucarera y también en la construcción hubo cierta disminución de actividad; sin embargo, el sector manufacturero y algunos sectores de servicios mostraron gran dinamismo. La actividad de la construcción se basó principalmente en el gasto fiscal destinado a proyectos de infraestructura y desarrollo industrial.

Hubo considerable liquidez en la economía, lo cual contribuyó sin duda a la mantención de una fuerte demanda por parte de los consumidores. La información disponible señala que el crédito para ventas a plazos y los préstamos y adelantos de los bancos comerciales aumentaron apreciablemente. También el gasto público siguió elevándose con gran rapidez.

El efecto acumulativo de los hechos antes señalados se reflejó en el superávit de las transacciones externas. Tanto las importaciones como las exportaciones aumentaron considerablemente, pero las importaciones crecieron a un ritmo más rápido; así, se estima que el superávit del comercio visible, aunque cuantioso, fue inferior al de 1975, y que lo contrarrestó con creces el tradicional déficit de la cuenta de servicios; sin

Cuadro 351

TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto (en millones de dólares de Trinidad y Tabago)	1 981	2 358	3 310	4 368	5 068
Población (miles de habitantes)	976	987	998	1 009	1 020
Producto interno bruto por habitante (en dólares de Trinidad y Tabago)	2 030	2 389	3 317	4 329	4 969
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto (a precios corrientes)	11.5	19.0	40.4	32.0	16.0
Producto interno bruto por habitante (a precios corrientes)	9.7	17.7	38.8	30.5	14.8
Relación de precios del intercambio	- 8.6	21.0	26.0	- 1.8	- 10.5
Valor de las exportaciones	12.8	26.1	159.8	- 21.8	21.6
Valor de las importaciones	14.0	4.5	123.6	- 15.4	33.2
Índice de precios al consumidor ^b	9.3	14.8	22.0	17.0	11.4 ^c
Remuneraciones ^d	12.9	10.4	11.9	22.7	30.4 ^e
Tasa de desempleo ^f	...	15.5	15.5	15.0	15.0
Ingresos corrientes del gobierno	15.1	18.2	136.5	26.5	18.9
Gastos totales del gobierno	19.0	3.7	57.0	18.5	19.3
Superávit fiscal/gastos totales del gobierno	9.7 ^g	3.0	55.1	65.6	65.1
<i>Millones de dólares estadounidenses</i>					
<i>C. Sector externo</i>					
Balance comercial (bienes y servicios)	- 8.9	70	500	266	131
Saldo en cuenta corriente	- 155	- 19	280	- 31	- 253
Variación en las reservas internacionales netas	- 13	- 7	333	457	263

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Variación media anual.

^c De enero a octubre.

^d Salario mínimo para trabajadores manuales.

^e Mayo de 1976 comparado con mayo de 1975.

^f Porcentaje.

^g Déficit.

embargo, debido a la mayor afluencia neta de capital, el balance de pagos y las reservas de divisas aumentaron en casi 260 millones de dólares a fines de 1976.

A fin de detener la continua desvalorización de la moneda nacional, el 28 de mayo de 1976 el gobierno desvinculó el dólar de Trinidad y Tabago de la libra esterlina, y estableció una tasa de cambio fija en relación con el dólar de los Estados Unidos (2.40 dólares de Trinidad y Tabago por cada dólar estadounidense). El establecimiento de

esta tasa fija debió reducir levemente la influencia de la inflación importada desde las zonas del dólar estadounidense y, al mismo tiempo, dar mayor estabilidad a las transacciones externas.

Durante 1976, el gobierno siguió abocado al estudio de la necesidad de conciliar un crecimiento económico más rápido con la disminución de los altos niveles de desempleo, en una situación de aumento de precios.

Reconociendo la necesidad de disminuir cuanto antes la desocupación, de proporcionar trabajo a

los que ingresan a la fuerza laboral y de mejorar la capacitación, el gobierno ha fomentado un mayor uso de campamentos juveniles de capacitación, así como de escuelas vocacionales, y ha creado un programa de aprendizaje en las empresas privadas y públicas. Estas medidas deberían acrecentar la preparación del personal calificado y aumentar su número. Otras medidas fiscales adoptadas para beneficiar a los grupos de menores ingresos fueron la reducción de los impuestos y el aumento de los subsidios a una amplia variedad de artículos de consumo masivo.

También se ha dado considerable importancia a la expansión y mejoramiento de las instalaciones de educación y de salud, como parte de un continuo esfuerzo para mejorar la calidad de la vida.

Consciente de que la falta de abastecimiento internacional de ciertos productos puede afectar la economía nacional, el gobierno se ha propuesto alcanzar una mayor autosuficiencia económica. La estrategia para alcanzar dicho objetivo incluye a la vez una mayor participación de la población en el control y en la propiedad de los medios de producción, y la presencia del capital privado y la tecnología extranjeros. Mientras tanto, han continuado las labores de diversificación de la estructura productiva del país.

2. Evolución sectorial

a) El sector agropecuario

Estimaciones muy generales muestran que el producto agrícola expresado en valores corrientes aumentó 50/o respecto de 1975. (Véase el cuadro 352.) La participación de la agricultura en el producto interno bruto total disminuyó a un poco más de 50/o, comparado con casi 60/o en el año anterior. Informaciones parciales muestran tendencias variadas en cuanto al volumen de la producción agropecuaria, pero existen indicios de que ella creció en términos reales.

El aumento del valor corriente del producto se debió principalmente, a una mayor producción de caña de azúcar y, en menor medida, a los mejores precios de algunos productos. En el subsector de exportaciones, el volumen de la producción de caña de azúcar subió más de 300/o debido a condiciones climáticas relativamente buenas y a una zafra ininterrumpida. (Véase el cuadro 353.) Además, el precio pagado a los agricultores por tonelada de caña de azúcar mantuvo el nivel de 1975, a pesar de un espectacular descenso en los precios mundiales del azúcar.

En cuanto a los demás principales productos agrícolas de exportación, la información acerca del cacao apunta a una producción considerablemen-

Cuadro 352

TRINIDAD Y TABAGO: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES

	<i>En millones de dólares de Trinidad y Tabago</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Agricultura	188	247	259	7.7	5.1	58.6	31.4	4.9
Minería	1 024	1 575	1 637	21.1	32.3	93.2	63.8	3.9
Industria manufacturera	487	555	677	18.9	13.4	16.2	14.0	22.0
Construcción	166	216	293	4.4	5.8	33.3	30.1	35.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>1 865</i>	<i>2 593</i>	<i>2 866</i>	<i>52.1</i>	<i>56.6</i>	<i>55.7</i>	<i>39.0</i>	<i>10.5</i>
Servicios	1 445	1 775	2 202	47.9	43.4	23.9	22.8	24.1
<i>Producto interno bruto total</i>	<i>3 310</i>	<i>4 368</i>	<i>5 068</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>40.4</i>	<i>32.0</i>	<i>16.0</i>

Fuentes: Gobierno de Trinidad y Tabago, *Draft Third Five-Year Plan, 1969-1973*, y estimaciones de la CEPAL.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 353

TRINIDAD Y TABAGO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1973	1974	1975	1976	Enero-junio		Tasas anuales de crecimiento		
					1975	1976	1974	1975	1976
Caña de azúcar (millones de toneladas)	2.0	1.9	1.7	2.2	...	...	- 1.7	- 12.0	30.4
Cacao en grano (millones de libras)	7.0	9.2	11.6	5.1	...	...	31.6	25.9	- 55.9
Café en grano ^a (millones de libras)	6.0	4.3	8.9	8.9	...	...	- 28.6	107.4	0.3
Naranjas (millones de libras)	1.6	24.7	6.6	14.8	...	...	1 486.6	- 73.3	125.6
Toronjas (millones de libras)	9.8	39.0	13.8	17.8	...	...	499.0	- 64.6	28.8
Jugos de frutas cítricas (millones de galones)	0.3	2.1	0.7	1.2	...	...	585.0	- 69.4	89.6
									<i>Enero-junio</i>
Carne de vacuno y ternera (millones de libras)	3.4	3.2	2.7	...	1.4	1.4	- 6.0	- 16.4	- 1.5
Carne de cerdo (millones de libras)	5.3	4.4	3.5	...	1.4	2.2	- 18.2	- 20.6	55.6
Carne de ovino (millones de libras)	0.1	0.1	0.1	...	...	0.1	10.3	- 0.8	60.4
Aves ^b (millones de libras)	40.1	43.1	59.6	...	30.7	24.0	7.5	38.4	- 22.0
Huevos ^c (millones de docenas)	3.9	3.6	4.1	...	2.0	1.8	- 9.3	13.9	- 11.8
Pescado ^d (millones de libras)	6.7	6.0	6.6	...	3.0	2.9	- 11.1	10.7	- 2.6
Leche ^e (millones de galones)	1.6	1.6	1.7	...	0.9	0.7	0.6	6.4	- 19.6
Tabaco (millones de libras)	0.7	0.7	0.6	...	0.4	0.3	- 6.0	- 8.4	- 33.3
Copra (miles de toneladas)	11.6	6.6	8.8	...	4.1	4.5	- 43.2	33.3	9.8

Fuentes: Oficina Central de Estadísticas de Trinidad y Tabago, *Quarterly Economic Report* (varios números); *Quarterly Agricultural Report*, abril-junio de 1976, vol. 3, N° 2; Banco Central de Trinidad y Tabago, *Statistical Digest*, vol. IX, N° 11; *Cooperative Citrus Grower Association of Trinidad and Tobago, Ltd.*; *Sugar Manufacturers Association*.

- a Entregas a los principales exportadores.
b Peso de las aves vivas.
c Sólo los de producción comercial.
d Entregas a los principales mercados.
e Sólo de los principales productores.

te menor en 1976, si bien sus precios de exportación fueron más altos. La producción de cítricos aumentó apreciablemente en comparación con la de 1975, aunque no alcanzó los niveles de 1974. En cambio, la de café fue similar a la de 1975, pero su precio internacional fue superior.

Si bien los precios siguieron siendo relativamente altos para la mayor parte de los productos, el comportamiento global del subsector que abastece al mercado interno fue irregular. El mal tiempo perjudicó la producción de hortalizas y tubérculos. La de hortalizas fue probablemente menor en

1976 que en 1975; la de tubérculos, por el contrario, probablemente aumentó algo.

La información definitiva acerca de los primeros seis meses de 1976 muestra un descenso en la producción de tabaco, carne de vacuno y de ternera, aves y huevos, en comparación con la del mismo período en 1975; en cambio, el volumen de producción de porcinos y ovinos y de copra se elevó. (Véase nuevamente el cuadro 353.)

b) Minería y refinación

El fuerte ritmo de expansión de las actividades de minería y refinación proyectado para 1976 no se logró. Las estimaciones preliminares indican un aumento del producto interno bruto del sector de sólo 40/o. (Véase nuevamente el cuadro 352.) Sin embargo, la minería y la refinación siguen constituyendo el sector principal y representan alrededor de un 320/o del producto interno bruto total del país.

Informaciones parciales acerca del volumen de la producción de petróleo crudo muestran sólo un pequeño aumento en comparación con la cifra para 1975. (Véase el cuadro 354.) La extracción de petróleo crudo y de gas natural del principal yacimiento cercano al litoral oriental de la isla se detuvo durante el año, tras un desastroso incendio.

Se estimó que restablecer el nivel anterior de producción (un promedio diario de 127 000 barriles) demoraría entre seis y ocho meses. Gran parte de los trabajos de reparación se había terminado a fines del año, y la producción estaba volviendo a su nivel normal.

De acuerdo con el mejoramiento experimentado por las ventas de gas natural durante los primeros nueve meses de 1976, se espera que tanto su producción como sus ventas excedan el nivel alcanzado en 1975. La realización de varios proyectos que utilizan energía aumentará la demanda futura de gas natural.

La tendencia descendente que se observaba desde 1972 en las importaciones de petróleo crudo se invirtió durante 1976, año en que, según se estima, el volumen de crudo importado fue de aproximadamente 86 millones de barriles, lo que significa un aumento de 480/o. Dado que no se espera que la cifra de exportaciones de crudo nacional haya excedido el nivel de 1975, la cantidad de petróleo crudo disponible para su refinación en 1976 debió ser mucho mayor. La información disponible muestra que en 1976 tanto el volumen de material tratado en las refinerías como el volumen de la producción de éstas excedió las cifras para el total de 1975. (Véase nuevamente el cuadro 354.)

Cuadro 354

TRINIDAD Y TABAGO: INDICADORES DE LA PRODUCCION DE LA MINERIA Y LA REFINACION

	1973	1974	1975	1976	Enero-septiembre		Tasas anuales de crecimiento		
					1975	1976	1974	1975	1976 ^a
Indicadores de la producción y la refinación de petróleo (millones de barriles)									
Producción de petróleo crudo	60.6	68.1	78.6	...	58.4	57.3	12.4	15.4	- 1.9
Importaciones de crudo	102.2	95.5	58.1	...	38.2	63.4	- 6.6	- 39.2	66.0
Exportaciones de crudo	23.5	31.8	48.8	...	35.9	32.6	35.3	53.5	- 9.2
Material tratado en las refinerías	141.7	130.8	85.7	...	59.1	89.4	- 7.7	- 34.7	51.3
Producción de las refinerías	135.8	127.1	82.9	...	57.2	86.3	- 6.4	- 50.9	50.9
Ventas de gas natural ^b	948.7	898.7	946.3	...	679.2	774.1	- 5.3	5.3	14.0

Fuente: Ministerio de Finanzas, *Review of the Economy*, 1976.

^a Enero-septiembre.

^b En millones de metros cúbicos.

Interesa observar que la extracción de petróleo en tierra firme, que había mostrado una evolución descendente desde 1971, fue tonificada hace poco por la legislación que se aprobó en octubre de 1976, y que dispone la devolución de parte de los impuestos pagados por las respectivas compañías, a fin de proporcionar incentivos para mejorar la producción de petróleo en tierra firme. Dicha legislación tuvo también el propósito de crear mayores oportunidades de empleo.

c) *Manufacturas*

La información parcial indica un considerable dinamismo en este sector durante 1976; se estima que su producto interno bruto a precios corrientes aumentó alrededor de 220/o. (Véase nuevamente el cuadro 352.)

Es evidente que también hubo crecimiento en términos reales, por cuanto el índice de producción manufacturera a mediados de 1976 superaba en 180/o la cifra correspondiente al período comparable de 1975, aunque se estima que el índice anual medio en 1976 fue en realidad 120/o mayor que en 1975. (Véase el cuadro 355.) Hasta junio de 1976, todos los componentes del índice, a excepción de la construcción y los materiales, mostraron aumentos. Se registraron grandes incrementos en productos metálicos, químicos, de madera, de las industrias de ensamblados y de las industrias manufactureras diversas. El aumento de la producción de las industrias de ensamblados muestra una recuperación de la grave depresión que ha aquejado a la actividad industrial desde 1973.

El cuadro 355 proporciona también otras informaciones que confirman la evolución ascendente de la producción de algunos de los bienes más importantes. Durante los primeros ocho meses de 1976 la producción de las industrias de ensamblado (radios, televisores, vehículos motorizados, etc.) creció considerablemente, mientras que la producción de fertilizantes mostró signos de gran recuperación después de tres años de descenso. Los alimentos y bebidas, incluidos los aceites y las grasas comestibles, registraron también apreciables incrementos en 1976.

El mejoramiento de la situación del sector puede atribuirse a una mayor demanda de los consumidores, a un clima industrial más calmo y a la relativa estabilidad de los precios de las materias primas.

d) *Construcción*

La escasez internacional de materiales de construcción y los consiguientes precios altos de los mismos, junto con la crítica escasez de abastecimientos nacionales, siguieron ocasionando perturbaciones en el sector de la construcción. Aunque hubo un aumento del producto interno bruto a precios corrientes, se estima que durante 1976 el crecimiento real fue escaso o nulo. (Véase nuevamente el cuadro 352.) El principal impulso provino del sector público a través de sus programas de construcción de escuelas, expansión de la principal red vial y participación en nuevas actividades de inversión industrial que requerían trabajos de construcción.

Informaciones confiables acerca de dos principales insumos de la industria de la construcción muestran que disminuyeron las cantidades disponibles de ellos. Hasta agosto de 1976 hubo un descenso de 60/o en la producción de cemento y de ladrillos y bloques, en comparación con el período correspondiente de 1975. (Véase nuevamente el cuadro 355.) Los planos de construcción aprobados durante la primera mitad de 1976 mostraron también un descenso en cuanto a superficie en comparación con el período de enero a junio de 1975. (Véase el cuadro 356.) Informaciones que abarcan parte del año muestran que en 1976 el aumento en el valor de las importaciones de materiales de construcción fue más rápido que en 1975 (dichos valores incluyen bienes de capital). Se esperaba que las importaciones siguieran aumentando durante el año a fin de contrarrestar la escasez interna.

Los costos de construcción continuaron mostrando una tendencia ascendente. El índice de precios al por menor de materiales de construcción aumentó 150/o durante el período enero-octubre, mientras que el índice de salarios mínimos para los trabajadores manuales industriales mostraba un aumento del 300/o en mayo de 1976 en comparación con la cifra del período correspondiente de 1975. (Véanse más adelante los cuadros 363 y 364.)

La realización de proyectos de construcción, tanto públicos como privados, ha sufrido demoras que se deben no sólo a la escasez general de abastecimientos, sino también a problemas industriales que subsisten desde 1975. Además, la productividad en el sector de la construcción es baja, y la evidente falta de personal calificado en los diversos niveles de la industria será un

TRINIDAD Y TABAGO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1973	1974	1975	1976	1975		Tasas anuales de crecimiento			
					1975	1976	1974	1975	1976	
										Junio		Junio
1. Índice de la producción manufacturera total^a	108.9	115.6	119.0	...	112.4	132.3	6.1	2.9	17.7	
Alimentos elaborados ^b	110.0	130.6	146.9	...	143.1	156.9	18.7	12.5	9.6	
Bebidas y tabaco	124.6	133.2	134.5	...	135.2	146.4	6.9	1.0	8.3	
Textiles	69.4	78.9	77.6	...	84.4	90.6	13.7	- 1.6	7.3	
Imprentas y editoriales	132.5	145.0	118.3	...	105.8	112.4	9.4	- 18.4	6.2	
Productos de la madera	69.8	75.7	76.9	...	53.0	89.6	8.5	1.6	69.1	
Productos químicos	87.5	88.6	93.9	...	79.8	97.5	1.3	6.0	22.2	
Materiales de construcción	110.7	101.2	98.7	...	103.4	100.0	- 8.6	- 2.5	- 3.3	
Industrias de ensamblado	128.6	112.6	119.3	...	103.1	140.3	- 12.4	6.0	36.1	
Productos metálicos	131.6	138.9	158.6	...	125.9	222.6	5.5	14.2	76.9	
Varios	115.0	117.7	140.1	...	128.4	165.1	2.3	19.0	28.6	
2. Producción de algunas manufacturas importantes					<i>Enero-agosto</i>					<i>Enero-agosto</i>
A. En millones de unidades										
Ron (galones)	2.4	4.3	3.8	...	2.1	2.3	77.6	- 11.6	7.8	
Cerveza y cerveza negra fuerte (galones)	5.2	4.5	5.4	...	3.0	3.8	- 13.2	19.4	27.5	
Tabaco y cigarrillos (libras)	2.0	1.8	2.1	...	1.0 ^c	1.2 ^c	- 11.8	18.5	10.3	
Aceite comestible (galones)	2.0	1.3	1.8	...	0.7 ^c	1.0 ^c	- 34.5	33.7	39.0	
Margarina y manteca (libras)	14.1	16.4	14.6	...	6.8 ^d	9.0 ^d	16.4	- 11.0	31.3	
Jabón (libras)	13.1	11.8	14.1	...	8.1	8.4	- 9.9	19.0	3.7	
Ladrillos y bloques	25.8	25.0	20.1	...	13.1	12.3	- 2.9	- 19.7	- 6.1	
B. En miles de unidades										
Azúcar (toneladas)	181.0	183.0	160.0	200.0	...	...	1.1	- 12.6	25.0 ^e
Cemento (toneladas)	249.0	238.0	255.0	...	173.0	162.0	- 4.4	7.1	- 6.4	
Fertilizantes (toneladas cortas)	459.0	411.0	381.0	...	233.0	246.0	- 10.5	- 7.3	5.6	
Industrias ensambladoras (miles de unidades)										
Vehículos motorizados	9.0	6.0	8.0	...	5.1	7.6	- 33.2	33.4	50.1	
Radios y televisores	33.5	25.1	27.2	...	14.5	20.3	- 25.1	8.2	40.4	
Cocinas a gas	15.4	9.1 ^f	...	...	...	...	- 40.0	...	...
Refrigeradores	20.7	16.5 ^f	...	...	...	...	- 20.5	...	...

Fuentes: Oficina Central de Estadística de Trinidad y Tabago, *Economic Indicators*, octubre-diciembre 1975, abril-junio 1976; *Quarterly Economic Report*, enero a marzo 1976; Banco Central de Trinidad y Tabago, *Statistical Digest*, septiembre 1976; Ministerio de Finanzas, *Review of the Economy 1976*; datos proporcionados a la CEPAL.

^a Los datos excluyen el petróleo, el azúcar y la construcción de barcos y botes.

^b Excluye el azúcar.

^c Enero-junio.

^d Enero-julio.

^e Anual.

^f Enero-noviembre.

Cuadro 356

TRINIDAD Y TABAGO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1973	1974	1975	Enero-junio		Tasas anuales de crecimiento		
				1975	1976	1974	1975	Enero-junio 1976
<i>Planos de edificación aprobados</i>								
<i>Vivienda^a</i>								
Números de planos	3 112	2 995	2 322	1 240	1 202	- 3.8	- 22.5	- 3.1
Superficie (miles de pies cuadrados)	3 721	3 652	3 104	1 622	1 666	- 1.9	- 15.0	2.7
<i>Construcciones comerciales e industriales</i>								
Número de planos	61	57	49	33	25	- 6.6	- 14.0	- 24.2
Superficie (miles de pies cuadrados)	391	238	330	202	121	- 39.1	38.8	- 39.9
<i>Otras construcciones</i>								
Número de planos	197	105	85	43	51	- 46.7	- 19.0	18.6
Superficie (miles de pies cuadrados)	329	332	311	160	139	0.9	- 6.4	- 13.1
<i>Total</i>								
Número de planos	3 280	3 157	2 456	1 318	1 278	- 3.7	- 22.2	- 3.0
Superficie (miles de pies cuadrados)	4 441	4 222	3 375	1 984	1 926	- 4.9	- 11.3	- 3.0

Fuentes: Oficina Central de Estadística de Trinidad y Tabago, *Quarterly Economic Report*, octubre-diciembre de 1975; datos proporcionados a la CEPAL.

^a Incluyen viviendas privadas que se combinan con construcción comercial e industrial.

obstáculo grave para los importantes proyectos cuya realización deberá iniciarse próximamente.

Debido a estos problemas, ha sido necesario otorgar más contratos a firmas extranjeras. Sin embargo, se están formulando planes para que la universidad y otras instituciones de capacitación del país aumenten sus vacantes destinadas a preparar personal para los puestos altos y medios de la industria de la construcción.

3. El sector externo

La información disponible para 1976 muestra una fuerte tendencia ascendente en las transacciones del comercio exterior del país con relación a 1975. Sin embargo, las importaciones aumentaron más rápidamente que las exportaciones, ya que las tasas de crecimiento fueron de 34% y 22%, respectivamente. (Véase el cuadro 357.) Como

consecuencia de ello, el superávit del comercio de mercancías de aproximadamente 245 millones de dólares, fue 27% inferior al registrado en 1975. (Véase el cuadro 358.)

El aumento del valor de las exportaciones en 1976 alcanzó a casi todos los rubros de productos principales pero, como lo indica el cuadro 359, tuvo especial importancia en el caso de los combustibles, lubricantes y productos conexos.

El incremento de las exportaciones reflejó un mayor volumen ya que, en promedio, el precio unitario de los productos exportados disminuyó 6%. El precio de las exportaciones de la mayoría de los productos agropecuarios disminuyó y, en el caso del azúcar, la baja fue excepcionalmente marcada. No obstante, se registró un apreciable aumento en el volumen del azúcar exportado, y en tanto que también se elevó el cuántum de otras exportaciones agrícolas, como las de cítricos. En

Cuadro 357

TRINIDAD Y TABAGO: VARIACION EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO Y EN EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
(Tasas anuales de crecimiento)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	12.2	20.9	202.9	- 21.9	22.0
Volumen	16.5	- 7.4	1.4	- 29.0	30.0
Valor unitario	- 3.7	30.6	198.5	10.0	- 6.0
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	15.3	2.4	135.0	- 18.9	34.0
Volumen	9.4	- 5.1	- 0.8	- 27.6	28.0
Valor unitario	5.4	8.0	137.0	12.0	5.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	- 8.6	21.0	26.0	- 1.8	- 10.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

lo que toca a los productos de petróleo, hubo un pronunciado incremento del volumen de las exportaciones de petróleo refinado, mientras que el cuántum de las exportaciones de crudo no acusó grandes variaciones con relación al año anterior.

Influyó en el aumento de las importaciones la gran alza que experimentó el valor de aquellas de combustibles minerales, lubricantes y productos afines; hasta septiembre de 1976 su valor había duplicado con creces el registrado en el período correspondiente de 1975. (Véase el cuadro 360.) Otros aumentos de importancia se registraron en la maquinaria y los equipos de transporte, en los productos químicos y en los artículos manufacturados diversos. La mayor parte del incremento de las importaciones reflejó su mayor volumen, ya que en promedio los precios unitarios tuvieron un alza relativamente módica de 5^o/o. Como consecuencia de ello la relación de precios del intercambio tuvo un deterioro de 11^o/o. (Véase nuevamente el cuadro 357.)

Cabe señalar que la vigorosa expansión tanto de las exportaciones como de las importaciones de combustibles minerales y lubricantes puede atribuirse en gran medida a la marcada recuperación de las actividades de refinación lograda gracias al convenio de elaboración de petróleo. En julio de 1976 las importaciones de crudo y las exportaciones de productos de petróleo refinado realizadas

con arreglo a este convenio casi llegaron al nivel alcanzado para todo el año 1975. (Véase el cuadro 361.)

En 1976 aumentó considerablemente el tradicional déficit de las transacciones de servicios. (Véase nuevamente el cuadro 358.) El déficit de los servicios no procedentes de factores aumentó 62^o/o, lo que reflejó más que nada los efectos del alza de los costos del transporte. Los pagos netos por los servicios de los factores subieron casi un tercio, sobre todo por el incremento de los pagos de utilidades del capital extranjero.

La disminución del superávit del comercio de mercancías en 1976, unida al marcado aumento del déficit de la cuenta de servicios, se tradujo en un espectacular deterioro de la posición en cuenta corriente. Mientras que en 1975 se registró un superávit de 31 millones de dólares, en 1976 la cuenta corriente acusó un déficit de 253 millones. No obstante, la afluencia neta de capital fue bastante considerable y el balance de pagos global finalizó con un superávit de 263 millones de dólares. Este fue el tercer año consecutivo en que se obtuvo un amplio superávit global.

El comercio con la Comunidad del Caribe (CARICOM) siguió aumentando en importancia durante 1976. El valor de las importaciones desde dicha zona subió en poco menos de 60^o/o y las exportaciones de Trinidad y Tabago hacia ella, que

Cuadro 358

TRINIDAD Y TABAGO: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares estadounidenses)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	754	950	2 468	1 931	2 349
Bienes fob	596	720	2 180	1 704	2 079
Servicios	158	230	288	227	270
Transporte	93	98	174	148	170
Viajes	51	59	66	58	65
Importaciones de bienes y servicios	842	880	1 968	1 665	2 218
Bienes fob	701	718	1 687	1 368	1 834
Servicios	141	162	281	297	384
Transporte	107	97	191	170	259
Viajes	27	24	26	31	30
Pago de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 69	- 87	- 213	- 285	- 377
Utilidades	- 67	- 80	- 112	- 201	- 280
Intereses	- 2	- 7	- 101	- 84	- 97
Donaciones privadas netas	2	- 2	- 7	- 12	- 7
Saldo de la cuenta corriente	- 155	- 19	280	- 31	- 253
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	155	19	- 280	31	253
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	100	65	38	216	} 516
Inversión directa	87	66	85	223	
Préstamos de mediano y largo plazo	24	34	46	30	
Amortizaciones	- 5	- 39	- 78	- 35	
Pasivos de corto plazo (netos)	-	11	- 6	7	
Donaciones oficiales	- 6	- 7	- 9	- 9	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	8	4	- 24	5	
c) Errores y omisiones	27	- 57	39	267	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	7	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	13	7	- 333	- 457	- 263
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	...
Variación en las reservas internacionales brutas	13	7	- 333	- 457	...
Divisas (- aumento)	13	- 1	- 326	- 440	...
Oro (- aumento)	-	8	- 6	- 17	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-	-	- 1	-	...

Fuentes: 1972-1975: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 27. 1976: Estimaciones de la CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 359

TRINIDAD Y TABAGO: VALOR Y COMPOSICION DE LA EXPORTACION DE BIENES (FOB)

	<i>Millones de dólares de Trinidad y Tabago a precios corrientes</i>					<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	<i>Enero-septiembre</i>					<i>1973</i>	<i>Enero-septiembre 1976</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>Enero-septiembre 1976</i>
	<i>1973</i>	<i>1974</i>	<i>1975</i>	<i>1975</i>	<i>1976</i>					
<i>Principales productos de exportación</i>										
Combustibles y lubricantes	1 130	3 760	3 376	2 289	3 626	82.2	90.3	232.7	- 10.2	58.4
<i>Otros productos</i>	246	406	503	396	392	17.9	9.7	65.0	23.9	- 1.0
Alimentos, bebidas y tabaco	96	171	248	211	186	7.0	4.6	78.8	44.8	- 12.3
Productos químicos	76	140	137	105	120	5.5	3.0	86.4	- 2.8	15.1
Otros	74	95	118	80	86	5.4	2.1	28.4	24.2	7.5
<i>Total</i>	<i>1 376</i>	<i>4 166</i>	<i>3 879</i>	<i>2 685</i>	<i>4 018</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>203.0</i>	<i>- 6.9</i>	<i>49.6</i>

Fuentes: Oficina Central de Estadística de Trinidad y Tabago, *Annual Overseas Trade Report*, 1974; *Bi-monthly Overseas Trade Report*, febrero 1976, vol. 26, N° 1, y datos proporcionados a la CEPAL.

Cuadro 360

TRINIDAD Y TABAGO: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	<i>Millones de dólares de Trinidad y Tabago a precios corrientes</i>					<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	<i>Enero- septiembre</i>		1973	1976 ^a	1974	1975	1976 ^b
				1975	1976					
Combustibles y lubricantes	794	2 716	1 640	1 014	2 074	50.7	57.7	242.2	- 39.6	104.5
Alimentos, bebidas y tabaco	172	263	303	215	257	11.0	7.2	52.6	15.1	19.3
Productos químicos	76	116	150	115	137	4.9	3.8	53.5	28.8	19.7
Artículos manufacturados	486	629	1 095	824	1 069	31.1	29.7	29.3	74.1	29.9
Otras importaciones	36	53	56	41	58	2.3	1.6	49.0	5.6	38.5
<i>Total</i>	<i>1 564</i>	<i>3 778</i>	<i>3 245</i>	<i>2 209</i>	<i>3 594</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>141.5</i>	<i>- 14.1</i>	<i>62.7</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Enero a septiembre.

^b Variación entre enero y septiembre de 1976 y el mismo período de 1975.

tradicionalmente son superiores a sus compras en esa zona, se incrementaron 280/o entre septiembre de 1975 y septiembre de 1976. (Véase el cuadro 362.)

Cuadro 361
TRINIDAD Y TABAGO: COMERCIO TOTAL Y COMERCIO DEL PETROLEO SEGUN EL ACUERDO DE ELABORACION
(Millones de dólares de Trinidad y Tabago)

	Importaciones			Exportaciones			Exportaciones netas menos importaciones netas
	Total	Petróleo según el acuerdo de elaboración	Neto	Total	Petróleo según el acuerdo de elaboración	Neto	
1969	969	487	482	950	447	503	+ 21
1970	1 087	530	557	963	476	487	- 70
1971	1 329	625	705	1 042	573	469	- 236
1972	1 471	667	805	1 072	547	525	- 280
1973	1 557	762	792	1 375	684	692	- 103
1974	3 778	2 689	1 089	4 166	2 398	1 768	679
1975	3 244	1 629	1 615	3 878	1 698	2 181	565
1975							
Enero-junio	1 193	429	763	1 612	580	1 032	269
1976							
Enero-junio ^a	2 485	1 419	1 066	2 824	1 439	1 385	318
1976							
Enero-julio ^a	2 828	1 613	1 215	3 221	1 642	1 579	364

Fuentes: Oficina Central de Estadística de Trinidad y Tabago, *Overseas Trade Report* (varios números); *Bi-monthly Overseas Trade Report*, vol. 25, N° 3, junio 1975 y vol. 26, N° 3, junio 1976; datos proporcionados a la CEPAL.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 362
TRINIDAD Y TABAGO: COMERCIO CON LOS PAISES DE LA CARICOM
(Millones de dólares de Trinidad y Tabago)

	Importaciones					Exportaciones				
	1973	1974	1975	Enero-septiembre		1973	1974	1975	Enero-septiembre	
				1975	1976				1975	1976
Total	40.1	61.8	91.4	54.4	87.0	150.7	289.2	346.4	163.5	208.6
Jamaica	18.8	25.0	36.0	22.7	32.8	40.6	92.2	118.5	38.4	35.2
Guyana	10.1	22.5	35.9	19.6	33.2	49.4	99.4	120.4	60.2	77.0
Barbados	7.4	9.7	13.4	8.4	12.6	24.2	45.7	45.8	28.7	39.2
Países del Mercado Común del Caribe										
Oriental	3.3	4.3	5.3	3.2	7.5	36.3	51.4	60.8	36.0	56.8
Bélice	0.5	0.3	0.8	0.5	0.9	0.2	0.5	0.9	0.2	0.4

Fuentes: Oficina Central de Estadística de Trinidad y Tabago, *Annual Overseas Trade Report* y *Bi-monthly Overseas Trade Report* (varios números) y datos proporcionados a la CEPAL.

4. Precios y salarios

Informaciones sobre los precios al por menor en algunos meses de 1976 señalan un decrecimiento de la tasa de inflación por segundo año consecutivo. Entre enero y octubre de 1976, el índice de

precios al por menor acusó un aumento de 110/o respecto de los diez primeros meses de 1975. (Véase el cuadro 363.) Para la totalidad del año 1976, se estima que el índice aumentó aproximadamente 140/o, comparado con el incremento de 170/o registrado en 1975.

Cuadro 363

TRINIDAD Y TABAGO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS (Variación anual media)

	1972	1973	1974	1975	Enero- octubre 1976
Índice de precios al por menor	9.3	14.8	22.0	17.0	11.4 ^a
Alimentos	11.5	19.0	30.0	16.9	7.7 ^a
Materiales de construcción	8.1	15.9	34.2	23.4	14.8 ^b

Fuentes: Oficina Central de Estadística de Trinidad y Tabago, *Quarterly Economic Report*, abril-junio 1976; *Economic Indicators*, abril-junio 1976, y datos proporcionados a la CEPAL.

^a El índice de enero-octubre de 1976 no es totalmente comparable a los índices de períodos anteriores, debido a la aplicación de un nuevo sistema de índices. Sin embargo, los índices están vinculados en septiembre de 1975 a fin de compararlos con los años anteriores.

^b Cambio porcentual en los doce meses finalizados en mayo de 1976.

Los bienes y servicios médicos, los gastos en vivienda, la educación y el transporte mostraron los incrementos mayores. El costo más alto del vestuario también originó alzas bastante marcadas en el índice, pero contrariamente a lo sucedido en años anteriores, el rubro alimentos, cuya ponderación es muy alta, tuvo una influencia moderadora en el índice global. (Véase otra vez el cuadro 363.)

El cambio relativamente pequeño en los precios de los alimentos se debió en parte a que el gobierno ejerció una continua vigilancia sobre dichos precios, y a que otorgó subsidios a una variedad bastante amplia de alimentos. Al mismo tiempo, la revaluación del dólar de Trinidad y Tabago y el establecimiento de una tasa fija de cambio en relación con el dólar estadounidense, que tuvo lugar a fines de mayo de 1976, tuvo un efecto estabilizador sobre la tasa de aumento de los precios. Anteriormente, el dólar de Trinidad y Tabago había variado de acuerdo con el valor de la libra esterlina.

El nivel de sueldos y salarios subió nuevamente en 1976 debido al efecto de las alzas de precios y al mayor poder de negociación de los gremios. Hasta agosto de 1976 se habían suscrito aproximadamente 74 nuevos acuerdos importantes de salarios en la industria, frente a 138 en el año 1975. En general, los principales convenios

salariales duran tres años, de modo que durante 1976 gran parte de aquéllos negociados en 1974 estaban todavía en vigor. El índice de salarios mínimos para trabajadores manuales en todas las industrias se incrementó 300/o entre mayo de 1975 y mayo de 1976, en comparación con 200/o para el período de doce meses que abarcó hasta mayo de 1975. (Véase el cuadro 364.)

5. Política fiscal y monetaria

Las informaciones presupuestarias indican que en 1976 la posición fiscal del gobierno siguió siendo muy sólida. Los ingresos, estimulados una vez más por el sector del petróleo, acusaron un crecimiento satisfactorio, y pese a que los gastos aumentaron de manera relativamente más marcada que en 1975, el superávit fiscal subió 180/o, hasta alcanzar la cifra sin precedentes de 830 millones de dólares de Trinidad y Tabago. Como en los dos años anteriores, los recursos del superávit se canalizaron hacia fondos especiales, para su posterior utilización en el programa de desarrollo industrial del gobierno. (Véase el cuadro 365.)

En lo que toca a los indicadores monetarios del país, éstos siguieron elevándose. La oferta de dinero aumentó 470/o en 1976, tasa levemente

Cuadro 364

TRINIDAD Y TABAGO: EVOLUCION DE LOS SALARIOS
 MÍNIMOS DE TRABAJADORES MANUALES^a
 (Tasas anuales de crecimiento)

	1974	1975	1975 (mayo) ^b	1976 (mayo) ^b
Índice de salarios mínimos ^a	11.9	22.7	20.0	30.4

Fuente: Oficina de Estadística, de Trinidad y Tabago, *Quarterly Economic Report*, abril-junio 1976.

^a Datos del promedio de mayo y noviembre para trabajadores manuales.

^b Cambio en el porcentaje durante doce meses.

Cuadro 365

TRINIDAD Y TABAGO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
 (Millones de dólares de Trinidad y Tabago)

	Valores corrientes				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976
1. <i>Ingresos corrientes</i>	591	1 398	1 769	2 104	136.5	26.5	18.9
Impuesto a la renta	257	987	1 397	1 725	284.0	41.5	23.5
Otros ingresos ^b	334	411	372	379	23.1	- 9.5	1.9
2. <i>Gastos corrientes</i>	434	624	760	893	43.8	21.8	17.5
Servicios generales	103	150	197	268	45.6	31.3	36.0
Servicios a la comunidad	27	33	41	47	22.2	24.2	14.6
Servicios sociales	174	236	294	340	35.6	24.6	15.6
Educación	(81)	(119)	(136)	(171)	(46.9)	(14.3)	(25.7)
Salud	(51)	(66)	(82)	(91)	(29.4)	(24.2)	(11.0)
Vivienda	(1)	(2)	(3)	(4)	(100.0)	(50.0)	(33.3)
Servicios Económicos	49	96	98	106	95.9	2.1	8.2
Agricultura	(27)	(36)	(38)	(41)	(33.3)	(5.6)	(7.9)
Transporte y comunicaciones	(14)	(19)	(19)	(21)	(35.7)	-	(10.5)
Otros	79	109	131	134	38.0	20.2	2.3
3. <i>Ahorro en cuenta corriente</i>	157	774	1 009	1 211	393.0	30.4	20.0
4. <i>Gastos de capital</i>	140	277	308	381	97.9	11.1	23.7
Programa de desarrollo	104	154	216	298	48.1	40.3	38.0
Otros	36	123	92	83	241.7	- 25.2	- 9.8
5. <i>Gastos totales (2 + 4)</i>	574	901	1 068	1 274	57.0	18.5	19.3
6. <i>Superávit fiscal (1-5)</i>	17	497	701	830	2 823.0	41.0	18.4
7. <i>Financiamiento</i>							
Fondos especiales de desarrollo	-	- 402	- 701	- 830	-	41.0	18.4
Otros	- 17	- 95	-	-	458.9	-	-

Fuente: Trinidad and Tobago Government Printery, *Estimates of Expenditure*, 1974-1975-1976.

^a Estimaciones presupuestarias.

^b Incluye los derechos por concepto de petróleo.

inferior a la registrada el año anterior. La tasa media para el período comprendido entre 1971 y 1973 fue de 11^o/o.

La afluencia de divisas proveniente de la vigorosa actividad del sector externo volvió a ser la principal fuente de expansión monetaria, pese a que la tasa de aumento de las reservas internacionales netas disminuyó muchísimo con relación a los dos años anteriores. (Véase el cuadro 366.) Otra fuente de expansión fueron los créditos al sector privado, que mostraron un marcado incremento por segundo año consecutivo. No hay duda

de que esta última tendencia refleja la creciente actividad interna.

De otro lado, los créditos al sector público fueron un factor moderador de la expansión monetaria. Los créditos netos al gobierno habían arrojado un saldo negativo desde 1974, y en 1976 éste aumentó 43^o/o. (Véase nuevamente el cuadro 366.) Esta tendencia refleja los esfuerzos realizados por el gobierno para contener los efectos inflacionarios de las entradas del petróleo a través de la generación de superávit presupuestarios y de la colocación de los recursos en los fondos especiales de desarrollo antes mencionados.

Cuadro 366

TRINIDAD Y TABAGO: BALANCE MONETARIO
(Millones de dólares de Trinidad y Tabago)

	Saldo a fines de				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1974	1975	1976
1. <i>Dinero</i>	224	290	430	630	29.5	48.3	46.5
Efectivo en poder público	80	99	138	177	23.8	39.4	28.3
Depósitos en cuenta corriente	144	191	287	430	32.6	50.3	49.8
2. <i>Factores de expansión</i>	888	1 168	1 599	2 138	31.5	36.9	33.7
Reservas internacionales netas	54	765	1 733	2 424	1 316.7	126.5	39.9
Crédito interno	834	403	- 134	- 286	51.7	-	113.4
Gobierno neto	158	- 327	- 1 084	- 1 547	-	- 231.5	- 42.7
Instituciones públicas	91	65	63	44	- 28.6	- 3.1	- 30.1
Sector privado	585	665	887	1 217	13.7	33.4	37.2
3. <i>Factores de absorción</i>	664	878	1 169	1 508	32.2	33.2	29.0
Cuasidínero (depósito ahorro y plazo)	616	817	1 021	1 314	32.6	25.0	28.7
Otras cuentas netas	48	61	148	194	27.1	142.6	31.1

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

URUGUAY

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

Uruguay tuvo en 1976 un ritmo de crecimiento

económico global de 2.8^o/o, y por persona de 1.6^o/o. Estas tasas, aunque menores que las alcanzadas en 1975, indican que el país continuó su expansión económica por cuarto año consecuti-

vo, situación que no se presentaba desde hacía alrededor de dos décadas. No obstante, una nueva baja de la relación de precios del intercambio determinó un incremento del ingreso bruto (10/o) inferior al del producto interno. Paralelamente, se atenuó en gran medida el proceso inflacionario y hubo una fuerte disminución del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. (Véase el cuadro 367.)

El menor ritmo de crecimiento coincidió con

una expansión más lenta de la industria manufacturera y con una baja de la construcción. La producción agropecuaria, en cambio, aumentó con bastante mayor rapidez que en el año anterior, debido al fuerte incremento registrado en varios cultivos agrícolas de importancia. Por su parte, los sectores de servicios, considerados en conjunto, se expandieron a una tasa similar a la del producto interno bruto.

La evolución de las exportaciones de bienes fue

Cuadro 367

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	2 562	2 585	2 626	2 721	2 797
Población (miles de habitantes) ^b	3 017	3 048	3 079	3 111	3 143
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	849	848	853	875	890
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto	- 3.3	0.9	1.6	3.6	2.8
Producto interno bruto por habitante	- 4.3	- 0.1	0.6	2.5	1.7
Ingreso bruto ^c	- 2.6	3.9	- 3.2	0.4	1.0
Relación de precios del intercambio	17.0	31.4	- 47.2	- 26.5	- 3.8
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	23.0	31.8	15.9	4.6	33.4
Valor de las importaciones de bienes y servicios	- 7.8	31.1	60.0	9.4	6.4
Precios al consumidor ^d	76.5	96.0	77.2	81.4	50.6
Precios al consumidor ^e	94.7	77.5	107.2	66.8	39.9
Dínero	57.0	75.6	62.9	53.3	61.3
Sueldos y salarios ^f	44.3	96.0	74.6	66.4	42.0
Ingresos corrientes del gobierno	62.5	121.0	58.8	67.6	71.8
Gastos totales del gobierno	37.7	103.9	94.2	70.8	47.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^g	16.0	8.9	25.5	26.9	15.2
<i>Millones de dólares</i>					
<i>C. Sector externo</i>					
Saldo comercial (bienes y servicios)	31	43	- 112	- 145	- 20
Saldo en cuenta corriente	7	18	- 155	- 217	- 96
Variación de las reservas internacionales brutas	20	31	3	- 20	90

^a Cifras preliminares.

^b Cifras de CELADE que no consideran los resultados preliminares del Censo de Población de 1975, de acuerdo a los cuales la población sería menor.

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

^d Variación media anual.

^e Diciembre a diciembre.

^f Variación del salario medio nominal entre promedios año.

^g Porcentaje.

el principal factor que impulsó el crecimiento, al registrarse aumentos de 420/o y de 390/o, respectivamente, en el valor corriente y en el volumen exportado. Prosiguió en 1976 el muy vigoroso desarrollo de las exportaciones no tradicionales, en tanto que las tradicionales también crecieron, aunque más lentamente, gracias a la favorable situación que se presentó en la exportación de carnes. A su vez, las importaciones de bienes subieron 70/o, mientras que su volumen casi no varió, de suerte que el cuántum importado continuó siendo parecido al de 1973.

Las tendencias del comercio de bienes en 1976 fueron determinantes en la generación de un déficit de 96 millones de dólares en la cuenta corriente del balance de pagos, notoriamente inferior al observado en el año anterior. El ingreso neto de capitales ascendió a 182 millones de dólares, razón por la cual aumentaron de manera importante las reservas internacionales del país.

El ritmo de la inflación descendió de 670/o en 1975 a 400/o en 1976, sobre todo a causa de la elevación relativamente reducida de los precios internos durante el primer semestre del año, período en que el gobierno contuvo el alza de los

precios de varios bienes y servicios principales, y de los salarios. La disminución en moneda constante del déficit fiscal facilitó a las autoridades monetarias la tarea de evitar un aumento excesivo de la liquidez, en circunstancias de que las reservas internacionales subieron significativamente. Por otra parte, las remuneraciones reales medias decrecieron alrededor de 60/o.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

Como ya se señaló, la economía uruguaya alcanzó en 1976 un ritmo de crecimiento de 2.80/o tasa algo inferior a la del año anterior. Las exportaciones volvieron a constituir el principal factor de estímulo, afianzándose el esquema de crecimiento hacia afuera y el consecuente cambio de la estructura productiva. El volumen de las exportaciones de bienes y servicios aumentó 310/o, lo que sumado a los importantes incrementos registrados en 1974 y 1975, contribuyó a elevar el coeficiente de exportaciones a más de 170/o, magnitud notoriamente mayor que la de 120/o observada a principios del decenio de 1970. (Véase el cuadro 368.)

Cuadro 368

URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Miles de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Oferta global</i>	671 389	693 017	710 550	112.5	111.1	1.1	3.2	2.5
Producto interno bruto	600 289	621 893	639 306	100.0	100.0	1.6	3.6	2.8
Importaciones	71 100	71 124	71 244	12.5	11.1	- 2.3	-	0.2
<i>Demanda global</i>	671 389	693 017	710 550	112.5	111.1	1.1	3.2	2.5
<i>Demanda interna</i>	604 644	608 635	599 860	100.8	93.8	0.2	0.7	- 1.4
Inversión bruta interna	58 923	69 823	74 711	11.4	11.7	- 6.4	18.5	7.0
Inversión bruta fija	51 783	67 888	72 770	11.2	11.4	2.9	31.1	7.2
Construcción	39 255	43 857	40 705	6.6	6.4	3.7	11.7	- 7.2
Maquinaria y equipo	12 528	24 031	32 065	4.6	5.0	0.5	91.8	33.4
Variación de existencias	7 140	1 935	1 941	0.2	0.3	...	...	...
- Consumo total	545 721	538 812	525 149	89.3	82.1	0.9	- 1.3	- 2.3
Gobierno general	82 349	87 784	91 558	15.0	14.3	- 1.3	6.6	4.3
Privado	463 372	451 028	433 591	74.3	67.8	1.3	- 2.7	- 3.9
<i>Exportaciones</i>	66 745	84 382	110 690	11.7	17.3	10.8	26.4	31.2

Fuentes: 1970: Cálculos y estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay y de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares.

Por el contrario, la demanda interna registró una disminución superior a 10/o, debido a que el consumo total decreció más de 20/o. Mientras para el consumo del gobierno general se ha estimado un aumento que excede de 40/o, para el privado se anota un caída cercana a 40/o, congruente con la baja experimentada por el salario medio real, como se verá posteriormente.

La inversión bruta fija creció alrededor de 70/o, determinando un coeficiente de inversión con respecto al producto interno superior a 110/o. Por un lado, las compras de máquinas y equipos aumentaron 330/o, principalmente debido a las mayores adquisiciones de bienes de capital efectuadas por las ramas industriales orientadas hacia el sector externo y las significativas importaciones de barcos pesqueros, de material y equipos para la producción de combustible y energía eléctrica, y de vehículos para el transporte de pasajeros. En cambio, la inversión en construcción descendió algo más de 70/o, como resultado del menor ritmo de actividad en los sectores público y privado.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

De acuerdo con algunos antecedentes preliminares, se estima que el producto de los sectores productores de bienes tuvo un crecimiento de 3.30/o, en tanto que en el conjunto de los sectores de servicios el aumento fue de 2.60/o. La primera tasa es igual a la mitad de la observada en 1975, mientras que la segunda triplicó a la del año anterior. (Véase el cuadro 369.)

Entre los sectores productores de bienes, la industria manufacturera anotó el mayor crecimiento (50/o), a consecuencia del fuerte aumento de las exportaciones de productos no tradicionales. Esta expansión estimuló las ramas productoras de alimentos, ciertos rubros de la industria textil, la fabricación de calzado y otros artículos de cuero y la producción de algunos minerales no metálicos. Como consecuencia de esta mayor actividad orientada a la exportación, el sector industrial creció a tasas relativamente satisfactorias por segundo año consecutivo, pese a que continuaron operando factores restrictivos en las ramas más estrechamente vinculadas a la demanda interna.

El producto del sector agropecuario subió poco más de 30/o, superando así ampliamente su expansión del año anterior. Como se verá más adelante, ese comportamiento respondió al dinamismo de la producción agrícola, pues la producción pecuaria se mantuvo prácticamente en el mismo nivel de 1975.

Respecto de la construcción, y de acuerdo con los antecedentes disponibles sobre la producción y el abastecimiento interno de cemento, se calcula que en 1976 su producto interno bajó más de 70/o, lo que contrasta claramente con el incremento superior a 220/o observado en el año anterior. La actividad de la construcción disminuyó bastante en el sector privado (100/o) y aún más en el público (250/o), a pesar del aumento de aproximadamente 230/o registrado en las obras públicas correspondientes a la represa hidroeléctrica de Salto Grande.

El ritmo de crecimiento medio de los sectores de servicios básicos (40/o) respondió, principalmente, al mayor dinamismo del rubro transporte, almacenamiento y comunicaciones, ya que su variación relativa fue 2.5 veces la de 1975.

A su vez, para el conjunto de los sectores productores de otros servicios se estimó un crecimiento superior a 20/o, sobre la base de la probable expansión de los servicios de intermediación financiera y de los proporcionados por el gobierno.

i) *El sector agropecuario.* Como se señaló antes, el incremento de la producción agropecuaria se originó fundamentalmente en el crecimiento del subsector agrícola (70/o); la producción pecuaria, por el contrario, se expandió menos de 10/o. Persistió así la tendencia divergente de ambos subsectores, que hizo que entre 1973 y 1976 la producción agrícola subiera 170/o y la pecuaria bajara más de 30/o. (Véase el cuadro 370.)

En el subsector agrícola, la producción de cereales superó el elevado volumen de la cosecha del año anterior, ya que la disminución de 130/o en la producción de trigo se compensó en exceso con la mayor producción de maíz y arroz (34 y 150/o, respectivamente), resultante del efecto combinado de una ampliación de las áreas sembradas y de mejores rendimientos. Los cultivos industriales y los oleaginosos también tuvieron una expansión muy importante, alcanzando cifras de producción sin precedentes. Influyeron en ello las excepcionales cosechas de lino, girasol y remolacha azucarera, que registraron aumentos de 57, 50 y 450/o, respectivamente.

La producción de raíces y tubérculos alcanzó también un nivel sin precedentes al aumentar 260/o, como resultado, en gran medida, de una mayor cosecha de papas (370/o). A su vez, la producción de frutas y hortalizas se mantuvo en los buenos niveles del año anterior, permitiendo un adecuado abastecimiento del mercado interno. En cambio, en la producción del resto de la actividad

Cuadro 369

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

	Miles de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Agricultura	61 661	62 383	64 380	12.6	11.5	- 0.6	1.2	3.2
Minería	130 256	138 981	146 069	24.2	26.2	3.7	6.7	5.1
Industria manufacturera								
Construcción	18 630	22 795	21 155	3.8	3.8	6.3	22.4	- 7.2
<i>Subtotal bienes</i>	<i>210 547</i>	<i>224 158</i>	<i>231 604</i>	<i>40.6</i>	<i>41.5</i>	<i>2.6</i>	<i>6.5</i>	<i>3.3</i>
Electricidad, gas y agua	7 946	8 267	8 730	1.5	1.6	- 3.9	4.0	5.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	47 868	48 520	50 316	8.6	9.0	3.8	1.4	3.7
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>55 814</i>	<i>56 787</i>	<i>59 046</i>	<i>10.1</i>	<i>10.6</i>	<i>2.7</i>	<i>1.7</i>	<i>4.0</i>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	86 237	88 326	...	17.2	...	3.9	2.4	...
Bienes inmuebles ^b	28 333	28 661	...	5.2	...	0.2	1.2	...
Servicios comunales, sociales y personales ^c	144 036	144 036	...	26.9	...	- 0.2	-	...
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>258 606</i>	<i>261 023</i>	<i>267 288</i>	<i>49.3</i>	<i>47.9</i>	<i>1.2</i>	<i>0.9</i>	<i>2.4</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>521 727</i>	<i>540 517</i>	<i>555 650</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>1.6</i>	<i>3.6</i>	<i>2.8</i>

Fuentes: Para 1970 a 1975, cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay; para 1976, 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 solamente.

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

agrícola (forrajeras de corte y cosecha, cultivos permanentes y otros cultivos) se apreció un descenso importante (35%), que está vinculado al estancamiento de la producción de carne, y al hecho de que parte de las tierras que se destinaban a esos rubros se utilizó para producir cereales y cultivos industriales.

En la evolución del subsector pecuario influyó la menor producción de carne vacuna, debida a las menores existencias de ganado, mientras que la producción de carne ovina creció 20% y la de lana y leche aumentó aproximadamente 80%, entre otras razones, por las favorables condiciones climáticas.

Algunos indicadores explican la caída en las existencias de ganado vacuno. Entre ellos, el

coeficiente de ganado faenado con relación a las existencias subió a 190% en 1976, lo que corresponde a una tasa de faenamiento similar a la capacidad normal de producción de la ganadería uruguaya. Paralelamente, se ha mantenido el peso medio de los animales faenados y los vientres continuaron constituyendo, como en 1975, casi un tercio de la faena.

El consumo de carne vacuna por habitante disminuyó 80% en el año por efecto de las restricciones impuestas a partir de agosto a la entrada y comercialización de ganado y a la venta de carne en los departamentos de Montevideo y Canelones, en los que se concentra normalmente el 40% del consumo interno de carne. Como resultado de esta limitación en el consumo, se

Cuadro 370

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1973	1974	1975	1976 ^a	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^a
1. Índice de producción agropecuaria							
(1961 = 100)	107.3	106.3	108.3	111.8	- 0.9	1.9	3.2
Agrícola ^b	128.4	134.3	140.2	150.0	4.6	4.4	7.0
Pecuaria	97.6	93.4	93.7	94.3	- 4.2	0.3	0.7
2. Producción de algunos cultivos importantes							
(miles de toneladas) ^c							
Trigo	187	297	527	456	59.1	77.4	- 13.5
Maíz	229	225	157	210	- 1.5	- 30.2	33.9
Arroz	137	158	189	216	15.3	19.4	14.8
Lino	30	26	39	62	- 10.9	49.4	57.0
Girasol	71	48	51	77	- 31.9	6.2	49.9
Remolacha azucarera	371	434	573	833	17.2	32.0	45.3
3. Indicadores de la producción pecuaria							
Existencia de ganado vacuno							
(miles de cabezas) ^d	9 860	10 961	11 362	10 701	11.2	3.7	- 5.8
Beneficio (miles de cabezas)	1 224	1 573	1 755	2 042	28.5	11.6	16.4
Coefficiente de beneficio (porcentaje)	12.4	14.3	15.4	19.1	-	-	-

Fuente: Banco Central del Uruguay, sobre la base de datos del Ministerio de Agricultura y Pesca.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye plantaciones y praderas permanentes.

^c Año agrícola.

^d Al 30 de junio de cada año.

pudo aumentar considerablemente la faena para la exportación (74^o/o), hecha factible por la apertura de nuevos mercados.

ii) *La industria manufacturera.* En 1976, igual que en el año anterior, aumentó apreciablemente la producción de las ramas y grupos industriales orientados hacia el mercado externo. (Véase el cuadro 371.) Este incremento obedeció al conjunto de medidas de promoción crediticias, fiscales y cambiarias, que continuó aplicándose.

Así, la producción de las industrias alimentarias subió cerca de 15^o/o a consecuencia, principalmente, de la mayor exportación de carne, que de 112 000 toneladas en 1975 llegó a 185 000 toneladas en 1976. Este volumen, nunca alcanzado antes, significó que las actividades de preparación y conservación de carne crecieran 18^o/o durante el

año. En la mayor producción de las industrias alimentarias influyó, asimismo, el incremento de las exportaciones de arroz industrializado (8^o/o), de grasas y aceites vegetales (que en dólares corrientes crecieron 55^o/o) y de otros productos alimenticios menos importantes. Por otra parte, la preparación de productos lácteos creció en los primeros nueve meses en algo más de 10^o/o, como resultado de las mayores entradas de leche a las plantas industrializadoras. La refinación de azúcar aumentó durante ese mismo período en 14^o/o, respondiendo al incremento ya comentado de la producción de remolacha, materia prima que abastece alrededor de la mitad de los insumos que requieren las plantas refinadoras de azúcar del país.

Las ventas al exterior estimularon también la producción de otros rubros. La industria de

Cuadro 371

URUGUAY: INDICE DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA
(1961 = 100)

	1973	1974	1975	Tasas anuales de crecimiento		
				1974	1975	1976 ^a
<i>Total</i>	116.4	120.7	128.8	3.7	6.7	5.1
Alimentos	122.3	131.4	142.0	7.4	8.0	14.6
Bebidas	133.6	134.2	134.2	0.5	-	-9.8
Tabaco	147.4	146.7	148.2	-0.6	1.0	-0.9
Textiles	87.2	88.8	108.9	1.9	22.6	1.0
Calzado y vestuario	88.5	90.4	82.6	2.3	-8.8	-0.9
Papel y productos de papel	216.7	216.7	200.0	-	-7.6	10.7
Imprentas y editoriales	122.0	108.9	108.9	-10.7	-0.2	-0.3
Curtiembres e industrias del cuero	...	...	...	...	22.5	23.0
Productos del caucho	84.3	104.6	110.2	24.7	5.0	-24.9
Productos químicos	138.4	144.6	128.0	4.4	-11.5	0.1
Derivados del petróleo	113.0	118.4	130.0	4.7	9.8	- 1.0
Productos minerales no metálicos ^b	192.5	209.1	205.6	8.7	-1.7	28.4
Productos metálicos	68.9	61.3	58.0	-10.5	-5.1	9.7
Maquinaria eléctrica	51.9	50.5	53.2	-2.3	5.4	7.9
Material de transporte	...	...	...	...	-0.9	-2.5
Industrias diversas	...	...	...	...	10.1	-7.7

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^a Enero a septiembre respecto de igual período de 1975.

^b Incluye canteras y minas.

curtiembres y productos del cuero se expandió por segundo año consecutivo, a una tasa de 23^o/o, gracias al fuerte incremento de las exportaciones de manufacturas de cuero y de calzado. Paralelamente, en la industria textil la disminución de las ventas en el mercado interno se compensó con el considerable aumento de las exportaciones de *tops* y otros artículos de hilandería y tejeduría. Por su parte, la producción de minerales no metálicos creció 28^o/o, fundamentalmente gracias al notable aumento de las exportaciones de cemento Portland (40^o/o), las que absorbieron más de un tercio de la producción total del país.

Por el contrario, las exportaciones de neumáticos descendieron lo que, sumado a la caída de las ventas en el mercado interno, causó una baja en la

fabricación de productos de caucho que en los primeros nueve meses alcanzó a 25^o/o. Las ramas manufactureras que tienen poco acceso al mercado externo también disminuyeron su actividad. Entre ellas, bajaron su producción las industrias de bebidas (10^o/o); de vestuario, excluido el calzado (más de 5^o/o); de material de transporte (cerca de 3^o/o), y otras industrias diversas (7^o/o).

3. El sector externo

a) El comercio de bienes

El valor de las exportaciones de bienes aumentó considerablemente en 1976 (42^o/o). Lo más importante fue que ese incremento se logró gracias

a la expansión de 39^o/o en el volumen físico, ya que el valor unitario de las exportaciones subió sólo 2^o/o. En cuanto a la trayectoria del cuántum exportado, continuó y se intensificó el dinámico

crecimiento registrado desde 1974; así, entre 1973 y 1976 aquél se duplicó con creces, al aumentar a una tasa media anual de aproximadamente 29^o/o. (Véase el cuadro 372.)

Cuadro 372

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)

	1972	1973	1974	1975	1976
<i>Exportaciones de bienes (fob)</i>					
Valor ^a	23.3	35.4	16.4	0.9	42.0
Volumen	-5.3	-3.9	19.0	27.7	39.0
Valor Unitario ^a	30.2	40.9	-2.2	-20.9	2.0
<i>Importaciones de bienes (fob)</i>					
Valor ^a	-11.7	39.1	75.7	13.5	7.0
Volumen	-20.7	29.8	-5.2	5.6	1.0
Valor unitario ^a	11.4	7.2	85.3	7.5	6.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	17.0	31.4	-47.2	-26.5	-3.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Calculado a partir de cifras en dólares corrientes.

El aumento mayor se registró en las exportaciones no tradicionales (56^o/o), al proseguir una política de estímulos que elevó el valor corriente del rubro denominado "otras exportaciones" de 81 millones de dólares en 1973 a 285 millones en 1976.¹⁵⁵ Mientras tanto, un incremento de 29^o/o en las exportaciones tradicionales (carnes, cueros, y lanas) sólo permitió superar ligeramente el nivel alcanzado en 1973, de manera que la participación de las exportaciones no tradicionales en las totales subió de 25^o/o en 1973 a 52^o/o en 1976. (Véase el cuadro 373.)

Entre los nuevos productos de exportación, en 1976 se destacaron por sus aumentos las exportaciones de manufacturas de cuero y de confecciones de peletería (65^o/o), que alcanzaron a 60 millones de dólares; de calzado (84^o/o), que ascendieron a 17 millones, y de manufacturas textiles (70^o/o), que llegaron a 16 millones.

Por su parte, en los renglones tradicionales se acrecentó extraordinariamente el volumen exportado de carnes (65^o/o más que en 1975) lo que, unido a cierta estabilidad en sus precios internacionales, redundó en un valor exportado de 115 millones de dólares, en comparación con el de alrededor de 70 millones en 1975. En la lana también se logró una mayor exportación en valores corrientes (15^o/o), pese a que el volumen físico exportado descendió 11^o/o, debido al alza del

¹⁵⁵ Para una descripción de esa política, véase la sección dedicada al Uruguay en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina, 1975, op. cit.*

Cuadro 373

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

	<i>Millones de dólares</i>				<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976	1973	1976	1974	1975	1976
Principales productos de exportación ^a	247	257	202	260	75.3	47.7	4.0	-21.4	28.7
Otras exportaciones ^b	81	124	183	285	24.7	52.3	53.1	47.6	55.7
<i>Total</i>	<i>328</i>	<i>381</i>	<i>385</i>	<i>545</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>16.4</i>	<i>0.9</i>	<i>42.0</i>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Carne, cuero y lana.

^b Principalmente no tradicionales.

precio internacional del producto y al hecho de que en 1976 se vendiera una mayor proporción de lana más elaborada que durante el año anterior.

El valor de las importaciones de bienes creció 70/o en 1976, como resultado de aumentos de 60/o en los precios y de 10/o en el volumen físico. Entre 1973 y 1976, el valor de las importaciones subió más de 1100/o, mientras que su volumen permaneció prácticamente estable.

En los últimos años se han producido cambios

importantes en la composición de las importaciones. Un incremento considerable en las importaciones de bienes de capital —que en dólares corrientes subieron de sólo 22 millones en 1973 a 103 millones en 1976— hizo que su participación en el total creciera de 8 a 180/o entre esos dos años. (Véase el cuadro 374.) Esta evolución se debió, en gran parte, a la ejecución de algunos grandes proyectos de inversión del sector público y a la compra de maquinarias extranjeras por parte del sector privado destinadas a renovar equipos ya

Cuadro 374

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>		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1973	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
Bienes de consumo	26	37	28	19	9.2	3.2	41.8	-26.0	-32.6
Bienes intermedios	237	418	456	458	83.0	79.0	76.6	9.3	0.5
Petróleo y combustibles	55	161	183	180	19.2	31.0	193.6	13.9	-1.8
Otros	182	257	273	278	63.8	48.0	41.4	6.4	1.9
Bienes de capital	22	32	73	103	7.8	17.8	44.4	126.1	41.8
<i>Total</i>	<i>285</i>	<i>487</i>	<i>557</i>	<i>580</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>70.9</i>	<i>14.3</i>	<i>4.2</i>

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^a Datos preliminares estimados sobre la base de información de los once primeros meses del año.

obsoletos y a iniciar actividades dedicadas a la exportación de productos no tradicionales.

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios —tanto las de petróleo y combustible como las de otros bienes— casi no variaron entre 1975 y 1976, ya que no surgieron nuevos factores reales o financieros de importancia que alteraran el abastecimiento relativamente normal de esa clase de mercancías, como había ocurrido en 1974 y 1975. De esa manera, la proporción de éstas en las importaciones totales disminuyó de 830/o en 1973 a 790/o en 1976.

En cuanto a los bienes de consumo, el valor importado alcanzó solamente a 19 millones de dólares (330/o menos que en 1975), observándose que su proporción en el total bajó de 90/o en 1973 a 30/o en 1976.

Las variaciones que en 1976 experimentaron los valores unitarios de las exportaciones y las importaciones produjeron un deterioro cercano a 40/o en la relación de precios del intercambio, el que se agregó a los marcados empeoramientos registrados en los años 1974 y 1975. (Véase nuevamente el cuadro 372.)

b) *El balance de pagos*

A diferencia de lo ocurrido en 1974 y 1975, el intercambio de bienes generó un superávit que alcanzó a 15 millones de dólares. No obstante, como el comercio de servicios (principalmente transporte y viajes) anotó un déficit de 35 millones, el saldo de la cuenta de bienes y servicios fue negativo en 20 millones. A esa cifra se sumaron 75 millones correspondientes a los pagos de utilidades e intereses del capital extranjero y un pequeño saldo negativo en las donaciones privadas, con lo que el déficit total en la cuenta corriente se elevó a 96 millones de dólares, valor muy inferior al de 217 millones registrado en 1975. (Véase el cuadro 375.)

Para financiar este déficit, el país recibió un ingreso neto de capitales autónomos de 182 millones de dólares (frente a los 154 millones obtenidos el año anterior), que permitió aumentar en 86 millones de dólares las reservas internacionales netas del Banco Central.¹⁵⁶ Este fortalecimiento de las reservas después de dos años de sucesivos descensos permitió restringir la emisión de títulos

¹⁵⁶ Paralelamente, se estima que las reservas internacionales brutas subieron cerca de 90 millones de dólares (de 166 a más de 250 millones, entre fines de 1975 y fines de 1976).

públicos en moneda extranjera y las operaciones de *swaps*. Así, se calcula que los ingresos por esos dos conceptos disminuyeron de 110 millones de dólares en 1975 a menos de la mitad en 1976.

4. *Los precios y las remuneraciones*

a) *La política antinflacionaria*

Durante el año se continuó persiguiendo el objetivo de desacelerar la inflación, principalmente aplicando medidas económicas tendientes a consolidar las condiciones financieras y reales más propicias para la estabilización progresiva de los precios que ya se habían presentado en el año anterior. Una de las mayores preocupaciones de las autoridades fue absorber el aumento de liquidez derivado del apreciable incremento de las reservas internacionales, a lo cual contribuyó de manera importante la disminución del déficit fiscal. Por otra parte, se procuró mantener cierta correspondencia entre la evolución del tipo de cambio, de las tasas de interés y de los precios, para evitar así desequilibrios que impidieran afianzar el esfuerzo de capitalización interna y del sector externo. En el conjunto del año, los precios y tarifas de los bienes y servicios producidos por el sector público y los alquileres de las viviendas siguieron de cerca el aumento general de los precios, manteniendo de esa forma su nivel relativo, que habían recuperado en medida importante hacia fines de 1975. En cambio, los salarios se rezagaron nuevamente con relación al movimiento de los precios, de suerte que el descenso de las remuneraciones reales contribuyó a desacelerar el ritmo de la inflación.

Durante el primer semestre del año se aplicó una política de contención de los salarios, de los precios de las empresas públicas (particularmente combustibles y energía eléctrica) y de los precios agropecuarios, postergándose su ajuste hasta el segundo semestre, de manera que el ritmo inflacionario decreció notablemente. En cambio, a partir de julio y durante todo el segundo semestre, ese ritmo se reactivó y surgieron nuevas expectativas inflacionarias al reajustarse en ese período los salarios, las tarifas públicas y los alquileres, y al presentarse problemas graves de abastecimiento y precios de la carne de vacuno y sus sustitutos.

b) *La evolución de los precios, del tipo de cambio y de las remuneraciones*

La elevación del índice de precios al consumidor que, en promedio había sido de 900/o anual

Cuadro 375

URUGUAY: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	311	410	475	497	663
Bienes fob	242	328	381	385	545
Servicios	69	82	94	112	118
Transporte	9	12	19	21	22
Viajes	45	43	45	57	59
Importaciones de bienes y servicios	280	367	587	642	683
Bienes fob	179	249	437	496	530
Servicios	101	118	150	146	153
Transporte	42	47	76	65	67
Viajes	40	44	44	48	50
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-24	-25	-42	-71	-75
Utilidades	-	-	-4	-4	-4
Intereses	-24	-25	-38	-67	-71
Donaciones privadas netas	-	-	-1	-1	-1
Saldo de la cuenta corriente	7	18	-155	-217	-96
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	-7	-18	155	217	96
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	64	5	120	131	182
Inversión directa	-	-	-	-	
Préstamos de largo y mediano plazo	48	28	43	168	
Amortizaciones	-15	-47	-22	-20	
Pasivos de corto plazo	19	5	77	-31	
Donaciones oficiales	12	19	22	14	
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-6	34	24	28	
c) Errores y omisiones	-59	-29	-65	-5	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	8	-	-	-	
e) Financiamiento compensatorio neto (-aumento)	-14	-28	76	63	-86
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	62	67	136	100	...
Amortizaciones	-56	-64	-57	-57	...
Variación de las reservas internacionales brutas (-aumento)	-20	-31	3	20	...
Divisas (-aumento)	-37	-27	-1	-6	...
Oro (-aumento)	26	-	-	13	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-9	-4	-2	13	...

Fuentes: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 28, y Banco Central del Uruguay.

^a Estimación preliminar.

en el período de 1972 a 1974, se redujo en 1975 a 670/o y en 1976 a 400/o (diciembre a diciembre). Esta mengua en la inflación se manifestó hasta mediados de año, ya que durante el primer semestre el índice aumentó 90/o, en tanto que en

el segundo su alza fue superior a 280/o. Los precios al por mayor se elevaron 450/o, confirmando también la tendencia a la desaceleración del ritmo inflacionario con respecto a los últimos años. Sin embargo, esta baja se observó, igual que

Cuadro 376

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Variaciones porcentuales)

	Variación en el período indicado					Variación media anual		
	1974 ^a	1975 ^a	1976			1974	1975	1976
			Semestre		Año ^a			
			I	II				
<i>Índice de precios al consumidor</i>	107.2	66.8	9.0	28.4	39.9	77.2	81.4	50.6
Alimentos	105.5	53.1	4.1	33.1	38.5	72.4	70.8	47.7
Indumentaria	72.7	68.0	13.2	20.5	36.4	62.9	67.3	47.7
Vivienda	111.5	88.6	14.6	25.2	43.5	81.3	97.9	56.8
Varios	129.6	77.2	11.1	27.0	41.1	95.7	93.7	52.0
<i>Índice de precios mayoristas</i>	87.5	65.0	9.3	32.7	45.1	78.7	72.4	50.6
Productos agropecuarios	54.9	35.8	7.3	35.5	45.4	61.6	47.4	37.8
Agrícolas	103.0	43.6	-4.5	16.0	10.8	92.0	76.0	24.7
Pecuarios	25.3	27.9	20.5	52.8	84.1	44.9	26.5	51.2
Ganado vacuno	15.8	-0.4	9.3	78.7	95.4	42.4	6.9	28.6
Productos no agropecuarios	103.4	75.9	9.9	31.9	45.0	86.4	82.1	54.6
Derivados del petróleo	219.1	117.9	-	32.9	32.9	161.7	109.7	52.4
Energía eléctrica	73.7	103.9	-	51.1	51.1	70.5	76.1	55.2

Fuentes: Banco Central del Uruguay y Dirección General de Estadística y Censos.

^a Diciembre a diciembre.

en los precios al consumidor, en la primera mitad del año, período en que la tasa de crecimiento fue sólo de 90/o. (Véase el cuadro 376.)

Los precios relativos de los productos agropecuarios aumentaron levemente en relación con los precios de los productos industriales, modificándose así el comportamiento observado en 1974 y 1975. Este incremento resultó de la elevación en la segunda parte del año de los precios pecuarios, especialmente del ganado vacuno (790/o en seis meses), pues los precios agrícolas crecieron marcadamente menos que los industriales. Sobre la evolución de los precios agrícolas influyeron las buenas cosechas logradas en varios rubros importantes de producción, así como las favorables condiciones climáticas que permitieron la buena explotación de las granjas.

Los ajustes periódicos del tipo de cambio hicieron que la cotización del dólar subiera 500/o entre fines de 1975 y fines de 1976. Como los porcentajes acumulados de devaluación fueron parecidos en los dos semestres del año y dados los ritmos dispares de inflación, el valor real del dólar

subió hasta el mes de junio, para bajar posteriormente. (Véase el cuadro 377.)

El índice de los salarios nominales medios aumentó 420/o si se comparan los promedios de 1975 y 1976. Si se tiene en cuenta el alza de los precios al consumidor, aquel aumento significó una caída de 60/o en el salario real. Dado que los funcionarios públicos tuvieron un incremento de sus remuneraciones nominales algo superior al recibido por los asalariados del sector privado, experimentaron una menor pérdida real. (Véase el cuadro 378.)

5. Política monetaria y fiscal

a) El panorama monetario

Durante 1976 los medios de pago aumentaron 610/o (150/o en términos reales) luego de dos años en que sus tasas de crecimiento real fueron negativas. Este comportamiento se explica por el cambio en la evolución de las reservas internacionales, la que después de tener un efecto monetario contractivo en 1974 y en 1975, a partir del cuarto

Cuadro 377

URUGUAY: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

Período	Tipo de cambio ^a (pesos por dólar)	Índice del tipo de cambio	Índice de precios al por mayor	Índice del tipo de cambio real (4) = [(2)/(3)]
	(1)	(2)	(3)	100
1973	0.87	100.0	100.0	100.0
1974	1.20	136.2	178.7	76.2
1975				
Promedio	2.26	261.0	308.0	84.4
Diciembre	2.66	307.5	388.2	79.2
1976				
Promedio	3.34	385.7	463.8	83.2
Junio	3.23	373.0	424.4	87.9
Diciembre	3.98	459.7	563.3	81.6

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^a Promedio anual o mensual del tipo de cambio comercial.

Cuadro 378

URUGUAY: EVOLUCION DEL SALARIO MEDIO
(Tasas anuales de crecimiento)

	1974		1975		1976	
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)
<i>Nominal</i>						
Total de asalariados	96.9	74.6	61.6	66.4	29.2	42.0
Asalariados del sector público	106.7	72.7	55.1	65.5	32.0	44.4
Asalariados del sector privado	88.3	76.4	67.9	67.1	26.6	39.4
<i>Real^a</i>						
Total de asalariados	-5.1	-0.9	-3.2	-8.8	-7.7	-5.9
Asalariados del sector público	-0.3	-2.6	-7.1	-8.9	-5.7	-4.1
Asalariados del sector privado	-9.2	0.7	0.6	-8.8	-9.5	-7.4

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

Nota: (1) Variación en el año.

(2) Variación entre el promedio del año y el promedio del año anterior.

^a Deflactado por el índice de precios al consumidor.

trimestre de ese último año se tradujo en un importante factor de expansión. (Véase el cuadro 379.)

La autoridad monetaria procuró neutralizar parte de la repercusión expansiva de las reservas para evitar que el aumento desmedido de la

Cuadro 379

URUGUAY: BALANCE MONETARIO
(Millones de pesos)

	Variaciones absolutas	Saldos a fines de		Tasas anuales de crecimiento			Composición porcentual de las varia- ciones abso- lutas		
		1974	1975 ^a	1976 ^{b,c}	1974	1975	1976	1975	1976
<i>Dinero</i>	534	821	1 325	62.9	53.3	61.3	100.0	100.0	
Efectivo en poder público	316	470	782	56.6	48.8	66.5	53.6	62.1	
Depósitos en cuenta corriente	218	352	542	72.8	59.7	54.3	46.4	37.9	
<i>Factores de expansión</i>	1 035	1 643	3 244	64.9	64.2	97.4	211.5	317.8	
Reservas internacionales netas	113	309	244	—	—	—	68.0	109.8	
Crédito interno	1 148	1 952	2 999	88.4	80.7	53.7	279.5	208.0	
Gobierno (neto)	190	339	596	116.3	92.7	75.9	51.9	51.0	
Instituciones públicas	5	17	133	—	178.7	—	4.4	-29.8	
Sector privado	954	1 596	2 536	90.4	75.4	58.9	223.2	186.8	
<i>Factores de absorción</i>	501	822	1 919	67.9	78.5	133.4	111.5	217.8	
Cuasidinero (depósito de ahorro y a plazo en moneda nacional)	214	443	849	59.8	105.6	91.9	79.4	80.8	
Depósitos en moneda extranjera	261	333	844	68.1	129.1	153.7	45.9	101.5	
Préstamos externos de largo plazo	11	22	...	21.7	—	—	-3.6	...	
Otras cuentas netas	98	69	226	131.3	29.9	260.9	-10.2	35.5	

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^a Saldos Contables.

^b Cifras preliminares.

^c Saldos ajustables comparables con los saldos a fin de 1975, para determinar las corrientes reales.

liquidez produjera presiones excesivas sobre la demanda. Facilitaron esa tarea la disminución del déficit del sector público y los cambios en la estructura de su financiamiento, como se verá más adelante. En cuanto a medidas monetarias, en primer lugar se reestructuraron los encajes de las instituciones bancarias, estableciendo un régimen de tenencia obligatoria de valores públicos con el propósito de aportar recursos al gobierno central sin aumentar su endeudamiento en moneda extranjera y de disminuir el crédito directo del Banco Central al gobierno. Por otro lado, se dispuso regular la expansión secundaria de la emisión del Banco Central, modificando el régimen de redescuentos. A raíz de esa disposición desaparecieron las líneas de crédito a tasas de interés subsidiadas para determinados sectores y se adoptó un esquema de tasas de interés variables de

acuerdo con las condiciones del mercado, que resultaron más altas que las vigentes en 1975.

Igual efecto contractivo tuvieron las medidas que se adoptaron con el propósito principal de continuar el proceso de liberalización de las tasas de interés, y diversificar y fortalecer los instrumentos financieros expresados en moneda nacional. La liberalización de las tasas de interés pasivas tuvo por objeto promover una mayor competencia en el mercado de dinero como medio para lograr que el sistema bancario aumentara su captación de recursos en moneda nacional. En la práctica, el sistema mejoró su capacidad de competencia frente a instrumentos como las letras y bonos del gobierno en moneda extranjera, dado que la evolución favorable del balance de pagos hacía menos urgente la captación de recursos externos.

Para aumentar la competitividad e importancia

de los instrumentos expresados en moneda nacional se diversificaron las modalidades de inversión. Así, se estableció un mercado de captaciones bancarias y se hicieron operaciones de intermediación de los bancos con valores públicos, y de subasta de letras de tesorería en moneda nacional; al mismo tiempo, se suspendieron las emisiones de letras en moneda extranjera y se limitaron las emisiones de bonos del tesoro en moneda extranjera. Hacia fines del año el Banco Central anunció que intervendría en operaciones de mercado abierto, comprando y vendiendo letras de tesorería.

Las medidas comentadas tuvieron el efecto deseado, ya que durante el año el conjunto de los factores de absorción aumentó 1330/o, en comparación con el incremento de 790/o en 1975. Esa tendencia resultó de los fuertes incrementos en el cuasidineró, en los depósitos en moneda extranjera —que reflejaron entradas de capitales del exterior y aumentos de depósitos de residentes— y en el rubro denominado otras cuentas netas.

En cuanto al significado que tuvo la trayectoria del crédito interno como factor de expansión, destaca el hecho de que su variación relativa decreció de 810/o en 1975 a 540/o en 1976. La reducción del crédito al sector privado fue moderada (de 750/o a 590/o), mientras que la del crédito total al sector público (gobierno e instituciones) fue mucho mayor (300/o en 1976, en contraste con más de 900/o en el año anterior), sobre todo como resultado de la utilización negativa de recursos por parte de las entidades públicas.

b) *La evolución fiscal*

Durante los primeros nueve meses del año el déficit total del gobierno central representó 150/o de los egresos totales, lo que marca una fuerte reducción con relación al año anterior, en el cual el déficit alcanzó a 270/o de los gastos totales. (Véase el cuadro 380.) Esta disminución se debió

Cuadro 380

URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos					Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1975 ^a	1976 ^a	1974	1975	1976 ^b
1. <i>Ingresos corrientes</i>	370.2	587.9	985.5	693.6	1 191.7	58.8	67.6	71.8
Ingresos tributarios	351.2	555.1	929.0	651.2	1 126.1	58.1	67.4	72.9
Ingresos no tributarios	19.0	32.8	56.5	42.4	65.6	72.6	72.3	54.7
2. <i>Gastos corrientes</i>	372.2	709.4	1 203.8	849.6	1 254.4	90.6	69.7	47.6
Remuneraciones y previsión social	255.7	499.1	870.5	619.7	884.5	95.2	74.4	42.7
Otros gastos corrientes	116.5	210.3	333.3	229.9	369.9	80.5	58.5	60.9
3. <i>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</i>	- 2.0	- 121.5	- 218.3	- 156.0	- 62.7	-	-	-
4. <i>Inversión real^c</i>	34.3	80.1	145.0	102.3	151.3	133.5	81.0	47.9
5. <i>Gastos totales (2 + 4)</i>	406.5	789.5	1 348.8	951.9	1 405.7	94.2	70.8	47.7
6. <i>Déficit (o superávit) fiscal (1 - 5)</i>	- 36.3	- 201.6	- 363.3	- 258.3	- 214.0	455.3	80.2	- 17.2
7. <i>Financiamiento del déficit</i>								
Financiamiento interno	28.2	200.6	362.6	257.8	213.9	611.3	80.8	- 17.0
Banco Central	20.9	93.8	95.2	43.7	50.2	348.8	1.5	14.9
Colocaciones de valores (neto de amortizaciones)	9.8	113.8	263.3	208.0	150.0	1 016.1	131.4	- 27.9
Otros	- 2.5	- 7.0	4.1	6.1	13.7	-	-	124.6
Financiamiento externo ^c	8.1	1.0	0.7	0.5	0.1	- 87.6	- 30.0	- 80.0

Fuente: Contaduría General de la Nación.

^a Enero a septiembre.

^b Enero a septiembre, con relación a igual período del año anterior.

^c No incluye las inversiones correspondientes a las obras de Salto Grande y Palmar, aún pendientes de registro.

al importante crecimiento, en términos reales, de los ingresos corrientes (13^o/o) y la disminución real de los gastos totales (aproximadamente 3^o/o).

El comportamiento de los ingresos corrientes obedeció, por un lado, a que se agilizó la recaudación de los impuestos en una coyuntura favorable caracterizada por la desaceleración de la tasa de inflación y por una política definida de aumento de las multas y recargos por atrasos fiscales. Esto, y la limitación de las facilidades de pago estimularon a los empresarios a mantenerse al día en el pago de sus impuestos.

Por otro lado, la implantación de un impuesto general de 7^o/o a las importaciones, en sustitución de los depósitos de importación, redundó en nuevos ingresos fiscales que determinaron un importante crecimiento de los tributos sobre el comercio exterior. Estos tributos alcanzaron una participación de 15^o/o en el total de la recaudación tributaria, frente a la de 12^o/o del año anterior. Además, en el grupo de gravámenes sobre los ingresos y transacciones internas crecieron en forma destacada las recaudaciones de los impuestos sobre el valor agregado, como consecuencia del aumento de la tasa y de una mayor eficiencia para recaudarlos.

En la estructura de los egresos totales, se observaron algunos cambios moderados respecto del año anterior, principalmente en las remuneraciones personales y aportes de previsión social y en

los intereses de la deuda pública. Los primeros redujeron su participación de 65^o/o a 63^o/o, mientras los intereses aumentaron la suya de algo más de 4^o/o en 1975 a 6.5^o/o en 1976, reflejando un importante aumento del saldo de bonos y letras de tesorería en circulación.

La inversión fiscal en moneda constante experimentó una baja leve, prácticamente igual a la de los gastos corrientes, de suerte que su participación en los egresos totales se mantuvo constante entre 1975 y 1976, en cerca de 11^o/o. Sin embargo, las cifras sobre inversión no son muy representativas, porque excluyen los gastos correspondientes a los proyectos hidroeléctricos de Salto Grande y Palmar.

Para financiar el déficit se recurrió preferentemente a la colocación interna de valores públicos, pese a que en relación con lo ocurrido en 1975 disminuyó la importancia relativa de esa fuente. La limitación de las emisiones de bonos y letras en moneda extranjera, no compensada totalmente con la colocación de valores públicos en moneda nacional, desembocó en un aumento nominal moderado de la utilización de créditos del Banco Central; esto, a su vez, significó mantenerlos constantes en términos reales. Los recursos provenientes de esta fuente financiaron 23^o/o del déficit, mientras que en 1975 el valor comparable fue de 17^o/o.

VENEZUELA

1. Rasgos principales de la evolución reciente

En 1976 la economía venezolana experimentó, por cuarto año consecutivo, una alta tasa de crecimiento. Este incremento ocurrió a pesar de haberse reducido deliberadamente la producción de los dos sectores tradicionales de exportación —petróleo y hierro—, en conformidad con la política de conservación de los recursos naturales básicos aplicada por el gobierno. El crecimiento económico fue acompañado, además, por una desaceleración importante de la tasa de inflación. En cambio, las cuentas con el exterior mostraron una situación menos satisfactoria que en el año precedente.

El producto interno bruto creció algo más de 7^o/o, lo que significó una mejoría de poco más de 4^o/o del producto per cápita. En 1975 el

crecimiento del producto había sido de 5.5^o/o y la tasa media anual en el período 1971-1974 de 4.2^o/o. (Véase el cuadro 381.)

El desarrollo sectorial siguió en 1976 la pauta de los dos años anteriores, en los cuales las actividades productoras de bienes y servicios para el mercado interno crecieron muy rápidamente, en tanto que las actividades orientadas a la exportación tradicional se contrajeron. Sin embargo, esta tendencia fue menos acentuada en 1976, ya que la producción de petróleo crudo se redujo sólo 2^o/o, en comparación con bajas de 21^o/o en 1975 y 12^o/o en 1974. El acelerado crecimiento de las actividades internas, que se produjo por tercer año consecutivo, fue encabezado en 1976 por la fuerte expansión de la construcción y de la industria manufacturera.

Cuadro 381

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>A. Indicadores económicos básicos</i>					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	13 261	14 149	14 977	15 795	16 932
Población (millones de habitantes)	11.2	11.5	11.9	12.2	12.6
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 185	1 228	1 263	1 293	1 346
<i>Tasas anuales de crecimiento</i>					
<i>B. Indicadores económicos de corto plazo</i>					
Producto interno bruto	3.0	6.7	5.9	5.5	7.2
Producto interno bruto por habitante	0.1	3.6	2.8	2.4	4.1
Ingreso bruto ^b	3.1	12.4	31.7	5.3	4.4
Relación de precios del intercambio	1.1	20.8	114.7	-8.0	-5.7
Valor de las exportaciones de bienes y servicios	2.2	52.7	134.5	-18.5	0.5
Valor de las importaciones de bienes y servicios	16.3	16.9	55.3	27.8	30.5
Precios al consumidor ^c	2.9	4.1	8.3	10.3	7.7
Dinero	19.9	19.2	37.8	50.5	30.4
Ingresos corrientes del gobierno	4.8	31.7	165.4	-4.0	-6.8
Gastos totales del gobierno	-6.8	31.7	166.3	-1.0	-2.2
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	5.1	6.7 ^e	6.3 ^e	1.3 ^e	3.4
<i>Millones de dólares</i>					
<i>C. Sector externo.</i>					
Saldo comercial (bienes y servicios)	437	1 548	6 301	2 708	923
Saldo en cuenta corriente	-145	592	5 664	2 647	1 024
Variación de las reservas internacionales netas	212	609	4 269	2 503	-283

^a Cifras preliminares.

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

^c Variación media anual.

^d Porcentaje.

^e Superávit.

Uno de los aspectos más relevantes de la economía venezolana en 1976 fue la culminación del proceso de nacionalización petrolera, el cual se realizó sin mayores tropiezos, lográndose, además, los objetivos de mantener la producción dentro de los niveles fijados en el V Plan de la Nación, de garantizar los compromisos de ventas contraídos con anterioridad, de iniciar ventas a nuevos clientes y de mantener una apreciable corriente de ingresos fiscales y de divisas para asegurar la continuidad de los programas de desarrollo

económico del país. Por otra parte, los precios del petróleo continuaron mostrando gran solidez, y la producción de crudo fue, en promedio, de 2.29 millones de barriles diarios, cifra ligeramente por encima de los límites máximos que por razones de conservación de recursos establece el V Plan de la Nación (2.2 millones de barriles diarios).

En el sector externo, el valor de las exportaciones aumentó ligeramente, en tanto que el de las importaciones subió 30%, tasa similar a la de

1975, si bien inferior a la excepcional de 55^o/o que se registró en 1974.

La reducción de dos tercios en el saldo positivo del balance comercial contribuyó a generar una caída de algo más de 70^o/o en el superávit de la cuenta corriente, lo que, junto con un saldo negativo de 1 300 millones de dólares en el movimiento neto de capitales autónomos, determinó un saldo adverso de la balanza de pagos de alrededor de 280 millones de dólares. (Véase nuevamente el cuadro 381.) Este debió ser absorbido por una disminución equivalente de las reservas internacionales, las que al 31 de diciembre se situaron en algo menos de 8 670 millones de dólares.

Durante 1976 disminuyó el ritmo inflacionario, lo que ya había sucedido en 1975. El alza de los precios mayoristas fue de 9^o/o, en comparación con 13.6^o/o en 1975 y 16.5^o/o en 1974. A su vez, el alza de los precios al consumidor en el área metropolitana fue de 7.7^o/o, contra 10.3^o/o en 1975. La reducción en el ritmo de aumento de los precios se debió a una marcada disminución en el alza de los precios de los productos importados, y a diversas medidas de política económica aplicada por el gobierno para contener la inflación. La reducción de los gastos fiscales, en especial de las inversiones, contribuyó también a aminorar la presión sobre el nivel de precios.

Como en 1974 y 1975, el gobierno continuó la práctica de depositar en el Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV) los recursos que la economía no podía absorber sin trastornos. Sin embargo, la cantidad depositada en 1976 fue bastante menor que la de los años anteriores, alcanzando a 2 500 millones de bolívares.

En resumen, durante 1976 la economía venezolana continuó el proceso de expansión vigorosa que la ha caracterizado en los últimos años. No obstante esta notable evolución, se pusieron de manifiesto algunos problemas que han de merecer la atención de las autoridades venezolanas en el futuro próximo. Entre ellos cabe destacar los niveles extraordinariamente altos que han alcanzado las importaciones; los avances relativamente lentos en la expansión de las exportaciones no tradicionales; la acentuada monetización de la economía derivada del dinamismo de la liquidez monetaria; los lentos progresos que se han logrado en la política de redistribución del ingreso, y el cierre progresivo de la frontera agrícola como consecuencia de la expansión del área cultivada ocurrida en los últimos años.

2. *La evolución de la actividad económica*

a) *Las tendencias de la oferta y demanda globales*

Como ya se señaló, en 1976 la economía venezolana mostró una expansión económica vigorosa. El producto interno bruto creció en términos reales 7.2^o/o, tasa superior a la de 5.5^o/o registrada en 1975 y al promedio anual de 4.2^o/o alcanzado durante el período 1971-1974.

El crecimiento del producto en 1976 fue acompañado por una extraordinaria expansión de las importaciones de bienes y servicios, cuyo volumen creció 21^o/o, luego de haber aumentado a una tasa media anual de 18^o/o en el bienio 1974-1975. Las mayores importaciones, junto a la producción creciente de bienes y servicios nacionales, contribuyeron a una expansión también excepcional de la oferta global. (Véase el cuadro 382.)

Entre los componentes de la demanda global, el consumo privado continuó su ritmo ascendente, iniciado en 1974 con una intensidad sin precedentes en períodos anteriores. En efecto, según estimaciones provisionales, el consumo privado habría aumentado más de 15^o/o en términos reales.

La formación de capital mantuvo también un ritmo significativo de crecimiento. Este fue impulsado en gran parte por el dinamismo que el sector público le ha dado a la economía, a través de proyectos de inversión en industrias básicas, desarrollo urbano, infraestructura vial y el sector agrícola. Además, la actividad de la construcción, tanto en el sector público como en el privado, alcanzó, por segundo año consecutivo, niveles muy elevados.

El acelerado ritmo de expansión económica fue acompañado por un incremento significativo del empleo. Ya en 1975 el número de personas desocupadas había descendido de 295 000 a 245 000. Se calcula que la ocupación, que en 1975 se había situado en cerca de 3.5 millones de personas, llegó a fines de 1976 a los 3.7 millones. Asimismo, en 1976 se intensificó la demanda y contratación de mano de obra especializada, técnicos y profesionales, lo que contribuyó a elevar los niveles de productividad y eficiencia.

b) *La evolución de los principales sectores*

i) *El petróleo.* En 1976, la producción de petróleo crudo registró una leve disminución de poco más de 2^o/o, al bajar el promedio diario

Cuadro 382

VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de bolívars a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
<i>Oferta global</i>	76 697	81 710	89 828	119.5	128.5	9.2	6.5	9.9
Producto interno bruto	61 849	65 225	69 922	100.0	100.0	5.9	5.5	7.2
Importaciones	14 848	16 485	19 906	19.5	28.5	26.0	11.0	20.8
<i>Demanda global</i>	76 697	81 710	89 828	119.5	128.5	9.2	6.5	9.9
<i>Demanda interna</i>	64 888	72 384	80 531	94.0	115.2	12.7	11.6	11.3
Inversión bruta interna	20 537	22 531	...	27.0	...	8.6	9.7	...
Inversión bruta fija	16 500	21 492	...	22.0	...	-2.4	30.3	...
Variación de existencias	4 037	1 039	...	5.0	...	-	-	...
Consumo total	44 351	49 853	...	67.0	...	14.7	12.4	...
Gobierno general	9 594	10 986	...	13.4	...	18.1	14.5	...
Privado	34 757	38 867	...	53.6	...	13.8	11.8	...
<i>Exportaciones</i>	11 809	9 326	9 297	25.5	13.3	-6.7	-21.0	-0.3

Fuentes: 1976: Cálculos y estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y de otras estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

desde 2.35 millones de barriles en 1975 a 2.29 millones en 1976. En los años precedentes, especialmente en 1974 y 1975, se habían observado reducciones de 13 y 21%, respectivamente, como consecuencia de la aplicación de la política de conservación de recursos del gobierno. (Véanse los cuadros 383 y 384.)

Cabe señalar, sin embargo, que la producción fue subiendo a lo largo de 1976. Así, a comienzos del año anotó los niveles más bajos (un promedio diario de sólo 1.7 millones de barriles), principalmente por la necesidad de dar salida a los grandes stock acumulados en el último trimestre de 1975 antes de la nacionalización de la industria petrolera. A partir de marzo se registró una recuperación en la producción y el promedio diario subió a 2.4 millones de barriles. Esta tendencia continuó en el segundo semestre como consecuencia de las mayores compras realizadas por los países industrializados para satisfacer las necesidades de combustibles derivadas de su recuperación económica. Los países industrializados incrementaron asimismo sus adquisiciones en

el último trimestre del año, con el fin de almacenar petróleo en anticipación al alza de precios que efectuaría la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) a fines de diciembre. Durante ese lapso, la demanda se intensificó también a causa del invierno extremadamente riguroso que afectó a los Estados Unidos.

Contrariamente a lo que había sucedido en 1975, la producción de derivados del petróleo aumentó fuertemente en 1976. (Véase otra vez el cuadro 383.)

El descenso continuado de la producción petrolera desde 1971 ha hecho mermar notablemente la participación que tiene la actividad petrolera en la estructura sectorial del producto interno bruto medido a precios constantes. Sin embargo, si el producto se computa a precios corrientes, dicha conclusión se invierte; en efecto, la participación del sector creció de 18.5% en 1970 a 48% en 1974, y bajó a poco más de 30% en 1976. Este aumento reflejó las alzas del precio internacional del petróleo, las que compen-

Cuadro 383

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

	<i>Millones de bolívares a precios de 1970</i>			<i>Composición porcentual</i>		<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1974	1975	1976 ^a	1970	1976 ^a	1974	1975	1976 ^a
	Agricultura	4 175	4 512	4 436	7.5	6.6	6.1	8.1	-1.7
Petróleo	9 123	7 081	7 109	22.2	10.5	-11.9	-22.4	0.4
Extracción	7 201	5 690	5 565	18.5	8.2	-13.0	-21.0	-2.2
Refinación	1 922	1 391	1 544	3.7	2.3	-7.6	-27.6	11.0
Minería (excluye petróleo)	916	879	737	1.4	1.1	15.0	-4.0	-16.2
Industria manufacturera	7 169	7 982	8 940	11.3	13.3	9.9	11.3	12.0
Construcción	3 175	3 844	4 420	3.8	6.6	-1.5	21.1	15.0
<i>Subtotal bienes</i>	<i>24 558</i>	<i>24 298</i>	<i>25 642</i>	<i>46.2</i>	<i>38.0</i>	<i>-1.1</i>	<i>-1.0</i>	<i>5.5</i>
Electricidad, gas y agua	1 219	1 428	1 600	1.7	2.4	12.8	17.1	12.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7 184	7 687	8 149	10.9	12.1	10.2	7.0	6.0
<i>Subtotal servicios básicos</i>	<i>8 403</i>	<i>9 115</i>	<i>9 749</i>	<i>12.6</i>	<i>14.5</i>	<i>10.6</i>	<i>8.5</i>	<i>7.0</i>
Comercio, restaurantes y hoteles	6 652	7 529	8 282	11.0	12.3	10.4	13.2	10.0
Establecimientos financieros seguros y bienes inmuebles	8 257	8 671	9 191	12.9	13.6	7.0	5.0	6.0
Servicios comunales, sociales y personales	11 789	13 242	14 540	17.3	21.6	12.6	12.3	9.8
<i>Subtotal otros servicios</i>	<i>26 698</i>	<i>29 442</i>	<i>32 013</i>	<i>41.2</i>	<i>47.5</i>	<i>10.3</i>	<i>10.3</i>	<i>8.7</i>
<i>Producto interno bruto, total</i>	<i>59 310</i>	<i>62 548</i>	<i>67 051</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>5.9</i>	<i>5.5</i>	<i>7.2</i>

Fuentes: 1970-1975: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela;
1976: 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.

sarón con creces las bajas de producción registradas en los últimos años.¹⁵⁷

El volumen de petróleo exportado en 1976 se estima en 787 millones de barriles, lo que representa un incremento de casi 20% en relación

¹⁵⁷ La nacionalización de la industria petrolera ha hecho que el tratamiento al sector extractivo dentro de las cuentas nacionales haya sido objeto de algunas variaciones. No resultaba justificado seguir utilizando precios fiscales para el cómputo del valor de las exportaciones petroleras en las cuentas nacionales, ya que los precios reales y efectivos no pueden ser otros que los que reciben las empresas nacionalizadas, o sea los "precios de realización".

al año anterior. A su vez, en el período enero-noviembre de 1976 la exportación de derivados se expandió en 18.5% y las ventas de derivados en el mercado interno registraron un aumento cercano al 10%. La circunstancia de que estas ventas sólo representaron alrededor de 4% del total de los ingresos de la industria, en tanto que su volumen equivalió a 25% de la producción nacional, revela la magnitud del subsidio que recibe el consumidor interno de derivados del petróleo.

Para consolidar el proceso de nacionalización de la industria petrolera se aprobó en el segundo semestre una reducción del impuesto sobre la renta

Cuadro 384

VENEZUELA: PRODUCCION DE PETROLEO Y DE HIERRO

	1970	1974	1975	1976	Tasas anuales de crecimiento		
					1971-1974	1975	1976
Petróleo crudo ^a	3.71	2.98	2.35	2.29	-5.3	-21.0	-2.2
Derivados ^a	1.30	1.20	0.87	0.96	3.0	-27.6	11.0
Hierro ^b	22.10	26.80	24.70	20.58	5.1	-7.6	-16.9

Fuente: Cálculos de la CEPAL sobre la base de informaciones del Banco Central.

^a Millones de barriles diarios.

^b Millones de toneladas.

a las empresas operadoras. Además se modificó el tipo de cambio de retorno para el petróleo, de 4.2 a 4.285 bolívares por dólar, y se estableció una reducción del complemento por flete y ajuste por azufre, lo que permitió a las empresas nacionalizadas pasar de una situación contable deficitaria de cerca de 1 200 millones de bolívares a una ganancia de alrededor de 1 200 millones de bolívares. Dichos ajustes se tradujeron en una utilidad neta de 20 centavos de dólar por barril vendido, que estará disponible para los programas de inversión de la industria. Las inversiones autorizadas por Petróleos de Venezuela (PETROVEN) en 1976 fueron de 1 700 millones de bolívares.

En el mercado internacional, los precios petroleros mantuvieron el nivel fijado en octubre de 1975 (11.51 dólares por barril para el crudo árabe liviano, como precio de referencia). En la reunión de la OPEP celebrada en Bali en mayo de 1976, se decidió congelar el precio de los hidrocarburos hasta el mes de diciembre. Sin embargo, a partir del 1º de julio, Venezuela aumentó el precio de algunos de sus crudos y derivados y bajó el de los combustibles con bajo contenido sulfúrico, adaptando así en forma más racional el precio de la gama de hidrocarburos a las características del mercado internacional mediante la aplicación de un procedimiento válido dentro de la OPEP. El reajuste en cuestión significó un leve aumento en el precio externo medio del petróleo (3.80/o para el período enero-septiembre de 1976).

Por otra parte, las inversiones realizadas durante 1976 permitieron perforar 345 pozos, de los cuales 314 resultaron productivos. La perforación de pozos aumentó así 280/o con relación a 1975, el último año en que el sector petrolero fue controlado por las empresas transnacionales. Además, en la Faja Petrolífera del Orinoco se perforaron durante el pasado año un total de seis pozos exploratorios a fin de orientar los trabajos para determinar los volúmenes y la calidad de las reservas probables en esa región.

ii) *Minería.* La producción minera —con la exclusión del petróleo y el gas natural— anotó una baja de algo más de 160/o con relación al año anterior. Ello se debió principalmente a una disminución de casi 170/o en la producción de mineral de hierro, provocada, a su vez, por una reducción de la demanda internacional y especialmente de los países europeos.

Otros renglones mineros en los que se contrajeron los niveles de producción fueron el oro y los diamantes. En cambio, la producción de carbón subió cerca de 200/o, al comenzar a explotarse los yacimientos de Maricual y de Lobatera.

A pesar de haber bajado la producción y exportación de mineral de hierro, los ingresos percibidos por el Estado de este sector fueron mayores a los de 1974, año anterior a la nacionalización de la industria, cuando la producción y exportación fueron superiores en un 30 y 290/o, respectivamente, a los de 1976. Cabe señalar, finalmente que desde el 1º de enero de 1976 la Empresa Ferrominera Orinoco se hizo

cargo de todas las actividades correspondientes a la explotación del mineral de hierro.

iii) *Sector agropecuario*. Estimaciones preliminares del Ministerio de Agricultura indican una merma del producto agropecuario de casi 20/o, originada en una baja en la producción del subsector vegetal de más de 40/o, y del sector ganadero de 20/o.

Este descenso de la actividad agropecuaria fue causado en buena medida por las adversas condiciones climáticas que se registraron en 1976. En efecto, las precipitaciones durante los ocho primeros meses del año excedieron las normales del período, en tanto que para el mismo lapso de 1975 hubo una deficiencia de aproximadamente 26/o. En particular, la estación lluviosa comenzó temprano y con gran intensidad en Apuré, Bolívar, Barinas, Portuguesa, Yaracuy, la zona andina y las regiones de Barlovento y el sur del lago de Maracaibo. En casi todas esas áreas las intensas lluvias de la primera mitad del año provocaron inundaciones y el desbordamiento de varios ríos. En contraste con esa situación, en los estados de Aragua y Anzoátegui, así como en parte de Carobobo, Buárico, Lara y Zulia, las precipitaciones registraron una deficiencia notable que prolongó la duración del verano.

Estas irregularidades en el régimen pluviométrico dieron lugar a considerables pérdidas en las siembras y cosechas de varios cultivos, y afectaron también a la ganadería bovina de carne y leche. Entre los cultivos más perjudicados estuvieron el arroz, maíz, caraota, ajonjolí, algodón, papa, yuca, ajo, tomate, cacao y caña de azúcar, los cuales representaron en 1975 más de la mitad de la producción del subsector agrícola.

En lo que respecta al subsector pecuario, la información disponible registra una baja en la producción de leche estimada en una cantidad superior a los 30 millones de litros. Esta reducción se debió a las pérdidas provocadas en la ganadería por el exceso de lluvias y las inundaciones, a las dificultades que éstas crearon para las entregas del producto, y a las mermas ocurridas por el prolongado verano en la región de Carora.

Sin embargo, la baja de la producción del sector agropecuario no fue general, ya que en varios rubros se registraron aumentos de cierta importancia con respecto al año anterior. Así, por ejemplo, hubo un fuerte crecimiento de casi 240/o de la cosecha de sorgo, mientras que la producción de hortalizas, frutas y raíces y tubérculos se incrementó a un ritmo de cerca de 60/o. A su vez, en el subsector de producción animal se registraron

aumentos significativos en la producción de ovinos (90/o), aves de corral (60/o), porcinos (40/o) y bovinos (cerca de 30/o). Por último, las cifras disponibles sobre la actividad pesquera muestran un aumento de su producción de alrededor de 50/o.

La contracción experimentada en la oferta del sector agrícola provocó la escasez de varios alimentos y materias primas, lo cual dio lugar, a su vez, a un aumento de los precios de aquellos renglones no sometidos a controles ni regulaciones, y a un incremento en las importaciones.

A fin de paliar los efectos adversos de las malas condiciones climáticas, el Ejecutivo Nacional adoptó medidas especiales, principalmente de asistencia financiera. En el transcurso de 1976 se dictaron, además, importantes resoluciones oficiales dirigidas a promover y estimular el desarrollo del sector agrícola. Entre éstas, cabe señalar el establecimiento de una compensación por tonelada métrica cosechada de varios cultivos básicos y de semillas de híbridos de maíz; la aprobación del Reglamento Parcial de la Ley de Reforma Agraria y de la Ley del Instituto de Crédito Agrícola y Pecuario para el otorgamiento de créditos a las organizaciones campesinas; la fijación de nuevos precios mínimos al productor para 15 cultivos, huevos, pollos, cerdos y pescados; el establecimiento de un programa de financiamiento agrícola por 400 millones de bolívares, como parte de las medidas de auxilio oficial a los damnificados por las inundaciones; y la reforma del Reglamento N° 3 de la Ley General de Bancos y Otros Institutos de Crédito, mediante el cual se establece el nuevo régimen aplicable a las colocaciones que los bancos comerciales deberán destinar al financiamiento del sector agrícola.

iv) *Industria manufacturera*. La evolución de la industria manufacturera fue uno de los aspectos más destacados del vigoroso crecimiento que registró la economía en 1976. De acuerdo a la información disponible, se estima que el producto del sector industrial se incrementó 120/o en términos reales, superando así las altas tasas de crecimiento alcanzadas en 1974 (100/o) y en 1975 (110/o). (Véase otra vez el cuadro 383.)

Las ramas productoras de insumos para la construcción fueron las que registraron el mayor incremento, siguiéndoles en orden de importancia las productoras de bienes de capital y las de bienes de consumo.

El comportamiento de las primeras estuvo determinado por la fuerte expansión de la construcción, la que estimuló la producción de

vidrio, y de productos metálicos, y la de las industrias básicas de hierro y acero y las industrias básicas de metales no ferrosos. Entre las industrias productoras de bienes de capital, crecieron con particular intensidad las de fabricación de maquinaria y material de transporte y la producción automotriz y de maquinaria eléctrica. Por último, en las industrias productoras de bienes de consumo, se destacó la expansión de las ramas de alimentos, bebidas y tabaco. Por otra parte, la producción de vehículos aumentó 110/o al llegar a 160 000 unidades contra 144 300 en 1975. Dicho incremento ocurrió a pesar de que en el mes de abril el gobierno limitó a 18 meses el financiamiento de los automóviles y rústicos.

La producción de acero de la Siderúrgica del Orinoco (SIDOR) registró un incremento físico de alrededor de 500/o, lo que permitió duplicar casi los ingresos de la empresa. Además, SIDOR contrató en 1976 la construcción de una planta de colada continua de planchas de acero que hará posible producir aproximadamente 2.4 millones de toneladas anuales y una planta de laminación de acero refinado y alambre por el sistema de multilíneas con una capacidad anual de 750 000 toneladas.

A su vez, la empresa Aluminios del Caroní S.A. (ALCASA) aumentó su producción física en 120/o y, para asegurarse el abastecimiento de materia prima para los próximos cinco años, suscribió un contrato de compra de alúmina con Jamaica y Surinam por un monto de 150 millones de dólares.

En el campo químico, tanto el Instituto Venezolano de petroquímica (IVP) como la empresa Venezolana de Nitrógeno (NITROVEN) registraron aumentos en la producción y un positivo avance en su situación financiera.

Durante el año, el gobierno tomó un conjunto de medidas destinadas a lograr un desarrollo más integrado del sector industrial y un mejoramiento de su infraestructura. Así, se introdujeron algunas variantes en las áreas contempladas en la política de desconcentración industrial y se promovió la constitución de 25 parcelamientos industriales en diferentes zonas del país, en las cuales se estima se instalarán alrededor de 1 200 empresas manufactureras. Además, el Consejo Siderúrgico Nacional aprobó tres proyectos siderúrgicos ubicados en Zulia, Táchira y Lara, con una inversión de algo más de 250 millones de bolívares. El gobierno nacionalizó también una de las industrias productoras de leche en polvo. Por último, se promulgó la Ley Orgánica del Medio Ambiente dirigida a racionalizar la conservación y utilización de los recursos naturales.

Por otra parte, durante los tres primeros trimestres de 1976 los entes públicos otorgaron financiamientos al sector manufacturero por un monto de 2 660 millones de bolívares, monto que casi dobló al suministrado en igual período del año precedente. De él más de la mitad (1 420 millones) fue proporcionado por la Corporación Venezolana de Fomento, siguiéndole en orden de importancia el Fondo de Crédito Industrial (520 millones), el Banco Industrial de Venezuela (425 millones) y la Corporación de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria (cerca de 300 millones).

Esta asistencia financiera se canalizó, en su mayor cuantía, hacia las industrias tradicionales (1 295 millones) e intermedias (900 millones). Las más beneficiadas fueron las industrias productoras de bienes alimenticios y de productos minerales no metálicos, las industrias básicas de hierro y acero y las de productos metálicos.

Desde el punto de vista regional, las áreas más favorecidas fueron la Centro-Norte, la Costera, y la Centro-Occidental, que absorbieron en conjunto más de las cuatro quintas partes del total de los créditos concedidos. Por su parte, en el período enero-septiembre, el Fondo de Inversiones de Venezuela efectuó desembolsos por cerca de 1 800 millones de bolívares para el financiamiento de proyectos manufactureros, dentro de los cuales destacan los programas de ampliación de SIDOR (1 155 millones) y ALCASA (210 millones).

También en el período enero-septiembre, el Ministerio de Fomento evaluó 675 proyectos manufactureros, número 50/o mayor que el del mismo período de 1975. De este total, 496 correspondieron a nuevas industrias y 179 a la expansión de empresas ya existentes. Alrededor de las dos terceras partes de los proyectos en cuestión están orientadas hacia las industrias intermedias y mecánicas y su materialización significaría una inversión de 4 300 millones de bolívares y la generación de cerca de 40 000 empleos directos.

v) *Construcción.* La industria de la construcción se volvió a caracterizar en 1976 por un elevado crecimiento (150/o). Esta intensa expansión se debió, en parte, al favorable desenvolvimiento de la construcción a cargo del Ministerio de Obras Públicas y del Instituto Nacional de Vivienda; en parte, a la ejecución de algunas de las obras de ingeniería civil correspondientes a los proyectos de inversión previstos en el V Plan de la Nación y, en parte, al mantenimiento de un elevado ritmo en materia de construcción residencial privada, especialmente en el interior del país.

Dado que éste fue el segundo año consecutivo

en que el crecimiento de la construcción fue especialmente marcado, se observaron presiones sobre el mercado de materiales de construcción y en especial sobre el del cemento. También hubo un fuerte incremento en las importaciones de estos materiales y de maquinaria y equipo. Al mismo tiempo aumentó intensamente la demanda de mano de obra, con lo cual se fueron agotando progresivamente las reservas de estos recursos y se reforzó la tendencia alcista de la tasa de salarios prevaleciente en las actividades de la construcción. El crecimiento real de ésta fue acompañado, además, por nuevos incrementos en los precios, tanto los de productor como aquéllos al comprador final.

Para contribuir a garantizar el normal abastecimiento de materiales de construcción, el Ejecutivo Nacional estableció un régimen aduanero especial para facilitar su importación (particularmente la de cemento). Sin embargo, la importación de este último artículo enfrentó ciertas limitaciones de carácter físico, como la insuficiente capacidad de los puertos nacionales.

Como ya se señaló, la producción nacional de cemento, a pesar de que alcanzó a 3.6 millones de toneladas (cifra 40% superior a la registrada en 1975), no fue capaz de satisfacer las crecientes exigencias de la actividad de la construcción. En efecto, se estima que el consumo de cemento se incrementó en 1976 alrededor de 150% y, en consecuencia, una parte significativa de la demanda fue cubierta con importaciones. Dado que según estimaciones preliminares la demanda de cemento será de alrededor de 4 millones de toneladas en 1977, diversas plantas de cemento iniciaron proyectos de expansión.

El Ejecutivo Nacional tomó un conjunto de medidas destinadas a reorientar el mercado inmobiliario hacia la construcción de viviendas de interés social. En este sentido, se dictó en abril un decreto que estatuye, entre otros incentivos, la exoneración total o parcial del impuesto sobre la renta a los enriquecimientos netos provenientes de la promoción, venta o arrendamiento de vivienda. Paralelamente, a través del Banco Central de Venezuela, se establecieron límites tanto a la banca hipotecaria como a las sociedades financieras para el financiamiento hipotecario, destinados a orientar la cartera de estas instituciones hacia el financiamiento de las viviendas por debajo de 150 000 bolívares.

Asimismo, en 1976 se adoptaron medidas orientadas a ajustar las condiciones de financiamiento que otorga el Sistema Nacional de Ahorro

y Préstamo (SNAP) al nuevo nivel de los precios prevalecientes en el mercado. Así, se ampliaron hasta 220 000 bolívares los créditos para la construcción de viviendas y hasta 80 000 los destinados a refacción de viviendas y otros destinos. En los primeros nueve meses de 1976, el SNAP concedió préstamos hipotecarios por un monto de 625 millones de bolívares, cantidad 120% mayor a la del año precedente. Además, la banca hipotecaria canalizó durante el mismo lapso recursos 600% superiores a los otorgados en igual período de 1975. Por último, en 1976 inició sus operaciones el Fondo Nacional de Desarrollo Urbano, lo cual representó un importante estímulo a las actividades desarrolladas por la industria de la construcción.

vi) *Servicios*. Los indicadores disponibles para el sector servicios señalan que, aunque un poco menores que en 1975, las tasas de crecimiento de los distintos subsectores mantuvieron un nivel elevado. (Véase de nuevo el cuadro 383.)

En los servicios básicos (electricidad, gas y agua y transporte y comunicaciones) el ritmo de expansión disminuyó de 8.50% en 1975 a 70% en 1976. Algo similar ocurrió en los otros servicios. El debilitamiento del ritmo de expansión de los servicios se reflejó en el índice de ventas comerciales para el área metropolitana de Caracas, el cual, según estimaciones preliminares del Banco Central de Venezuela, aumentó 160%, tasa inferior a la excepcional de 260% registrada el año anterior.

3. El sector externo

a) El comercio exterior

i) *Las exportaciones*. Se estima que en 1976 el valor de las exportaciones de bienes fue algo superior a 9 100 millones de dólares, cifra ligeramente mayor a la registrada en 1975,¹⁵⁸ y que casi dobló a la de 1973, el año a fines del cual

¹⁵⁸ Las cifras correspondientes a los valores de exportación del petróleo y sus derivados, así como las del valor total de las exportaciones de Venezuela que se presentan en este documento difieren de las que la CEPAL ha presentado en estudios anteriores debido a que los datos oficiales han sido modificados respecto a la valoración de las transacciones del sector petrolero. Las exportaciones de petróleo que ahora se incluyen han sido valoradas a los precios de venta declarados por PETROVEN, los cuales son, en promedio, 240% más bajos que los utilizados anteriormente.

los países de la OPEP acordaron cuadruplicar el precio del petróleo. (Véase el cuadro 385.)

La moderada expansión de las ventas externas resultó del estancamiento de su volumen y de un alza de cerca de 30% en su valor unitario. (Véase el cuadro 386.) Este último se originó, a su vez, en la ya mencionada elevación del precio medio del petróleo venezolano.

En razón de la fuerte caída de las ventas externas de mineral de hierro y del aumento de las exportaciones de petróleo, la importancia relativa de éstas en el valor total exportado subió aún más y fue de casi 96%. Las exportaciones no tradicionales se incrementaron marcadamente luego de su caída del año anterior, pero su

participación en el valor total exportado continuó siendo marginal. (Véase otra vez el cuadro 385.)

ii) *Las importaciones.* Las importaciones de bienes y servicios se incrementaron, por el contrario, en forma extraordinaria por tercer año consecutivo. En 1976 su valor aumentó más de 30%, con lo cual el monto global de las compras externas triplicó ese año al de 1972. (Véase el cuadro 387.)

El factor determinante del intenso aumento de las importaciones de bienes fue el incremento del cuántum. (Véase otra vez el cuadro 386.) La expansión del volumen físico de las importaciones, inducida por el vigoroso crecimiento de la economía y la amplia disponibilidad de divisas, fue

Cuadro 385

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>		
	1973	1974	1975	1976	1973	1976	1974	1975	1976
<i>Exportaciones totales</i>	4 600	11 109	8 899	9 130	100.0	100.0	141.5	-19.9	2.6
Petróleo y derivados	4 267	10 572	8 493	8 738	92.8	95.7	147.8	-19.7	2.9
Mineral de hierro	201	252	268	203	4.4	2.2	25.4	6.3	-24.3
Otros productos	132	285	138	189	2.8	2.1	115.9	-51.6	37.0

Cuadro 386

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

	1972	1973	1974	1975	1976
<i>Exportaciones de bienes</i>					
Valor	1.6	48.4	141.5	-19.9	2.6
Volumen	-5.1	4.0	-9.5	-25.0	-
Valor unitario	7.0	42.7	166.7	6.8	2.6
<i>Importaciones de bienes</i>					
Valor	17.6	18.1	56.2	30.0	27.8
Volumen	11.1	-	25.7	12.0	17.2
Valor unitario	5.9	18.1	24.2	16.1	9.0
<i>Relación de precios del intercambio</i>	1.1	20.8	114.7	-8.0	-5.7

Cuadro 387

VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^a
<i>Cuenta corriente</i>					
Exportaciones de bienes y servicios	3 323	4 921	11 540	9 405	9 660
Bienes fob	3 100	4 600	11 109	8 899	9 130
Servicios	223	321	431	506	530
Transporte	57	80	106	121	130
Viajes	73	119	174	215	220
Importaciones de bienes y servicios	2 886	3 373	5 239	6 697	8 737
Bienes fob	2 222	2 625	4 101	5 330	6 811
Servicios	664	748	1 138	1 367	1 926
Transporte	317	342	485	622	872
Viajes	182	198	289	324	400
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-- 493	-- 851	-- 507	37	313
Utilidades	-- 476	-- 849	-- 686	-- 350	-- 361
Intereses	-- 17	-- 2	179	387	674
Donaciones privadas netas	-- 89	-- 105	-- 130	-- 98	-- 212
Saldo de la cuenta corriente	-- 145	592	5 664	2 647	1 024
<i>Cuenta de capital</i>					
Financiamiento externo neto (a+b+c+d+e)	145	-- 592	-- 5 664	-- 2 647	-- 1 024
a) Fondos extranjeros no compensatorios (netos)	-- 134	229	-- 383	-- 539	
Inversión directa	-- 376	-- 60	-- 191	-- 475	
Préstamos de largo y mediano plazo	236	212	137	146	
Amortizaciones	-- 113	-- 132	-- 313	-- 136	
Pasivos de corto plazo	124	215	48	-- 16	
Donaciones oficiales	-- 5	6	-- 64	-- 58	1 307
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	122	6	465	463	
c) Errores y omisiones	575	218	547	858	
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	38				
e) Financiamiento compensatorio neto (-- aumento)	212	609	4 269	2 503	283
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias			8	3	...
Amortizaciones	3	2			...
Variación de las reservas internacionales brutas (-- aumento)	-- 209	607	4 277	2 508	...
Divisas (-- aumento)	-- 171	607	3 926	2 013	...
Oro (-- aumento)	--	--	-- 349	491	...
Derechos especiales de giro (-- aumento)	-- 38	--	-- 2	4	...

^a Cifras preliminares.

tan considerable que llegó incluso a ocasionar serios problemas de congestión en los puertos del país. Aquellos contribuyeron, a su vez, a generar en parte el alza excepcional de 40% que registraron en 1976 los gastos de transporte, cifra que más que triplicó la del crecimiento del intercambio total de bienes. (Véase otra vez el cuadro 387.)

El aumento del valor de las importaciones se originó también en parte en el alza de sus precios

medios. Esta --aunque bastante menor que las de los tres años anteriores-- fue, sin embargo, marcada. (Véase otra vez el cuadro 386.)

Desde el punto de vista de la composición de las importaciones, los mayores aumentos se registraron en los rubros equipos y maquinarias, material de transporte y alimentos.

Geográficamente, una fracción muy alta (46%) de las importaciones provinieron de los

Estados Unidos. Alemania Federal (9^o/o), Japón (8^o/o), el Reino Unido (6^o/o) e Italia (5^o/o) fueron otros abastecedores significativos. Por último, durante 1976 se incrementaron también las importaciones provenientes de los países de la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (ALALC) y del Mercado Común Centroamericano.

iii) *La relación de precios del intercambio.* El alza más marcada del valor unitario de las importaciones que el de las exportaciones hizo que la relación de precios del intercambio se deteriorara cerca de 6^o/o. A pesar de esta declinación, y de la baja que esa relación sufrió también en 1975, su nivel en 1976 dobló al de 1973, a causa del espectacular mejoramiento que trajo aparejado en 1974 el alza de precios del petróleo acordada a fines de 1973 por los países de la OPEP.

b) *El balance de pagos*

A raíz del pequeño aumento de las exportaciones y de la fuerte elevación de las importaciones, el saldo positivo del balance comercial disminuyó marcadamente por segundo año consecutivo. Su monto en 1976 fue de poco más de 920 millones de dólares, cifra equivalente a la tercera parte de la del año precedente y a sólo un séptimo del excepcional superávit de 6 300 millones de dólares que arrojó en 1974 el intercambio de bienes y servicios.

En cambio, los ingresos netos por concepto de utilidades e intereses continuaron aumentando. Esta partida, que hasta 1974 había generado un saldo adverso, proporcionó ya en 1975 un pequeño excedente, originado principalmente en los intereses que el país comenzó a recibir por las cuantiosas colocaciones financieras externas del FIV. Esta tendencia se acentuó en 1976, año en que el país percibió casi 675 millones de dólares en intereses netos, y en que las remesas de utilidades experimentaron sólo un pequeño aumento luego de su fuerte reducción del año anterior. (Véase otra vez el cuadro 387.)

El saldo positivo en cuenta corriente fue, en consecuencia, 100 millones de dólares mayor que el superávit del balance comercial. Pero al igual que éste, aquél experimentó una baja notable, desde casi 2 650 millones de dólares en 1975 a cerca de 1 025 millones en 1976, cifra esta última equivalente a menos de la quinta parte del enorme saldo favorable que generó la cuenta corriente en 1974.

El excedente de ésta fue también menor que el saldo negativo que arrojaron las transacciones de

capital. En consecuencia, las reservas internacionales disminuyeron en algo más de 280 millones de dólares. A pesar de esta baja, las reservas internacionales alcanzaron a fines de 1976 un monto de alrededor de 8 670 millones de dólares, equivalente al valor de las importaciones de aproximadamente 15 meses.

4. *Los precios y la evolución monetaria y fiscal*

a) *Los precios*

La evolución del nivel de precios fue en 1976 más favorable que el año anterior, produciéndose, por segundo año consecutivo, una desaceleración del ritmo de la inflación. El índice de precios mayoristas subió 9^o/o en comparación con cerca de 14^o/o en 1975, y el índice de precios al consumidor para el área metropolitana aumentó poco menos de 8^o/o frente a más de 10^o/o en el año anterior. (Véase el cuadro 388.)

A la inversa de lo que había sucedido en los tres años precedentes, en 1976 los precios de los productos nacionales crecieron en menor proporción que los de los productos importados. Ello se produjo a pesar de los reajustes otorgados a diversos productos agropecuarios en abril. Tal resultado reflejó en parte los efectos de la aplicación de la política antinflacionaria del gobierno, que centró su acción en el control de los precios, los subsidios a los artículos de primera necesidad y las restricciones crediticias a la adquisición de inmuebles y bienes de tipo suntuario.

b) *La evolución monetaria*

En 1976 se redujo marcadamente el ritmo de la expansión monetaria. No obstante, su intensidad continuó siendo alta; así, entre diciembre de 1975 y el mismo mes de 1976, la cantidad de dinero aumentó 18^o/o, incremento que, si bien considerable, fue bastante menor que el de 38^o/o registrado en 1974 y, sobre todo, que el de más de 50^o/o que tuvo lugar en 1975. La tasa de crecimiento de los depósitos de ahorro y a plazo, aunque mucho mayor que la del dinero, fue asimismo en 1976 más moderada que durante el año anterior. (Véase el cuadro 389.)

A diferencia de lo sucedido en 1974 y 1975 —años en que el aumento extraordinario de las reservas internacionales netas fue el principal impulsor del fuerte crecimiento de la oferta monetaria— en 1976 aquéllas experimentaron una

Cuadro 388

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS

	1971	1972	1973	1974	1975	1976
<i>Variación media anual</i>						
<i>Indice de precios al consumidor</i> ^a	3.2	2.9	4.1	8.3	10.3	7.7
Alimentos	3.4	4.9	7.6	12.7	14.7	8.8
<i>Indice de precios mayoristas</i>	3.5	3.5	6.3	16.5	13.6	9.0 ^b
Productos importados	4.9	4.5	5.4	16.2	12.2	10.4
Productos nacionales	2.3	2.7	7.2	16.7	14.3	8.1
<i>Variación de diciembre a diciembre</i>						
<i>Indice de precios al consumidor</i> ^a	3.0	3.5	5.1	11.6	8.0	6.9
Alimentos	3.5	7.4	8.1	18.3	8.7	8.2
<i>Indice de precios mayoristas</i>	3.7	2.7	11.0	19.9	8.6	9.1
Productos importados	4.4	3.7	12.1	17.0	5.4	10.4
Productos nacionales	3.1	2.1	10.3	21.9	10.9	8.2

Fuentes: Presidente de Venezuela, *Mensaje al Congreso de la República*, mayo de 1975 y mayo de 1976; Banco Central, *Informe económico*, 1970, 1971, 1972, 1973, 1974 y 1975.

^a Índice del costo de vida para el área metropolitana de Caracas.

^b Cifras provisionales, período enero-octubre.

Cuadro 389

VENEZUELA: BALANCE MONETARIO

(Millones de bolívares)

	<i>Saldo a fines de</i>				<i>Tasas anuales de crecimiento</i>		
	1973	1974	1975	1976	1974	1975	1976
1. Dinero	11 597	15 975	24 034	28 273	37.8	50.5	17.6
2. Factores de expansión	24 730	42 926	59 900	68 489	73.6	39.6	14.3
Reservas internacionales netas	10 491	27 848	37 750	37 226	165.5	35.6	- 1.4
Crédito interno	14 239	15 078	22 150	31 263	5.9	46.9	41.2
Gobierno (neto)	- 473	- 4 491	- 7 120	- 8 743			
Instituciones públicas	162	209	138	74	29.0	- 34.0	- 46.4
Sector privado	14 550	19 360	29 132	39 932	33.1	50.5	37.1
3. Factores de absorción	13 133	26 951	35 865	40 218	105.2	33.1	12.1
Cuasidinero (depósito ahorro y plazo)	8 189	9 735	14 866	21 414	18.9	52.7	44.1
Fondos de inversión	-	11 772	16 344	11 652	-	38.8	- 28.7
Otras cuentas netas	4 944	5 444	4 655	7 152	10.1	- 14.5	53.7

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

leve contracción que contribuyó a limitar el incremento de la cantidad de dinero.

La evolución del crédito neto al gobierno y a las instituciones públicas ayudó asimismo a reducir el volumen de los medios de pago. En efecto, tal como ya había sucedido en los dos años precedentes, en 1976 disminuyeron los préstamos netos del sistema monetario al gobierno. A este elemento de contracción se sumó, por segundo año consecutivo, el descenso del crédito otorgado a las instituciones públicas, cuyo monto bajó 46%. (Véase otra vez el cuadro 389.)

En estas circunstancias, el incremento de la cantidad de dinero se originó exclusivamente en la expansión del crédito al sector privado y en la baja de los depósitos de los distintos fondos de inversión del gobierno.

Los préstamos extendidos por el sistema monetario a las entidades privadas continuaron aumentando en 1976, con gran rapidez, de modo que a fines de año su monto dobló el existente tan sólo dos años antes.

A su vez, los depósitos mantenidos por los fondos de inversión en el Banco Central y en los bancos comerciales disminuyeron en casi 29%, contribuyendo así a expandir la cantidad de dinero.

Esta reducción reflejó tanto el descenso que en 1976 experimentaron los aportes fiscales al FIV como el incremento de las inversiones de éste. En efecto, en 1976 la gestión más importante del FIV fue la asignación de recursos al programa de financiamiento de la actividad económica interna, a través de préstamos y participación en el capital de empresas nacionales. Ello determinó que este programa pasase a constituir más de la mitad del total de los recursos asignados a los programas de asistencia financiera.

Por el contrario, las colocaciones en el mercado monetario externo experimentaron una baja que se manifestó especialmente en los depósitos a plazo. Los recursos asignados por el FIV al programa de cooperación financiera internacional experimentaron, en cambio, un aumento de algo más de mil millones de bolívares con relación al año anterior. El 55% de estos recursos correspondió a préstamos, principalmente a los bancos centrales de algunos países latinoamericanos, dirigidos a financiar proyectos de inversión de conformidad con los compromisos contraídos en períodos anteriores. El resto estuvo representado por los aportes a los fondos en fideicomiso del Banco Interamericano de Desarrollo y del Banco de Desarrollo del Caribe.

c) *La evolución fiscal*

Durante 1976 la evolución de las finanzas públicas tuvo algunas características similares a la de 1975. Así, los ingresos corrientes, el ahorro del fisco y los gastos de capital del gobierno central volvieron a disminuir, mientras que los gastos corrientes experimentaron un nuevo aumento. (Véase el cuadro 390.)

El factor que más influyó en el descenso de los ingresos corrientes fue el menor rendimiento de los impuestos pagados por el sector petrolero, que disminuyó por segundo año consecutivo en más de 13%. Sin embargo, en 1976 esta declinación se debió básicamente a las modificaciones institucionales introducidas con motivo de la nacionalización de las empresas petroleras. Tales cambios alteraron la forma en que tradicionalmente se distribuía entre el gobierno central y las empresas el excedente generado en el sector petrolero. Así, en 1976 se redujo de 72% a 65.5% el impuesto sobre los ingresos de las empresas y se permitió a éstas incluir dentro de sus costos los aportes que entregaron a Petróleos de Venezuela (PETROVEN), equivalentes a un décimo de sus ingresos netos procedentes de las exportaciones.

La recaudación procedente de los impuestos a la importación, y sobre todo de los tributos directos, aumentó, en cambio, en forma muy intensa, si bien a un ritmo que en ambos casos fue bastante menor que el registrado en 1975. (Véase otra vez el cuadro 390.)

En contraste con la tendencia declinante de los ingresos ordinarios, los gastos corrientes volvieron a incrementarse y doblaron en 1976 el monto de 1973. No obstante, su expansión fue menor que en los años anteriores y excedió sólo moderadamente al ritmo de la inflación.

Con todo, el alza de los gastos corrientes, unida a la merma de los ingresos ordinarios, significó que por segundo año consecutivo el ahorro en cuenta corriente del gobierno central declinara en más de un quinto. Esta fuerte baja hizo que por primera vez en los últimos cuatro años el ahorro corriente no alcanzara a cubrir la totalidad de los gastos de capital del gobierno central, no obstante que éstos volvieron a declinar 15% en 1976. (Véase otra vez el cuadro 390.)

La contracción de los gastos de capital se originó enteramente en el descenso de la inversión financiera y de las transferencias. En cambio, la inversión real, y especialmente la amortización de la deuda, aumentaron en proporciones muy altas.

Cuadro 390

VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de bolívares				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^a	1974	1975	1976
1. <i>Ingresos corrientes</i>	16 055	42 602	40 898	38 134	165.4	- 4.0	- 6.8
Petróleo	11 376	36 671	31 612	27 385	222.3	- 13.8	- 13.4
Directos ^b	3 070	3 747	5 282	6 608	21.3	41.0	25.1
Indirectos	911	1 020	2 224	2 009	12.0	118.0	- 9.7
Importación	698	1 163	1 780	2 132	66.6	53.1	19.8
2. <i>Gastos corrientes</i>	10 119	15 368	19 339	21 542	51.9	25.8	11.4
Remuneraciones	5 030	6 541	8 008	...	30.0	22.4	...
Otros gastos corrientes	5 089	8 827	11 331	...	73.4	28.4	...
3. <i>Ahorro en cuenta corriente</i>	5 936	27 234	21 559	16 592	358.8	- 20.8	- 23.0
4. <i>Gastos de capital</i>	4 923	24 691	21 031	17 924	401.5	- 14.8	- 14.8
Inversión real	1 696	2 196	2 914	3 678	29.5	32.7	26.2
Transferencias	448	742	2 727	13 606	816.6	267.5	- 23.4
Inversión financiera ^c	2 309	21 165	15 035				
Amortización de deuda	470	588	355					640	25.1	- 39.6	80.3
5. <i>Gastos totales (2+4)</i>	15 042	40 059	40 370	39 466	166.3	- 1.0	- 2.2
6. <i>Superávit fiscal (1-5)</i>	1 013	2 543	528	- 1 331	151.0	- 79.2	-
7. <i>Financiamiento</i>	379	241	102	5 013	- 36.2	- 57.7	4 815.0
Externo	61	48	77	4 371	- 21.3	60.4	5 576.6
Interno	318	193	25	642	- 39.3	- 87.6	2 468.0
8. <i>Superávit final (6+7)</i>	1 392	2 784	630	3 682	100.0	- 77.4	484.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye regalías.

^c Incluye recursos colocados en el Fondo de Inversiones de Venezuela.

El descenso de la inversión financiera se debió principalmente al menor aporte del gobierno al FIV. Este ascendió en 1976 a 2 500 millones de bolívares, monto equivalente a sólo un tercio de la asignación efectuada en 1975 y a menos de un quinto del aporte de 13 000 millones de bolívares realizado en 1974.

El descenso de la inversión financiera provoca por el menor aporte al FIV no alcanzó a ser compensado por las mayores asignaciones que en 1976 realizó el gobierno central a los Fondos de Crédito Industrial y Agrícola (1 560 millones de bolívares), la creación del Fondo de Desarrollo Urbano (500 millones de bolívares), y el aporte al Fondo Especial de Países Exportadores de Petró-

leo destinado a ayudar financieramente a los países en vías de desarrollo (200 millones de bolívares).

Como resultado de la merma mayor de los ingresos corrientes que de los gastos totales, la gestión ordinaria del gobierno central arrojó un déficit por primera vez desde 1971. Sin embargo, su monto (1 330 millones de bolívares) fue mucho menor que los 5 000 millones de bolívares que el gobierno obtuvo a través de operaciones de crédito público. Casi el 90% de estos recursos extraordinarios provinieron, a su vez, de un préstamo por mil millones de dólares contratado con 25 bancos extranjeros a fin de financiar y refinanciar obligaciones externas de corto plazo contraídas por varios organismos gubernamentales.

Tercera Parte

CAMBIOS Y TENDENCIAS EN EL PROCESO DE INDUSTRIALIZACION DE AMERICA LATINA

El reconocimiento generalizado de que se ha cumplido un ciclo en el desarrollo de postguerra de la economía mundial y de la mayoría de las agrupaciones regionales, incluida América Latina, ha estimulado un gran número y variedad de trabajos encaminados a analizar los trazos del período y a delinear las perspectivas futuras.

Entre los temas privilegiados en esos ejercicios sobresalen el curso y las características de la industrialización latinoamericana, fenómeno que ha sido central en la evolución pasada, y objeto en

los últimos años de un sostenido examen crítico al que han contribuido diversos estudios de la CEPAL.¹⁵⁹ Prosiguiendo en esa tarea se ha querido abordar aquí algunos aspectos relevantes aunque limitados de la experiencia manufacturera de América Latina, que se relacionan con las tendencias que se manifestaron en 1950-1974, la mutación de posiciones relativas de países y agrupaciones de países, los cambios cuantitativos y cualitativos de la estructura productiva y la representación de las exportaciones e importaciones industriales.

I. EL CRECIMIENTO DEL SECTOR INDUSTRIAL¹⁶⁰

1. Tasas globales de aumento de la producción

En el período de expansión de la postguerra el sector industrial ha tenido sin duda singular importancia. Desde luego, creció más rápidamente que los demás sectores, de manera que simplemente por magnitud ha sido el sector principal, y fue el rápido aumento de la producción manufacturera lo que constituyó el centro dinámico de la expansión señalada, así como sus vínculos con el resto de la economía tendieron en gran medida a arrastrar consigo a los demás sectores.

Pero, más importante aún, es el sector industrial el que determina la capacidad de la economía para alcanzar un crecimiento autogenerado y para realizar los cambios encaminados a elevar los niveles de productividad y de ingreso. Es verdad que los productos necesarios pueden importarse, pero es difícil concebir el logro de una economía razonablemente moderna, capaz de establecer las grandes líneas que orientarán su propio desarrollo, a menos que éste descansa sólidamente en un sector industrial importante y en crecimiento.

De allí que el aumento acelerado de la producción industrial durante el período revista

especial significación y que se analice más detalladamente. Para la región en su conjunto (las 19 repúblicas, sin incluir Cuba) entre 1950 y 1974, la producción de la industria manufacturera se

¹⁵⁹ Véanse, por ejemplo, las exposiciones del Secretario Ejecutivo en el decimosexto y decimoséptimo períodos de sesiones de la Comisión, contenidas respectivamente en *América Latina, el nuevo escenario regional y mundial*, Cuadernos de la CEPAL, N° 1, y en *la Revista de la CEPAL N° 3*. Véanse también "El desarrollo económico y social y las relaciones externas de América Latina" (E/CEPAL/AC.70/2); *En torno a las ideas de la CEPAL. Problemas de la industrialización de América Latina*, Cuadernos de la CEPAL, N° 14; *En torno a las ideas de la CEPAL. Desarrollo, industrialización y comercio exterior*, Cuadernos de la CEPAL, N° 13, y *La industrialización latinoamericana en los años setenta*, Cuadernos de la CEPAL N° 8.

¹⁶⁰ Se toma el sector en su acepción más estricta y no, como se ha hecho en otros estudios, abarcando actividades conexas, que en realidad forman parte del proceso de industrialización en un sentido amplio, tales como los servicios básicos, la construcción y la minería capitalizada. Como se comprende, las transformaciones serían más amplias o significativas si se eligiera el segundo criterio, difícil de abordar, sin embargo, por los vacíos de información.

quintuplicó, lo que equivale a una tasa media compuesta de aumento de 6.90/o al año. Considerada dentro de un marco internacional, esta tasa sobrepasa ligeramente al ritmo de expansión industrial observado en los países de la Comunidad Económica Europea (CEE) —generalmente considerado excepcional— y es bastante superior a la tasa de expansión del sector industrial en los Estados Unidos, Canadá, los países pertenecientes a la Asociación Europea de Libre Comercio, y Oceanía. No obstante, se halla bastante por debajo de los ritmos de aumento logrados en Asia o Africa, las otras dos principales regiones en desarrollo.¹⁶¹

No conviene hacer demasiado hincapié en estas comparaciones, ya que el tamaño del sector manufacturero varía muchísimo entre las distintas regiones, y es posible que lograr una tasa de aumento determinada sea más fácil en algunos niveles de industrialización que en otros. Sin embargo, si se utilizan teniendo presente esta limitación, las cifras comparativas son de interés.

La expansión que ha tenido lugar en América Latina ha sido lo suficientemente grande como para llevar al establecimiento de varios centros industriales importantes.

También cabe señalar el tamaño relativo de este complejo industrial. Así, la producción manufacturera latinoamericana en 1974 tuvo un valor similar a la de la Comunidad Económica Europea en 1950; en 1974 el sector manufacturero del Brasil era casi tan grande como el de la República Federal de Alemania o el de Francia en 1950. En ese año ya estos últimos países eran grandes potencias industriales, y como unidad, la Comunidad Económica Europea era uno de los tres grandes complejos industriales mundiales y la base

en que se sustentaron las extraordinarias realizaciones del cuarto de siglo siguiente. Por lo demás, en 1950 se había terminado casi la etapa de reconstrucción de la postguerra, y en la mayoría de los sectores los niveles de producción ya habían sobrepasado por un amplio margen los alcanzados a fines de los años treinta. Aunque, como es natural, América Latina sigue muy a la zaga del actual nivel industrial de la CEE, el hecho de que haya alcanzado los niveles que ostentaba la Comunidad en 1950 es clara indicación de la base manufacturera que se ha creado en la región.

El sector manufacturero de América Latina es mucho mayor que los de las demás regiones en desarrollo. La producción manufacturera total de la región sobrepasa casi en 500/o a la de Asia (excluido el Japón), y es cinco veces superior a la de Africa (excluido Sudáfrica).

Expresada en cifras per cápita la diferencia con Asia es, por supuesto, mucho más marcada. El sector manufacturero más grande de los países en desarrollo del Asia —300/o de la producción total de esta región— es lejos el de la India, y tanto Argentina como México tienen sectores de tamaño similar, mientras que el del Brasil es mucho mayor. Por lo demás, los niveles per cápita alcanzados por los países latinoamericanos evidentemente son muy superiores. En lo que toca al Africa, desde hace mucho tiempo Egipto posee el sector manufacturero más amplio de los países en desarrollo de ese continente; pero éste tiene aproximadamente la misma magnitud que el de uno de los países latinoamericanos de tamaño mediano.

Estas comparaciones ponen de manifiesto que, en términos internacionales, el sector manufacturero moderno de América Latina es de tipo intermedio. Sigue estando muy por debajo de los niveles alcanzados en los países industriales de altos ingresos, pero está mucho más avanzado que los de las otras grandes regiones en desarrollo.

El aumento de la producción industrial en la región dista mucho de haber sido uniforme en toda ella, y además son marcadas las diferencias en la importancia relativa del sector manufacturero en los distintos países. Las tasas de aumento han variado muchísimo de un país a otro. En un extremo, durante los 24 años considerados la producción de manufacturas de varios países no llegó a doblarse o lo hizo apenas: en Uruguay aumentó solamente alrededor de 750/o, esto es, a una tasa media anual de 2.30/o y en Bolivia y en Haití llegó poco más que a duplicarse, creciendo a un ritmo medio anual de aproximadamente

¹⁶¹ En el período 1950 a 1974, la producción manufacturera de los países de la Comunidad Económica Europea aumentó a una tasa media anual de 6.40/o. No se dispone de las cifras correspondientes a todo el período en las demás regiones citadas, pero en el período de 1950 a 1970 las estimaciones aproximadas de las tasas de aumento anual son las siguientes:

Estados Unidos	4.80/o
Canadá	5.00/o
Asociación Europea de Libre Comercio	3.80/o
Oceanía	5.40/o
Asia (excluidos los países socialistas y el Japón)	7.90/o
Africa (excluida Sudáfrica)	7.00/o

En este período más corto la cifra correspondiente a la Comunidad Económica Europea fue 70/o. La diferencia se explica porque Alemania occidental, que posee con mucho el sector manufacturero más grande, alcanzó una tasa de aumento de 80/o al año hasta 1970, pero sólo de 2.70/o a partir de entonces.

3.30/o. En el extremo opuesto, la producción industrial se septuplicó en una serie de países. El aumento más grandes se produjo en Brasil (7.4 veces o una tasa media de 8.70/o al año), pero la producción de manufacturas también se septuplicó en Costa Rica, Nicaragua y Panamá —con tasas de aproximadamente 8.50/o al año— y creció a un ritmo ligeramente menor (8.20/o anual) en Venezuela.

En cuanto a su importancia relativa, en 1950 la producción manufacturera fluctuó entre aproximadamente 80/o del producto bruto en Haití y Panamá y más de 260/o en Argentina. La importancia del sector industrial se ha ido

acrecentando de manera uniforme en el último cuarto de siglo, pero la diferencia entre países sigue siendo muy acentuada; así, por ejemplo, en 1974 él generó 11.50/o del producto total en Haití y 330/o en Argentina. En el cuadro 391 se señala la participación por lo general creciente del sector manufacturero de varios países latinoamericanos durante el período de postguerra.

Dentro de la gran dispersión que se observa entre los distintos países, resaltan dos cambios de carácter más general, que han caracterizado el período de postguerra y que se señalan a continuación.

Cuadro 391

AMERICA LATINA: PARTICIPACION DEL SECTOR MANUFACTURERO
EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO^a
(Porcentajes)

1950		1960		1975	
Argentina	23.2	Argentina	26.3	Argentina	32.2
Chile	23.1	Chile	24.9	Brasil	25.6
Uruguay ^b	23.0	Uruguay	24.3	Uruguay	25.4
<i>América Latina</i>	<i>19.1</i>	Brasil	22.3	México	24.1
México	18.6	<i>América Latina</i>	<i>20.3</i>	<i>América Latina</i>	<i>23.9</i>
Brasil	17.9	México	19.2	Chile	23.8
Paraguay	17.8	Ecuador	17.0	Ecuador	20.3
Ecuador	17.1	Colombia	16.4	Colombia	18.8
Colombia	13.7	Paraguay/Honduras	15.2	Perú	18.7
El Salvador	12.9	Rep. Dominicana	14.6	El Salvador	18.1
Rep. Dominicana	12.5	El Salvador	13.8	Nicaragua	17.8
Bolivia	12.4	Perú	13.3	Paraguay/Rep. Dominicana	17.5
Costa Rica ^b	11.5	Costa Rica	12.4	Costa Rica	17.2
Perú	10.9	Nicaragua	11.9	Honduras	16.0
Guatemala	10.7	Guatemala	11.7	Guatemala	14.5
Nicaragua	10.0	Bolivia/Panamá	11.6	Panamá	13.9
Honduras	9.2	Venezuela	9.2	Bolivia	13.6
Haití	8.3	Haití	8.8	Venezuela	13.4
Panamá	7.9			Haití	11.7
Venezuela	6.9				

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a A precios de 1970.

^b Incluye minas y canteras.

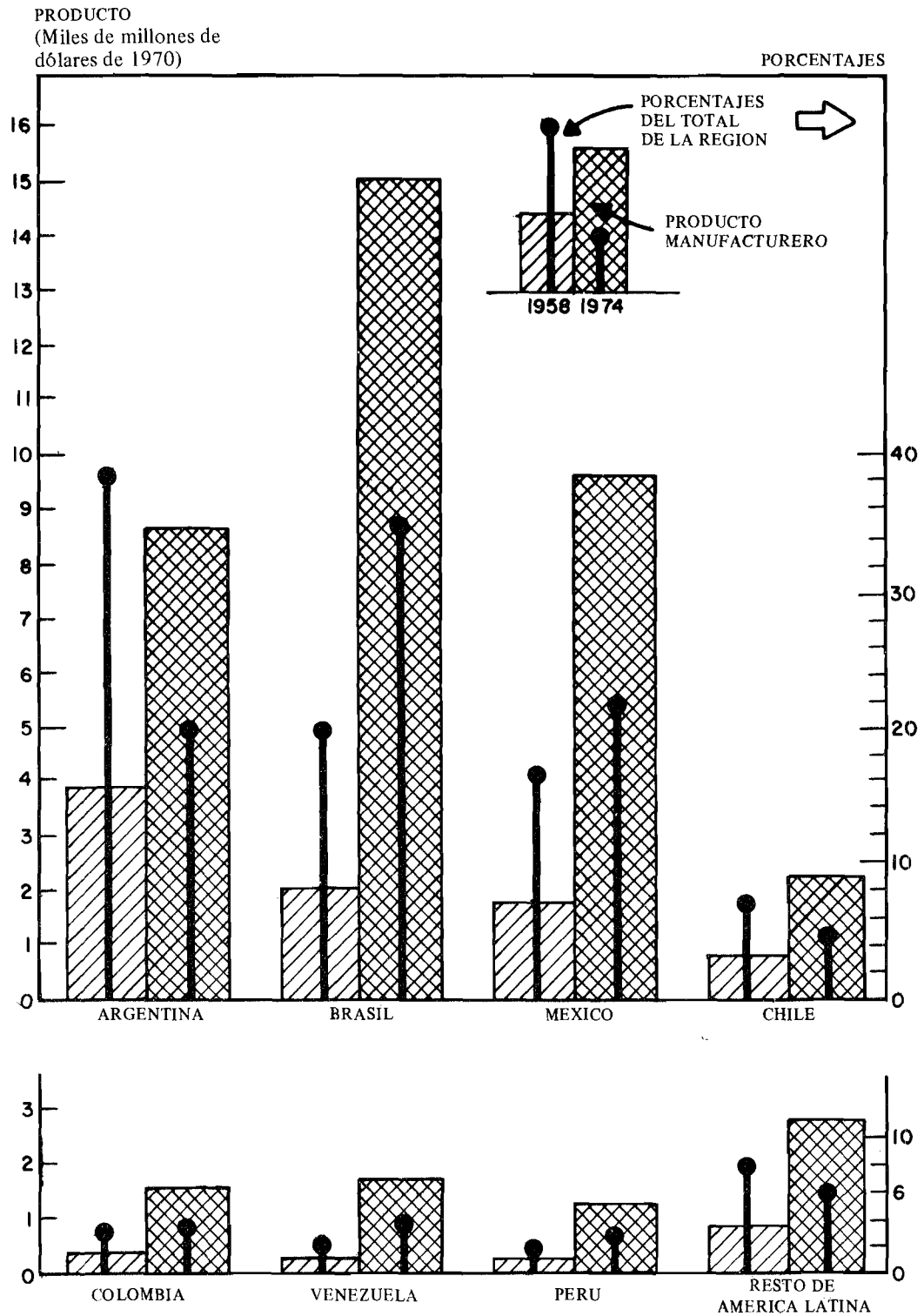
2. *La declinación de la importancia
relativa del Cono Sur*

La declinación general de la importancia relativa de los países del Cono Sur —Argentina, Chile y Uruguay— es clara. En 1950, como quiera que se la

mirase ésta era la región más industrializada de América Latina. En términos relativos, el sector manufacturero generaba de 230/o a más de 260/o del producto bruto de estos países, en comparación con un promedio de poco más de 150/o en el resto de la región y una cifra de 18.60/o, en

Gráfico 5

AMERICA LATINA: PRODUCTO MANUFACTURERO EN ALGUNOS PAISES Y SU PARTICIPACION EN EL PRODUCTO MANUFACTURERO DE LA REGION



México. En términos absolutos, el sector manufacturero de Argentina excedía por un amplio margen al de cualquier otro país, y los tres países del Cono Sur combinados, que tenían menos de 17% de la población, originaban 42% de la producción total de manufacturas de la región. (Véase el gráfico 5.) Sus niveles de ingresos eran bastante más altos que en el resto de América Latina, por lo que comprensiblemente los análisis de la industrialización latinoamericana se ocuparon principalmente de las modalidades de desarrollo del Cono Sur.

Este predominio ha ido disminuyendo gradualmente durante el período de postguerra. En 1958 la producción industrial del Brasil sobrepasó en México en 1966. En ambos casos, la diferencia no ha dejado de aumentar desde entonces. Debido a ello, la participación del Cono Sur en su conjunto en la producción industrial de la región disminuyó de 42% en 1950 a 34.2% en 1960 y a 26.8% en 1974. Además, y pese a que en los países del Cono Sur la importancia relativa del sector manufacturero es todavía mayor que en los demás países, la diferencia ha ido disminuyendo. En 1974 las manufacturas representaron más de 22% del producto bruto en el resto de la región, y tanto Brasil como México alcanzaron coeficientes análogos a los de Chile y Uruguay, aunque no tan altos como el de Argentina.

Es posible que el principal factor de esta declinación de su importancia relativa se encuentre en los propios países del Cono Sur, ya que sus trayectorias industriales en la postguerra se han caracterizado por una considerable inestabilidad. En todos ellos el proceso de expansión se ha interrumpido en diversos puntos por descensos absolutos de la producción manufacturera o por períodos de cuasi estancamiento, de manera que las tasas globales de crecimiento han sido relativamente bajas.¹⁶² Si se la considera en su conjunto,

¹⁶² Uruguay, en realidad no exhibe intervalo importante alguno de crecimiento sostenido durante el período de postguerra. El más próximo se produjo entre 1951 y 1956, cuando la producción manufacturera aumentó a una tasa media de 6.7% al año; pero aun en esa oportunidad el grueso del incremento se registró en dos años, 1951 y 1953, mientras que en 1952 y nuevamente en 1955 casi no hubo expansión, y por más de diez años —de 1956 a 1967— la producción manufacturera fluctuó esencialmente en torno a un nivel constante. En Chile, el período de 1961 a 1966 fue el único de expansión sostenida y en él la producción manufacturera aumentó a una tasa media anual de 7.5%; durante el resto de la postguerra, uno o dos años de crecimiento significativo ha seguido siempre un lapso de uno o varios años de cuasi estancamiento. En Argentina, el único intervalo de expansión sostenida se registró entre 1968 y 1974 (con un

la producción manufacturera del Cono Sur poco más que se triplicó en el período de 1950 a 1974, lo que representa un aumento medio de 4.9% al año. En el resto de la región más que se sextuplicó aumentando a un ritmo anual de 7.9%.

Al parecer, en el período de postguerra a los países del Cono Sur les ha resultado difícil poner en marcha un proceso de expansión sostenida. No es raro entonces que los estudios más recientes sobre estos países se hayan ocupado primordialmente de los obstáculos al crecimiento y no del proceso de expansión mismo. Sin embargo, explicar las razones de tales dificultades obligaría a considerar una amplia gama de factores sociales, políticos y económicos, que escapan al alcance del presente análisis. Por ello, en esta oportunidad sólo se presentan los indicadores numéricos de lo que ocurrió en la realidad. Pero vale la pena señalar que posiblemente la preocupación por los problemas que confrontan los países del Cono Sur haya creado una impresión demasiado pesimista de los acontecimientos de la postguerra en América Latina. No puede olvidarse que, contrariamente a lo sucedido en los países australes otros países de la región han alcanzado una vigorosa expansión en el último cuarto de siglo, la que ha ido minando sostenidamente la anterior posición del predominio del Cono Sur.

Sin embargo, hay aspectos de esta declinación relativa del Cono Sur que modifican en cierta medida su importancia y que es preciso señalar. Primero, en esta área el aumento de la población fue menos rápido que en el resto de América Latina. En consecuencia, cuando los resultados se expresan en términos de la producción per cápita, ellos son algo menos desfavorables. En efecto, entre 1950 y 1974 la población de los países del Cono Sur aumentó poco más de 50%, mientras que en el resto de la región se duplicó con creces. De esta manera, en el Cono Sur la producción per cápita de artículos manufacturados más que se duplicó en el período (desde alrededor de 145 dólares de 1970 a poco más de 300 dólares), mientras que en el resto de la región se triplicó (desde aproximadamente 40 dólares a alrededor de

aumento medio de 7.2% durante siete años); el resto del tiempo los breves períodos de crecimiento se vieron continuamente interrumpidos. Por lo demás, en Argentina las fluctuaciones han sido más marcadas que en los otros dos países, ya que tras dos o tres años de expansión acelerada se han producido declinaciones absolutas sustanciales.

120 dólares). Pese a que esta diferencia en lo que toca a la producción per cápita es grande, no es tan espectacular como aquella entre los respectivos aumentos absolutos, que se triplicaron en el Cono Sur y se sextuplicaron en el resto de la región. Con todo, en 1974 la producción per cápita de artículos manufacturados en los países sureños seguía siendo dos veces y media la del resto de la región, que aún no había alcanzado el nivel de producción industrial por habitante que el Cono Sur había logrado ya en 1950.

El otro aspecto que cabe señalar es que el relativo desplazamiento del Cono Sur llevó, de un lado, a que declinara la concentración de la producción industrial en la parte de la región con mayores ingresos y, de otro, a que adquiriese cada vez mayor importancia relativa en la región la producción industrial de los países de menores ingresos. El cambio analizado ha sido entonces un factor tendiente a mejorar la distribución del ingreso entre los distintos países de la región.

3. La concentración de la producción en los países más grandes

La otra tendencia importante que revelan las cifras es la creciente concentración de la producción manufacturera en los países de mayor población. En el período de postguerra, la expansión más intensa se produjo en el país más grande, el Brasil, que aumentó su participación en la producción manufacturera total de la región de 23.20/o en 1950 a 35.10/o en 1974. Además, durante el período examinado los dos países más populosos, Brasil y México, aumentaron su participación conjunta en el total desde 42.80/o a 57.50/o.

Si se compara la evolución industrial de las agrupaciones de países grandes, medianos y pequeños en la postguerra, se observa una persistente correlación entre el tamaño del país y el aumento de la producción manufacturera, como muestran las cifras siguientes:

	Producción manufacturera en 1970 (1970 = 100)	Tasa de crecimiento anual (1950-1974)	Participación en la produc- ción manufac- turera total de la región	
			1950	1974
Países grandes (Argentina, Brasil y México)	526	7.2	72.4	77.8
Países de tamaño mediano (Colombia, Chile, Perú y Venezuela)	428	6.2	18.1	15.8
Países pequeños	340	5.2	9.4	6.5

Si se excluyen los países del Cono Sur, con los problemas que les son propios, las tasas de expansión son mayores en cada grupo, pero la correlación sigue siendo la misma.¹⁶³ Y entre los propios países del Cono Sur se aplica la misma relación: el país donde más aumentó la producción manufacturera fue Argentina, seguido por Chile y finalmente Uruguay.

Evidentemente, el tamaño es sólo uno de los numerosos factores que determinan la tasa de crecimiento, y las cifras no significan que, en una

economía más pequeña, la expansión tenga que ser más limitada. En realidad, en varios países pequeños (Costa Rica, Nicaragua, Panamá y, en menor medida, la República Dominicana) el crecimiento industrial fue muy rápido. Sin embargo, en varios otros países pequeños la expansión industrial fue extraordinariamente lenta y, como se observó antes, el crecimiento del sector manufacturero del grupo de países pequeños en su conjunto fue muy inferior al alcanzado en las economías medianas o grandes.

A primera vista las cifras efectivamente indican que, en América Latina, el tamaño ha sido una gran ventaja para la expansión del sector manufac-

¹⁶³ En ese caso, las tasas anuales medias de aumento de los tres grupos son, respectivamente, 8.2, 7.4 y 6.40/o.

turero en el último cuarto de siglo. Este punto se examina más detenidamente en una sección posterior, ya que se vincula de cerca con la estructura de la producción manufacturera de los distintos países. Por el momento, basta con señalar que las ventajas del tamaño tienen mucha relación con el proceso de crecimiento, de orientación nacional, que ha caracterizado a la región. Las economías de escala revisten gran importancia para la industria manufacturera, por lo que la dependencia de los mercados nacionales significa que las

economías grandes disfrutaron de una gran ventaja. Este aspecto ha sido muy discutido dentro del marco de la integración económica, pero con miras al establecimiento de disposiciones especiales para proteger los intereses de los países más pequeños. Sin embargo, también es cierto que una integración efectiva podría garantizar a las industrias de los países más pequeños el acceso a un mercado amplio, y que sin tal mercado estos países se encuentran en gran desventaja en sus esfuerzos por ampliar su sector manufacturero.

II. LOS PERIODOS DE EXPANSION DURANTE EL ULTIMO CUARTO DE SIGLO

Durante todo el período de postguerra la producción manufacturera de la región aumentó de manera sostenida, sin bajar en año alguno. Sin embargo, las tasas de crecimiento y su estabilidad variaron de manera significativa, lo que permite distinguir con bastante claridad cuatro subperíodos. A comienzos de los años cincuenta el aumento fue sostenido, pero relativamente lento. A partir de 1954 la expansión se aceleró y siguió un período de ocho años de progreso bastante estable y rápido. Este se interrumpió en 1962, año que marcó el comienzo de un sexenio durante el cual hubo más inestabilidad que nunca, ya que la tasa de crecimiento fluctuó significativamente de un año a otro, registrando en dos de ellos los aumentos más reducidos del período de postguerra y en otro la expansión más alta. Finalmente, el año 1968 dio comienzo a otro avance sostenido, el más acelerado de todo el período de la postguerra. Las tasas anuales medias de incremento de la producción manufacturera de América Latina durante estos cuatro subperíodos fueron las siguientes: 4.60/o en 1951-1953; 7.20/o en 1954-1961; 5.70/o en 1962-1967, y 8.50/o en 1968-1974.

Para extraer conclusiones de la existencia en la región de estos subperíodos tan diferentes en el plano global hay que proceder con cautela. Cifras de esta índole podrían llevar a la conclusión implícita de que los países de la región se vieron afectados de manera bastante generalizada por un conjunto de influencias comunes, y que estas influencias variaron de un subperíodo a otro y se tradujeron en cambios bastante difundidos, como los indicados por las cifras globales. No obstante, en el presente caso sería difícil sostener una conclusión de esta naturaleza. La dificultad puede comprobarse de inmediato analizando las tendencias registradas durante estos subperíodos en los

distintos grupos de países, clasificados por su tamaño. Las cifras son las siguientes:

	<i>Tasas anuales medias de crecimiento</i>		
	<i>Países grandes</i>	<i>Países medianos</i>	<i>Países pequeños</i>
1951-1953	3.5	7.6	6.8
1954-1961	8.0	6.0	3.5
1962-1967	5.4	6.8	5.7
1968-1974	9.4	5.4	6.1

Obviamente, los países grandes son los que determinan las tendencias globales de la región. Ellos acusan los mismos subperíodos observados para la región en su conjunto, y el análisis de las cifras de año en año demuestra que las caídas que separan un período de otro tienen lugar en los mismos años. Los países de tamaño mediano y los pequeños, sin embargo, no acusan movimientos similares y el examen de las cifras anuales indica que, en general, los cambios regionales no han coincidido con años que hayan marcado en estos países un cambio en la tendencia. En realidad, para ellos los subperíodos no están muy claramente definidos.

Entre 1967 y 1969 los países de tamaño mediano atravesaron por un período de expansión relativamente lenta, en que el aumento anual del grupo en su conjunto sólo alcanzó un promedio de 3.90/o al año. Sin embargo, durante el resto del período de postguerra, si bien de un año a otro se registraron fluctuaciones a veces sustanciales, en general la expansión fue bastante estable y sin subperíodos claramente diferenciados.

En conjunto, los países pequeños sufrieron siete

años de relativo estancamiento (de 1955 a 1961) durante los cuales la producción de bienes manufacturados aumentó a una tasa de sólo 3.1% al año. Durante el resto del período de postguerra, pese a que volvieron a producirse fluctuaciones de un año a otro, la expansión fue bastante estable y no hubo otros subperíodos claramente discernibles.

La ausencia de esta clase de subperíodos a través de la región resulta aún más manifiesta cuando se examinan los países por separado en vez de las tres agrupaciones principales. Como se observó antes, los países grandes son los que determinan los subperíodos aparentes en el plano regional global, pero, a su vez, las cifras correspondientes a tales países no reflejan subperíodos definidos en los países individualmente considerados.

Como era de esperar, Brasil es el país que más se aproxima a los subperíodos globales. En este país hubo dos fases de expansión sumamente acelerada: de 1958 a 1962 y nuevamente de 1968 a 1974 y ellas explican en gran medida los dos subperíodos regionales de expansión más acelerada. Los años anteriores a 1958 fueron de crecimiento constante, aunque más moderado, mientras que de 1963 a 1967 hubo bastante inestabilidad y se produjo la única verdadera interrupción de la expansión industrial de postguerra en el Brasil.

En el caso de México, la definición de subperíodos sería algo más difícil de justificar. El período de expansión industrial más rápida abarcó desde 1963 a 1970 —en agudo contraste con las dificultades experimentadas por el Brasil durante la mayor parte de esos años. Antes de 1963 y después de 1970 hubo fases de expansión más moderada, pero siempre constante y considerable. En México el aumento de la producción de artículos manufacturados fue mucho más estable que en los otros dos países grandes y en todo el período de postguerra no hubo intervalos importantes de inestabilidad o estancamiento relativo.

En Argentina la situación vuelve a ser diferente. De 1950 a 1967 hubo una marcada inestabilidad: a los brotes de actividad en que la producción manufacturera aumentó a un ritmo anual de aproximadamente 10% durante dos a cuatro años se sucedieron uniformemente períodos de dos años de estancamiento o de significativo descenso de la producción. Como consecuencia de ello, el incremento global en este prolongado período fue relativamente lento. Argentina sólo pudo lograr un avance sostenido entre 1968 y 1974. Esto

coincidió con la segunda fase de crecimiento acelerado del Brasil, y por lo tanto fue un factor que contribuyó al rápido aumento que muestran las cifras globales durante este subperíodo final.¹⁶⁴

Divergencias análogas pueden observarse fácilmente examinando las tendencias de la producción industrial en los distintos países que componen los demás grupos. Entre los países de tamaño mediano, Perú tuvo su avance más rápido entre 1959 y 1966, y Chile entre 1958 y 1966, o sea, en períodos casi coincidentes (pese a que la expansión fue bastante más rápida en Perú que en Chile). Sin embargo, en Venezuela, el período de expansión más acelerada se produjo entre 1952 y 1959, y en Colombia entre 1969 y 1974. Asimismo, en los distintos países también hubo intervalos de crecimiento relativamente lento en diferentes momentos. De esta manera, la estabilidad relativa de la tasa de expansión en los países de tamaño mediano como conjunto durante el período de la postguerra no refleja una correspondiente estabilidad en los cuatro países del grupo; más bien aquella se debe a que en los distintos países se produjeron períodos de expansión relativamente más rápida o más lenta en momentos diferentes y en las cifras globales estas fluctuaciones prácticamente se compensan.

También es frecuente comprobar tendencias divergentes entre los países más pequeños. Por ejemplo, en los países centroamericanos el mayor crecimiento de la producción manufacturera se alcanzó generalmente en los años sesenta, lo que se relaciona con la expansión que tuvo en esos años el Mercado Común Centroamericano. Pero incluso en Centroamérica, este fue un período de crecimiento relativamente lento para Honduras, mientras que en Costa Rica la expansión fue igualmente rápida durante la primera mitad de los años cincuenta y en los años setenta. En los demás

¹⁶⁴ Los subperíodos mencionados para los países grandes, con sus tasas de crecimiento anuales, fueron los siguientes:

Brasil:	1951-1957	7.4
	1958-1962	11.9
	1963-1967	2.8
	1968-1974	12.3
México:	1951-1962	6.0
	1963-1970	10.1
	1971-1974	6.5
Argentina:	1951-1967	4.3
	1968-1974	7.2

países las tendencias no se vincularon de manera especial alguna: en los diferentes países hubo en distintos años períodos de expansión relativamente rápida y de crecimiento más bien lento.

Los subperíodos no coincidentes de los distintos países y grupos de países se han descrito con cierto detalle, porque el punto tiene considerable importancia. Si se utilizan las cifras correspondientes a la producción industrial de toda América Latina, es posible distinguir varios subperíodos con bastante claridad; pero hay que reconocer que éstos son primordialmente el reflejo de las fluctuaciones que se dieron en el Brasil, y que se traspasan a las cifras globales debido al gran tamaño del sector manufacturero brasileño. Dicho de otro modo, no ha existido una tendencia a que las fluctuaciones de los distintos países de la región coincidan con los subperíodos indicados por las cifras globales.

De esta manera, la información disponible no da base para sostener que un conjunto común de influencias haya determinado a grandes rasgos la tendencia de la producción manufacturera en América Latina. Así, por ejemplo, los datos no confirmarían el argumento de que en algunos años las condiciones relativamente desfavorables del comercio mundial desaceleraron marcadamente las tasas de expansión, mientras que en otras condiciones más favorables llevaron a una aceleración general del crecimiento industrial.

III. COMPOSICION DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

La expansión sostenida y acelerada de la producción manufacturera durante el período de postguerra se ha traducido no sólo en un extraordinario incremento de su tamaño global sino también en un gran cambio de su composición. La producción de algunas clases de bienes ha aumentado mucho más rápidamente que la de otros, por lo que ha cambiado en forma constante la importancia relativa de los distintos sectores. En general, los cambios han apuntado hacia una composición más parecida a las características de los países industriales de altos ingresos, y apta para proporcionar a la región una base más firme en la cual apoyar su propia expansión económica futura.

En 1950, los bienes de consumo no duraderos —fundamentalmente productos alimenticios, textiles y vestuario— representaron cerca de dos tercios de la producción manufacturera total de la región.

Estos resultados no deberían sorprender. En 1950, el proceso de sustitución de importaciones ya había comenzado y en la mayoría de los países había ya sectores manufactureros importantes. Esto en cierta medida protegió a la economía de los vaivenes del comercio mundial —mientras las fluctuaciones de éste no fuesen demasiado grandes. Además, hay que tener presente que, en esta materia, el cuarto de siglo analizado fue excepcionalmente favorable; en efecto durante este período, el comercio mundial creció mucho y de manera relativamente sostenida.

Al mismo tiempo, los vínculos económicos entre los distintos países de la región eran en su mayor parte débiles, de tal modo que las fluctuaciones no se transmitían rápidamente de una economía a otra.

En consecuencia, la tasa de expansión de la industria manufacturera dependía fundamentalmente de las condiciones internas predominantes en los distintos países, y como éstas a menudo eran diferentes y cambiantes, también variaban de un país a otro las tendencias y los subperíodos observados.

No obstante, esas tendencias no se dieron totalmente sin orden ni concierto. Como se observó antes, el tamaño ha sido una gran ventaja, y los países más grandes por lo general han logrado más éxito. Y los países de altos ingresos del Cono Sur han tropezado con dificultades especiales y se han rezagado en la expansión industrial de postguerra.

Los productos intermedios constituyeron menos de un cuarto del total y los bienes de consumo duraderos, maquinaria y equipo, tan sólo alrededor de 11%. A partir de entonces, estas proporciones han cambiado permanentemente, y sus tasas de aumento han fluctuado en forma inversamente proporcional a la importancia que tuvieron en 1950 los tres sectores principales. (Véase el cuadro 392.)

El cambio mayor tuvo lugar en el sector que produce bienes de consumo duraderos y de inversión. Este sector más que duplicó su importancia relativa en los 24 años considerados, y en 1974 generó más de la cuarta parte de la producción total de manufacturas. La importancia relativa de la producción de bienes intermedios aumentó en forma menos espectacular pero siempre apreciable y, en 1974, se había ampliado

Cuadro 392

AMERICA LATINA: ESTRUCTURA DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	1950	1960	1974	Tasa de aumento anual 1951-1974
<i>América Latina</i>	100	100	100	6.9 ^o /o
Bienes de consumo no duraderos	65.5 ^o /o	54.1 ^o /o	40.3 ^o /o	4.7 ^o /o
Productos intermedios	23.3	28.2	34.1	8.6 ^o /o
Bienes de consumo duraderos y de inversión	11.2	17.7	25.6	10.6 ^o /o
<i>Países grandes^a</i>	100	100	100	7.1 ^o /o
Bienes de consumo no duraderos	63.8 ^o /o	51.5 ^o /o	36.2 ^o /o	4.6 ^o /o
Productos intermedios	23.5	28.9	35.2	8.9 ^o /o
Bienes de consumo duraderos y de inversión	12.7	19.6	28.6	10.8 ^o /o
<i>Países de tamaño mediano^b</i>	100	100	100	6.3 ^o /o
Bienes de consumo no duraderos	64.8 ^o /o	54.7 ^o /o	49.5 ^o /o	5.1 ^o /o
Productos intermedios	28.3	30.2	33.0	6.9 ^o /o
Bienes de consumo duraderos y de inversión	6.9	15.1	17.5	10.4 ^o /o
<i>Países pequeños^c</i>	100	100	100	5.2 ^o /o
Bienes de consumo no duraderos	79.3 ^o /o	76.8 ^o /o	68.1 ^o /o	4.6 ^o /o
Productos intermedios	14.2	16.5	23.8	7.5 ^o /o
Bienes de consumo duraderos y de inversión	6.5	6.7	8.1	6.2 ^o /o
<i>Países del Cono Sur^d</i>	100	100	100	4.7 ^o /o
Bienes de consumo no duraderos	64.9 ^o /o	53.0 ^o /o	42.7 ^o /o	2.9 ^o /o
Productos intermedios	22.8	25.1	31.0	6.1 ^o /o
Bienes de consumo duraderos y de inversión	12.3	21.9	26.3	8.1 ^o /o

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Argentina, Brasil y México.

^b Colombia, Chile, Perú y Venezuela.

^c Bolivia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.

^d Argentina, Chile y Uruguay.

hasta abarcar más de un tercio del total. Finalmente, y como es natural, estos incrementos se neutralizaron por la fuerte y sostenida reducción de la importancia relativa del sector productor de bienes de consumo no duraderos. Pese a que este sector siguió siendo, en términos absolutos, más grande en 1974, su participación en la producción total había disminuido a aproximadamente 40^o/o.

Cabe señalar que tal declinación no se debió a falta de expansión de la producción global de tales bienes. Por el contrario, ésta aumentó a una tasa

media anual de 4.7^o/o durante el cuarto de siglo, es decir, a un ritmo bastante superior al de crecimiento de la población, de manera que para la región en su conjunto la disponibilidad por habitante de estos bienes fue aumentando sostenidamente a lo largo del período. La alteración de su importancia relativa se debió más bien a las tasas aún más rápidas de expansión alcanzadas por otros sectores importantes: 8.6^o/o al año en el sector de bienes intermedios y 10.6^o/o, tasa sumamente alta, en el sector de bienes de consumo duraderos y de inversión. Durante el período de 24 años

considerado la producción de bienes no duraderos de la región casi se triplicó, mientras que la producción de bienes intermedios se septuplicó y la de bienes de consumo duraderos y de inversión aumentó diez veces.

La estructura del sector manufacturero latinoamericano en 1974 se asemeja mucho a la de los países industriales de altos ingresos alrededor de 1950. Pero como desde 1950 esta última ha seguido desplazándose desde la producción de bienes de consumo no duraderos hacia la de bienes de consumo duraderos y de inversión, sigue existiendo diferencia respecto de América Latina. (Véase el cuadro 393.)

Un aspecto interesante de esta estructura es que, en los últimos años, las industrias de bienes intermedios de la región se han ampliado al punto en que la importancia relativa de éstas es mayor que en los países industriales de altos ingresos. Como es natural, el sector de bienes de consumo no duraderos tiene también más importancia

relativa en América Latina (actualmente en los países industriales este sector genera un promedio de aproximadamente 30% de la producción total), mientras que el sector de bienes de consumo duraderos y de inversión sigue siendo mucho más pequeño (en la actualidad origina alrededor de 40% de la producción total en la mayoría de los países industriales de altos ingresos).

Sin embargo, no hay que atribuir demasiada importancia a estas comparaciones, ya que las cifras sólo se refieren a sectores muy amplios de la producción y es muy posible que haya grandes y significativas diferencias dentro de cualquiera de los tres sectores considerados; con todo, ellas efectivamente parecen indicar un movimiento general y bastante rápido hacia el tipo de estructura industrial de Europa occidental y Norteamérica.

Quizá el aspecto más importante de esta evolución lo constituye el hecho de que ella se orienta hacia la producción de bienes de inversión

Cuadro 393

ESTRUCTURA DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA EN ALGUNOS PAISES

	<i>Bienes de consumo no duraderos</i>	<i>Bienes interme- dios</i>	<i>Bienes de consumo duraderos y de in- versión</i>
<i>Países industriales alrededor de 1950</i>			
República Federal de Alemania, 1950	45.5	28.5	26.0
Reino Unido, 1951	37.8	25.7	36.5
Italia, 1948	49.1	24.9	26.0
Japón, 1953	37.7	38.4	23.9
Estados Unidos de América, 1947	43.5	26.3	30.2
Australia, 1948	47.6	21.8	30.6
<i>Países industriales, 1970</i>			
Francia	33.9	31.1	35.0
República Federal de Alemania	30.8	30.7	38.5
Reino Unido	30.5	29.2	40.3
Italia	30.1	37.3	32.6
Japón	25.8	32.3	41.9
Estados Unidos de América	30.1	29.3	40.6
Australia	37.3	29.6	33.1
<i>Otros países en desarrollo, 1970</i>			
Egipto	55.5	29.6	14.9
Corea del Sur	52.1	34.2	13.7
India	41.5	33.5	25.0

Fuente: Naciones Unidas, *The Growth of World Industry*, 1938-1961; *idem*, 1974.

e intermedios, lo que debería hacer que la región fuese más capaz de sostener su propio avance económico en el futuro. Hoy, la producción de bienes intermedios en América Latina constituye una proporción bastante más grande del total que la que le correspondió en los países de Europa occidental en 1950, y la participación de los bienes de consumo duraderos y de inversión es análoga a la de Europa occidental en 1950. De esta manera, América Latina no sólo posee actualmente una producción manufacturera global similar a la de la Comunidad Económica Europea en 1950, sino que la producción global de bienes intermedios parece ser ligeramente superior, mientras que la de bienes de capital probablemente se asemeja bastante. Por lo tanto, en estos importantes aspectos la región ha alcanzado una base comparable a la de los países de la Comunidad Económica Europea en 1950, la que debería poder sustentar un progreso económico adicional de cierta manera análogo al logrado por los países de la Comunidad Económica Europea en los decenios posteriores a 1950.

Naturalmente, hay bastantes diferencias de un país a otro en cuanto a la estructura de la producción industrial y, en menor medida, en el ritmo con que esta estructura ha estado cambiando. Una vez más, las diferencias son bastante sistemáticas y pueden demostrarse agrupando los países según el tamaño de su economía; y también, una vez más, los países del Cono Sur pueden considerarse por separado y al margen de la agrupación por tamaños.

En 1950, la estructura de la producción manufacturera en los países grandes era muy similar a la ya descrita para la región en su conjunto —lo que es natural, puesto que estos países representan el grueso de la producción total—, y cada uno de los países por separado —Argentina, Brasil y México— tenían estructuras bastante parecidas.

En las economías de tamaño intermedio la importancia relativa del sector que producía bienes de consumo no duraderos era ese año muy similar a la de los países grandes. (Véase nuevamente el cuadro 392.) Resulta algo sorprendente que la participación de los bienes intermedios en la producción total haya sido considerablemente mayor que en los países grandes, mientras que la de la producción de bienes de consumo duraderos y de inversión era poco más de la mitad de la correspondiente a los países grandes. Sin embargo, había mucho más variación de un país a otro entre las economías de tamaño intermedio; naturalmente, la magnitud del sector petrolero en Venezuela

influyó en cierta medida en los resultados. Esto explica la gran importancia relativa de la producción de bienes intermedios en este grupo; en los demás países del grupo la importancia relativa de los productos intermedios era similar a la prevaleciente en los países grandes.

Por lo tanto, en 1950 la característica más importante de la estructura del sector manufacturero en las economías de tamaño intermedio era que la producción de bienes de consumo duraderos y de inversión tenía mucho menos importancia que en los países grandes. Salvo en Venezuela, esto se compensaba por la mayor importancia relativa de los bienes de consumo no duraderos. Como el sector correspondiente a esta clase de bienes era muy grande en todos los países, las diferencias aquí aparecían menos notables. Lo que sí resultan sorprendentes son las marcadas diferencias existentes en lo que toca a la importancia de la producción de bienes duraderos.

En los países pequeños, la estructura del sector manufacturero en 1950 era muy diferente. Los bienes de consumo no duraderos representaban casi cuatro quintos de la producción total. En cambio, la importancia relativa de los productos intermedios (14%) era mucho menor que en las economías medianas o grandes; y la producción de los bienes de consumo duraderos y de inversión también era menor que en cualquiera de los otros dos grupos.

Aun estas cifras sobrestiman la diversificación de la producción manufacturera en la mayoría de los países más pequeños. En efecto, este grupo incluye Uruguay, país que en 1950 era en realidad una economía de tamaño mediano en términos regionales, y cuya producción manufacturera tenía una estructura más semejante a la de las economías grandes. Si se descarta a Uruguay, en las demás economías pequeñas, los bienes de consumo no duraderos constituían 90% del total de la producción industrial, mientras que gran parte del resto consistía de productos intermedios. Naturalmente, en 1950 la producción de bienes duraderos de estos países era de escasa importancia (1.3% del total).

Finalmente, en 1950 la estructura de la producción manufacturera en los países del Cono Sur se asemejaba mucho a la de los países grandes. En parte esto refleja el predominio de Argentina en las cifras totales, pero ya en ese año los sectores manufactureros de Chile y Uruguay también estaban relativamente diversificados. En el grupo en su conjunto los niveles de ingresos eran muy superiores a los del resto de la región y esto se

reflejaba en la estructura de la producción industrial.

Como se observó antes, en el cuarto de siglo posterior a 1950 se produjo un gran cambio en la estructura de la producción manufacturera, cambio que fue muy generalizado en la región. Como puede verse en el cuadro 392, en todos los grupos hubo modificaciones apreciables, pero la magnitud de éstas varió mucho de un grupo a otro. Lo que más parece haber influido es el tamaño —mientras más grande la economía, mayor fue el cambio de la estructura— pero hay indicios de que la tasa de expansión total que se alcanzó también estuvo vinculada a menudo con la magnitud de los cambios estructurales.

La influencia del tamaño puede verse fácilmente en las cifras del cuadro 392. En los países grandes la importancia relativa de los bienes no duraderos disminuyó en forma constante, de casi 64% en 1950 a poco más de 36% en 1974. En las economías de tamaño mediano la baja se produjo a partir de un nivel similar en 1950 (aproximadamente 65%) a poco menos de 50% en 1975, lo que constituye un cambio mucho menor. A su vez, en los países pequeños la declinación, que se produjo a partir de un nivel más alto, fue aún más pausada: de alrededor de 79% en 1950 a 68% en 1974. Naturalmente, las diferentes magnitudes de la disminución en la importancia relativa de los bienes no duraderos se reflejó en diferentes incrementos de la importancia relativa de los otros dos sectores considerados.

En los países grandes aumentó mucho la participación relativa tanto de los productos intermedios como de los bienes de consumo duraderos y de inversión. En las economías de tamaño mediano el incremento de la significación relativa de los bienes duraderos fue comparable al registrado en los países grandes, pero para los productos intermedios tal incremento fue muy inferior. Por otra parte, en los países pequeños fue fundamentalmente el sector de bienes de consumo duraderos y de inversión el que registró un aumento de importancia relativa muy inferior.

La tendencia a que los cambios estructurales ocurran más rápidamente cuando las tasas de crecimiento global son más altas (aunque no siempre sucede así) concuerda con las expectativas *a priori* y puede analizarse desde distintos puntos de vista. Primero, en 1950 la estructura de la industria manufacturera en los países del Cono Sur se asemejaba mucho a la de los países grandes. Sin embargo, en los países sureños el cambio orientado a la producción de bienes intermedios y de

consumo duraderos fue más lento y, por lo tanto, en 1974 la estructura del sector industrial era bastante menos diversificada que en el conjunto de los países grandes. Estas tendencias divergentes, a partir de una base inicialmente análoga, coinciden con la tasa de expansión global mucho más lenta de los países del Cono Sur.

Segundo, hay cierta correlación entre el grado de diversificación y la tasa de crecimiento de los distintos países dentro de cada uno de los grupos analizados. Entre los países grandes, aquél en que la estructura del sector industrial experimentó mayores cambios fue el Brasil, que fue también el país de mayor expansión global. Sin embargo, el cambio, especialmente orientado hacia la producción de bienes de consumo duraderos y de inversión, fue levemente más grande en Argentina que en México, pese a que en este último el crecimiento total fue más rápido. Hubo una diversificación muy sustancial en los tres países grandes, y las ventajas del tamaño fueron quizá lo suficientemente grandes como para dominar las diferencias que acusan sus tasas de crecimiento.

Entre las economías de tamaño mediano fue Venezuela la que logró la expansión más grande, pero con menos diversificación de la estructura industrial que en cualquier otro país del grupo. Probablemente este contraste se explica por la magnitud del sector petrolero que, en Venezuela, influye decisivamente en la estructura del sector industrial. Las entradas de exportación que de él se obtienen han hecho que las importaciones sean relativamente abundantes y baratas, de manera que tal vez hubo menos incentivos para la diversificación, menos necesidad de ella, o ambas cosas a la vez. Esto indica, sin embargo, que no siempre se puede relacionar el crecimiento acelerado con la diversificación.

Dejando de lado el caso de Venezuela, existe una estrecha correlación entre las tasas de crecimiento y los cambios de la estructura industrial entre los países de este grupo. El crecimiento más lento y el cambio más pequeño tuvieron lugar en Chile; el crecimiento fue considerablemente más rápido y el cambio bastante mayor en Colombia; y el crecimiento más rápido y el cambio más importante se produjeron en el Perú. En todos los casos, las diferencias de un país a otro son marcadas.

Aunque sólo se hicieron estimaciones individuales respecto de algunos de los países pequeños, éstos también son sugerentes. Países como Costa Rica, Panamá y la República Dominicana, que han alcanzado tasas de crecimiento extraordinariamente

te altas, también parecen haber experimentado una diversificación considerablemente más acentuada de la producción manufacturera. En especial, el peso relativo de su producción de bienes de consumo duraderos y de inversión son en la actualidad bastante mayor que en muchos de los demás países pequeños, y parecen haber experimentado un desplazamiento más marcado hacia productos más complejos dentro del propio sector.

Finalmente, en los distintos períodos —algunos de expansión relativamente lenta, otros de expansión más bien rápida— pueden observarse cambios en la estructura del sector manufacturero dentro de un solo país. Una vez más, el análisis muestra que los cambios de estructura suelen ser más marcados en el período de expansión acelerada, aunque no siempre sucede así. En Brasil, por ejemplo, más de la mitad del desplazamiento relativo total hacia la producción de bienes de consumo duraderos y de inversión tuvo lugar durante los siete años de expansión muy acelerada comprendidos entre 1968 y 1974, y casi todo el resto se produjo durante el período de crecimiento algo menos rápido de los cincuenta y comienzos de los años sesenta; en los años de crecimiento lento de mediados del decenio de los sesenta casi no hubo desplazamientos hacia el sector de los bienes de consumo duraderos. Cabe señalar que, en cambio, no existe tal correlación cuando se trata del desplazamiento hacia la producción de bienes intermedios; en realidad, en el Brasil gran parte de él se produjo durante los difíciles tiempos de mediados de los años sesenta.

En México se observa una situación análoga. Más de la mitad del cambio total hacia la producción de bienes de consumo duraderos tuvo lugar durante los ocho años de expansión extraordinariamente acelerada comprendidos entre 1963 y 1970; y a partir de 1970, cuando disminuyó el ritmo de expansión, se produjeron muy pocos cambios adicionales de esta naturaleza. Sin embargo, la mayor transición hacia la producción de bienes intermedios se produjo durante los años cincuenta, que fueron años de tasas de crecimiento sostenidas pero más moderadas; en el lapso de bonanza de 1963 a 1970 casi no hubo desplazamientos de producción hacia el sector intermedio.

El panorama que presenta Argentina es diferente. La mayor parte de la transición hacia la producción de bienes de consumo duraderos tuvo lugar entre 1950 y 1967, período en que la expansión fue relativamente lenta en términos globales, pero que se caracterizó por marcadas

fluctuaciones cíclicas. A su vez, estas oscilaciones estuvieron dominadas por fluctuaciones muy marcadas en la producción de los bienes de consumo duraderos; en promedio, la producción de este sector aumentó casi 20% al año durante las fases ascendentes de dos a cuatro años de duración y luego usualmente disminuyó en términos absolutos durante los años de contracción del ciclo. Como consecuencia de ello, el cambio de la estructura en este largo período se produjo a sacudones y se concentró en los breves intervalos de expansión acelerada. Hubo además otro movimiento importante hacia la producción de bienes duraderos durante el período de crecimiento constante comprendido entre 1967 y 1974.

Se registró una tendencia similar en la evolución hacia la producción de bienes intermedios. Durante los prolongados períodos de fluctuaciones cíclicas, la producción de bienes intermedios generalmente varió en el mismo sentido que la de bienes duraderos —grandes aumentos durante los años ascendentes y frecuentes bajas durante los años malos— pero en la primera las oscilaciones tuvieron sólo la mitad de la magnitud que en la segunda. Asimismo, durante la fase de expansión de 1967 a 1974 se produjo también otro desplazamiento significativo hacia la producción de bienes intermedios.

En otros países pueden observarse fenómenos similares. En Colombia, gran parte del desplazamiento hacia la producción de bienes de consumo duraderos ocurrió junto con la expansión acelerada de los años cincuenta; pero el cambio fue menos marcado durante el período de bonanza de 1968 a 1974. En Perú, el movimiento hacia la producción de bienes de consumo duraderos tuvo lugar en gran medida durante el período favorable comprendido entre 1959 y 1966 pero, una vez más, el cambio fue menor durante la expansión casi igualmente rápida de los primeros años del decenio de 1970.

La menor magnitud del desplazamiento a fines de los años sesenta y comienzos de los setenta, pese a las tasas de crecimiento favorables de ambos países, indica que tal vez las economías de tamaño mediano han alcanzado un punto en que resulta más difícil seguir aumentando en forma acelerada la producción de bienes de consumo duraderos y de inversión. Nuevamente se observa menos correlación entre las tasas de crecimiento y la transición a la producción de bienes intermedios; en ambos países este movimiento se produjo casi íntegramente durante los años cincuenta, aunque este decenio fue relativamente más favorable para

Colombia que para Perú, y pese a las satisfactorias tasas de expansión de ambos en los últimos años.

En esta materia, Venezuela también constituye un caso aparte, e indica que hay otros factores que pueden anular la tendencia general a que el crecimiento más acelerado coincida con un cambio más profundo en la estructura del sector industrial. El período de expansión más rápida de la producción industrial se alcanzó en Venezuela durante los años cincuenta, pese a que en ellos la estructura industrial se mantuvo prácticamente invariable. No obstante, durante los años sesenta y comienzos de los setenta, cuando la tasa de expansión total fue mucho más moderada, la importancia relativa de la producción de bienes duraderos y de inversión más que se duplicó (de 7 a 14.50/o del total).

Lo que indica todo esto es que, por lo general, en América Latina los períodos de crecimiento acelerado han estado acompañados por cambios importantes en la estructura del sector manufacturero; usualmente ha disminuido la proporción de bienes no duraderos y ha aumentado considerablemente la magnitud relativa de la producción de bienes de consumo duraderos y de inversión.

La producción del sector más tradicional de bienes de consumo no duraderos ha tendido a acrecentarse en forma bastante constante, tanto en grupos de países como en distintos períodos dentro de un mismo país, a tasas adecuadas, pero bastante moderadas.

El incremento de la producción de bienes intermedios ha sido más variable, pero la importancia relativa de este sector ha aumentado en forma bastante desordenada. Las economías de escala son aquí de especial importancia y la terminación de un proyecto puede afectar notablemente la estructura del sector industrial en todas las economías salvo las grandes. En este sector los estrangulamientos pueden ser graves, de tal manera que es posible impulsar la expansión incluso durante los períodos de crecimiento lento del conjunto de la producción industrial; la elaboración de minerales y petróleo puede ser de considerable importancia y vincularse al sector de exportaciones. Todas estas razones ayudan a explicar por qué el cambio hacia la producción de bienes intermedios no parece relacionarse estrechamente con la tasa de expansión global del sector manufacturero.

La tasa de aumento de la producción de bienes de consumo duraderos y de inversión también ha sido variable, y la expansión más acelerada usualmente ha tenido lugar durante períodos de

tasas de crecimiento global más altas; ésta ha sido la causa principal del cambio de la estructura del sector industrial en estos períodos. La correlación entre los cambios en la estructura de la producción y la tasa de crecimiento, que ha sido bastante estrecha, es por lo tanto natural, ya que a menudo ambas emanan de una sola causa: la expansión acelerada del sector de bienes de consumo duraderos y de inversión.

Analizados desde otro punto de vista, los datos anteriores pueden explicar de manera más concreta que a mayor tamaño de la economía haya correspondido, en promedio, una más alta tasa de crecimiento. Esto puede deberse a las estructuras diferentes, a las modificaciones que han estado experimentando tales estructuras y al estrecho vínculo entre la tasa de expansión de la producción de bienes duraderos (y, por lo tanto, la magnitud del desplazamiento hacia este sector) y la tasa de aumento global.

En todos los grupos de países, el crecimiento de la producción de bienes no duraderos es considerablemente inferior al incremento de la producción total de manufacturas. (Véase nuevamente el cuadro 392.) Además, salvo en el Cono Sur con su tasa de crecimiento más baja, la producción de bienes no duraderos de los distintos grupos de países en el cuarto de siglo aumentó a un ritmo bastante similar (4.60/o al año en los países grandes, 5.10/o en los de tamaño mediano y 4.60/o en los pequeños). Entre grupos de países la tasa de expansión de los otros dos sectores, acusa más variación pero el punto central es que las tasas de crecimiento de estos sectores siempre son más altas que las que han caracterizado al sector de bienes no duraderos. Para la región en su conjunto la producción de bienes intermedios se elevó a una tasa de 8.60/o anual en el período de 24 años, y la producción de bienes de consumo duraderos y de inversión a una tasa aun más alta de 10.60/o al año; como se observó antes, la producción de bienes intermedios se septuplicó en el período y la de bienes duraderos se multiplicó por 11, mientras que la de no duraderos sólo alcanzó a triplicarse, aproximadamente. Indudablemente, ha sido la expansión de los sectores de bienes intermedios y duraderos lo que ha dado lugar a las tasas más altas de crecimiento global.

Una de las características principales de estos sectores es que en ellos las economías de escala tienen particular importancia; mientras más grande sea la economía mayores son las posibilidades de iniciar y aumentar su producción. Esto se refleja tanto en las diferencias de estructura del sector

manufacturero existentes en los diferentes grupos de países en 1950, como en la distinta magnitud del desplazamiento hacia estos sectores que ha tenido lugar en el último cuarto de siglo. Tales condiciones efectivamente garantizan que siendo más o menos iguales los demás factores, mientras más grande sea la economía más rápida será la tasa global de incremento de la producción manufacturera.

Vale la pena subrayar que esta expansión más acelerada de las economías mayores no depende de que se logren *tasas* superiores de crecimiento en los subsectores más dinámicos de la industria. Dadas

las estructuras industriales predominantes, las economías más pequeñas tendrían en realidad que alcanzar tasas de incremento subsectoriales muchísimo más altas para que su expansión global llegase a equiparar la de las economías más grandes. Esto puede ilustrarse mediante un sencillo ejemplo numérico. A partir de la estructura que tenía en 1950 el sector manufacturero de los distintos grupos de países, supóngase que las tasas de crecimiento sectorial fueran iguales en cada grupo (las cifras utilizadas son las tasas reales de la región en su conjunto durante el período). Los resultados serían los siguientes:

	<i>Estructura del sector manufacturero en 1950</i>	<i>Tasa de crecimiento anual 1951-1974</i>
<i>Países grandes</i>	100.0	7.0
Bienes de consumo no duraderos	63.8 ^o /o	4.7 ^o /o
Bienes intermedios	23.5	8.6 ^o /o
Bienes de consumo duraderos	12.7	10.6 ^o /o
<i>Países medianos</i>	100.0	6.7
Bienes de consumo no duraderos	64.8 ^o /o	4.7 ^o /o
Bienes intermedios	28.3	8.6 ^o /o
Bienes de consumo duraderos	6.9	10.6 ^o /o
<i>Países pequeños</i>	100.0	6.1
Bienes de consumo no duraderos	79.3 ^o /o	4.7 ^o /o
Bienes intermedios	14.2	8.6 ^o /o
Bienes de consumo duraderos	6.5	10.6 ^o /o

Aunque se ha supuesto que las tasas sectoriales de aumento son las mismas en cada grupo, la expansión de la producción manufacturera total en los países grandes es mayor que en los otros dos grupos. En especial, la tasa global de crecimiento en los países pequeños sería muy inferior a la de las economías más grandes.

Aunque el ejemplo numérico anterior es sólo hipotético, ilustra la clase de tendencias que han caracterizado a la región en el último cuarto de siglo. En realidad, los países grandes han alcanzado tasas de crecimiento levemente superiores en los sectores más dinámicos y esto ha acentuado aún más la disparidad. (Véase nuevamente el cuadro 392.)

Finalmente, pueden mencionarse otras dos medidas que indican el grado en que predominan en los sectores más dinámicos los tres países

grandes, y la distinta importancia de estos sectores en la expansión de cada grupo de países a partir de 1950. Ante todo, pese a que los países grandes dominan la producción de todos los sectores manufactureros, el grado de predominio varía apreciablemente de un sector a otro. En el período de 24 años considerado, las economías pequeñas y medianas en conjunto generaron más de 30^o/o del aumento de la producción de bienes de consumo no duraderos, pero sólo 12.5^o/o del aumento de la producción de bienes de consumo duraderos y de inversión. Las cifras por grupos y sectores aparecen en el cuadro 394. Uniformemente, mientras más dinámico es el sector, mayor ha sido la concentración del incremento de la producción en las economías más grandes.

Esto ha significado que dentro de los propios países grandes el papel de los sectores dinámicos

Cuadro 394

AMERICA LATINA: DISTRIBUCION PORCENTUAL
DEL AUMENTO DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL
POR SECTORES, 1951-1974

	<i>Bienes no dura- deros</i>	<i>Bienes inter- medios</i>	<i>Bienes de con- sumo du- raderos y de in- versión</i>
Países grandes	69.0	81.4	87.5
Países medianos	20.2	14.2	10.8
Países pequeños	10.8	4.4	1.7
<i>Total</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>

en la expansión global ha sido mucho más importante que en las economías medianas o pequeñas. Así, bastante más del 70% de la expansión total en los países grandes corresponde a aumentos de la producción en los sectores de bienes intermedios y duraderos, mientras que en los países pequeños la cifra sólo alcanza a 36.6%. (Véase el cuadro 395.)

Es evidente, por ende, que las estructuras económicas han tenido un influjo importante en las tasas globales de crecimiento alcanzadas por los distintos países y, dadas las persistentes diferencias, lo más probable es que ello siga sucediendo en el futuro inmediato.

Cuadro 395

AMERICA LATINA: DISTRIBUCION PORCENTUAL, DENTRO DE CADA GRUPO DE
PAISES, DEL AUMENTO DE PRODUCCION INDUSTRIAL REGISTRADO ENTRE
1950 Y 1974

	<i>Bienes de consumo no duraderos</i>	<i>Bienes interme- dios</i>	<i>Bienes de consumo du- raderos y de inversión</i>	<i>Total</i>
Países grandes	29.6	38.0	32.4	100
Países medianos	44.9	34.4	20.7	100
Países pequeños	63.4	27.8	8.8	100

IV. AUTOABASTECIMIENTO DE CIERTOS PRODUCTOS CLAVES EN LA REGION

A veces es más fácil apreciar los grandes cambios que han tenido lugar en el último cuarto de siglo observando el aumento de la producción de ciertos rubros claves y la forma en que ello ha modificado la participación de la producción interna en la oferta total.

Quizá el producto más ampliamente considerado como medida de la capacidad industrial, y en especial de la capacidad de diversificar y seguir ampliando la economía, es el acero. Tomando como medida la producción de lingotes de acero, la expansión lograda por América Latina en los últimos decenios aparece notable.

En 1950, la producción era más bien insignificante —por ejemplo, la sola producción de

Venezuela en 1974 equivalió a 80% de la producción total de América Latina en 1950. Pero a partir de esa débil base la expansión ha sido constante y acelerada. En 1960, la producción superó en dos veces y media a la de 1950, y en 1974 ella fue nuevamente más de dos y media veces superior a la alcanzada en 1960. Las altas tasas de crecimiento registradas durante los años cincuenta se debieron en parte a la base inicial bastante baja, pero incluso durante el período de 1960 a 1974, la tasa media anual de crecimiento fue de 9% al año.

La producción relativamente pequeña de 1950 indica que la región dependía entonces en gran medida de las importaciones —y de la disponibili-

dad de divisas— para satisfacer sus necesidades incluso de los productos de acero más fundamentales. Esta situación ha ido cambiando de modo gradual, de tal manera que hoy la región se basta a sí misma en materia de productos básicos de acero, pese a que aún debe importar cantidades considerables de aceros especiales y sus productos. Además, cabe esperar que en los próximos años la producción de acero siga aumentando considerablemente y, lo que tiene quizá igual importancia, es probable que se produzca también una gama y volumen muy superiores de aceros especiales, dadas la base productiva y la experiencia adquiridas. Así, pues, esta industria básica ilustra de manera notable el cambio ocurrido: tras haber tenido una producción limitada y haber dependido básicamente de las importaciones y de la adecuada disponibilidad de divisas a comienzos del período de postguerra, la región ha pasado a tener una capacidad de producción que le permite satisfacer en gran medida sus propias necesidades de fuentes internas, proceso en el cual se sigue avanzando.

Otro producto clave que puede considerarse una suerte de indicador de la capacidad de llevar a cabo una amplia gama de actividades de construcción es el cemento. Su producción se multiplicó seis y media veces entre 1950 y 1974, es decir, a un ritmo medio de crecimiento ligeramente superior a 8% al año. La expansión se hizo ligeramente más lenta en los años sesenta (la tasa de crecimiento fue de 6.8% al año para el decenio en su conjunto), pero volvió a alcanzar una tasa marcadamente más alta a comienzos de los años setenta.

Ya en 1950 el grueso del cemento utilizado en la región era de producción interna, pese a lo cual ese año se importó un volumen equivalente al 20% de la producción regional. La rápida expansión de los años cincuenta prácticamente desplazó las importaciones de este producto, y a partir de entonces la región se ha bastado a sí misma. Durante dos decenios, la actividad de la construcción se ha basado en la producción interna de cemento y ha estado libre en este rubro de la limitación externa impuesta por la disponibilidad de divisas.

Otro factor clave para respaldar el crecimiento y los cambios estructurales es la energía eléctrica, especialmente en lo que toca a la capacidad de mantener un sector industrial en expansión. En esta materia los logros también han sido apreciables. La generación de energía eléctrica en la región se ha elevado en forma bastante sostenida durante el período de postguerra, a un promedio

anual de 9%, y en 1974 equivalía a aproximadamente ocho veces la de 1950.

Finalmente, la producción regional de vehículos automotores puede citarse como indicador de la expansión de las empresas industriales más complejas del sector metalmeccánico. Tal producción sólo adquirió proporciones importantes hacia fines de los años cincuenta, pero a partir de entonces se ha desarrollado con mucha rapidez. La mayor parte del incremento se ha registrado en los automóviles de pasajeros, cuya producción total en 1974 superó ampliamente el millón de unidades. También ha aumentado muchísimo la producción de vehículos comerciales, que en 1974 alcanzó a casi medio millón de unidades. Las tasas de incremento en los años sesenta fueron altas debido en parte a que el aumento comenzó a partir de una base muy baja. Sin embargo, en 1970 la producción había alcanzado niveles considerables y la expansión muy acelerada se mantuvo en los cuatro años siguientes: la producción de automóviles de pasajeros aumentó a una tasa de 21% al año y la de vehículos comerciales a razón de 13% al año.

En secciones anteriores se compararon los niveles de producción alcanzados últimamente en América Latina con los de Europa alrededor de 1950, a fin de ofrecer una idea comparativa de la potencialidad de la región, y resulta interesante hacer lo mismo con los productos claves aquí considerados. Con excepción del acero, la comparación es muy favorable para América Latina. La producción latinoamericana de automóviles de pasajeros en 1974 fue prácticamente el doble, la de vehículos comerciales bastante más que el doble, la de cemento casi 1 3/4 veces los niveles correspondientes a los seis países de la CEE en 1950. Es importante señalar la excepción que constituye el acero, porque en este sector básico la producción de América Latina aún está bastante por debajo de la europea a comienzos del período de postguerra; y no hay duda que la industria del acero fue un factor importante de la expansión acelerada de la economía de Europa en ese período. Sin embargo, en todas las demás industrias claves aquí anotadas, el nivel de producción de América Latina en 1974 era ya muy superior a la de comienzos de la postguerra en Europa.

Con respecto a la mayor parte del período analizado hay estimaciones completas de las exportaciones, importaciones y producción interna por tipos de productos, lo que permite conocer interesantes aspectos de los grados y tendencias del autoabastecimiento relativo de la región en

distintos sectores. Lamentablemente, como las últimas estimaciones de esta naturaleza corresponden a 1970, no se dispone de información acerca de las tendencias del período de expansión acelerada de comienzos de los años setenta. En todo caso, los datos que abarcan el período de 1950 a 1970 son sugerentes.

Como se analizó en secciones anteriores, en los últimos decenios el aumento de la producción en todos los sectores manufactureros latinoamericanos ha sido, considerable, o bien muy grande. En su mayor parte, las exportaciones e importaciones también se han acrecentado de manera constante en estos años, aunque con excepciones significativas. Por ejemplo, el volumen de las exportaciones de textiles, vestuario y calzado de la región en su conjunto descendió aproximadamente 30% entre 1963 y 1970. Tal disminución refleja reducciones mayores de estas exportaciones en las economías medianas y más pequeñas, después de los grandes incrementos registrados entre 1950 y 1963. Durante este período, en las economías grandes las exportaciones de los mismos productos ya habían bajado aproximadamente 60%.

Por el lado de las importaciones, las de productos alimenticios y las de textiles y vestuario disminuyeron considerablemente hasta 1963, y aunque a partir de entonces experimentaron un ligero repunte, en 1970 las cifras totales seguían siendo inferiores a las de 1950. En ambos casos, las tendencias reflejan el descenso de las importaciones en las economías grandes y medianas (en estas últimas el volumen de importaciones de ambos sectores siguió reduciéndose entre 1963 y 1970). En las economías más pequeñas, el volumen de importaciones aumentó sostenida aunque moderadamente entre 1950 y 1970.

En todo esto, sin embargo, lo más interesante es la importancia de las exportaciones e importaciones en relación con la producción interna, y a ello se refiere exclusivamente el análisis que sigue. Ya en 1950 las exportaciones latinoamericanas de productos tradicionales e intermedios eran significativas: ese año se exportó 10.7% de todas las manufacturas tradicionales y 18.2% de todas las manufacturas intermedias. Como es natural, estas exportaciones eran el producto de una elaboración relativamente simple de los productos agrícolas y minerales, pese a lo cual las cifras indican que los mercados externos desempeñaron un papel importante en el desarrollo de estos sectores de la actividad manufacturera. En cambio, en 1950 las exportaciones generadas por el sector metalmeccánico fueron insignificantes. En lo que toca al

sector manufacturero en su conjunto, en 1950 se exportó aproximadamente 11.5% de la producción total.

Durante los dos decenios siguientes y en términos relativos, las exportaciones no fueron un factor dinámico. En el sector de productos tradicionales la importancia relativa de las exportaciones aumentó ligeramente hasta 1963, pero luego declinó y la cifra correspondiente a 1970 (8.9% de la producción total de la región) fue bastante más baja que la de 1950. La importancia relativa de las exportaciones en el sector de productos intermedios se redujo sustancialmente y gran parte de la merma tuvo lugar antes de 1963. Sólo en el sector metalmeccánico se acentuó la participación relativa de las exportaciones pero aún así ésta siguió siendo escasa, pues en 1970 no equivalía más que a 2.5% de la producción total de este sector. En lo que toca a las manufacturas en su conjunto, la importancia relativa de las exportaciones declinó de manera constante en la región, de 11.5% de la producción total en 1950 a 8.2% en 1970.

Como se observó, entre 1950 y 1970 las exportaciones de manufacturas efectivamente aumentaron en forma bastante sostenida, pero al elevarse la producción a un ritmo mucho mayor la importancia relativa de aquéllas fue declinando. En cifras globales, la gran expansión de la producción industrial en América Latina se orientó cada vez más hacia el mercado interno, al menos hasta 1970. Parece claro entonces que en la expansión de postguerra los mercados externos no han sido un factor dinámico importante.

La proporción entre las exportaciones de manufacturas y la producción industrial total de cada país varía significativamente entre grupos de países de distinto tamaño. Así, en los países grandes las exportaciones de manufacturas constituyeron en 1950 sólo 5.7% de la producción total, y en 1970 la cifra disminuyó a 4.5%. En cambio, en las economías medianas y pequeñas tales exportaciones alcanzaron a respectivamente 22 y 26% de la producción de 1950, porcentajes que aumentaron ligeramente hasta 1963, antes de bajar en forma más bien marcada en los años siguientes (a 19% y 20% respectivamente en 1970).

Como era de esperar, al ampliarse los mercados internos la expansión de la industria manufacturera en los países grandes se ha orientado fuertemente hacia ellos, y las exportaciones han desempeñado un papel del todo secundario. En las economías medianas y pequeñas los mercados externos han

sido necesariamente mucho más importantes, como se refleja en las cifras, y aunque el hecho es obvio, conviene tenerlo presente al analizar la exportación de manufacturas latinoamericanas. Tales exportaciones no sólo tienen menos importancia relativa para los países grandes, sino que éstos países no dominan las exportaciones en la medida en que suele pensarse. En 1970 los países grandes generaron tres cuartas partes de la producción manufacturera total de la región, pero en cambio sólo originan poco más de 40% de las exportaciones de manufacturas.¹⁶⁵

Por el lado de las importaciones, las de productos manufacturados dominaban el comercio externo de estos productos en 1950; el valor de las importaciones más que duplicaba el de las exportaciones y su estructura era muy diferente. Ya en 1950 la región casi se autoabastecía de bienes tradicionales, y las importaciones equivalían a tan sólo 8.3% de la producción interna del sector. Sin embargo, en lo que toca a la producción de bienes intermedios y de bienes de consumo duraderos y de inversión la situación era muy diferente: en 1950 las importaciones representaban 39% del valor de la producción interna en el primero de estos sectores y casi una y un tercio veces el volumen de la producción de bienes duraderos. En ese año la estructura de las importaciones se encaminaba ya hacia modalidades bien conocidas, puesto que los bienes de consumo duraderos y de inversión representaron más de 40%, y los productos tradicionales sólo alrededor de 25% de la importación total de manufacturas.

En los años posteriores a 1950 la importancia relativa de las importaciones de productos manufacturados disminuyó mucho y de nuevo su estructura cambió apreciablemente. En 1950, las importaciones globales de manufacturas equivalieron a 23.4% de la producción interna de la región, proporción que descendió marcadamente a 15.3% en 1963 y a 13.8% en 1970. Esto, evidentemente, da una medida de la magnitud del proceso sustitutivo de importaciones que caracterizó la expansión industrial de ese período.

La importancia relativa de las importaciones de

¹⁶⁵ La estructura de las exportaciones difiere bastante entre los distintos grupos de países, y para apreciarla plenamente habría que analizar de manera más detallada este aspecto. Por ejemplo, en 1970 las economías grandes generaron 80% de las exportaciones de bienes de consumo duraderos y de inversión, e incluso dentro de este sector no hay duda de que la estructura de las exportaciones era muy diferente. No debe olvidarse la mayor importancia global de las exportaciones en las economías más pequeñas.

bienes de consumo no duraderos bajó más aún (a 4.7% de la producción interna en 1970), e incluso dentro de este sector se produjo una reducción de las importaciones de lo que comúnmente se concibe como productos más tradicionales. El volumen de las importaciones de productos alimenticios, textiles y vestuario, como se señaló antes, fue inferior en 1970 que en 1950, con lo cual llegó a tener escasa importancia frente a la producción interna. En verdad, en 1970 las importaciones de productos alimenticios, textiles y vestuario sólo eran significativas en las economías pequeñas de la región. Sin embargo, en 1970 las importaciones de "otros" productos tradicionales siguieron siendo superiores al 20% de la respectiva producción interna. Estos "otros" rubros representaron más de la mitad de todas las importaciones de productos tradicionales, pero menos de un octavo de la correspondiente producción interna.

Sin embargo, la importancia relativa de las importaciones experimentó la mayor reducción en los sectores industriales más dinámicos, que son aquellos que abarcan los productos intermedios y los bienes de consumo duraderos y de inversión. Mucho se ha escrito acerca del creciente predominio de estos productos en la estructura de las importaciones; pero esto ha ocurrido junto con un rápido desplazamiento hacia la producción interna en estos sectores. Las cifras son notables. Las importaciones de productos intermedios disminuyeron de 39% de la producción interna en 1950 a 16% en 1963 y permanecían en ese nivel en 1970. Las importaciones de bienes de consumo duraderos y de inversión bajaron de 131% de la producción interna en 1950 a sólo 50% en 1963 y a aproximadamente 35% en 1970. Pese a que en términos absolutos el volumen de las importaciones siguió aumentando con bastante rapidez en ambos sectores, estas marcadas declinaciones relativas sugieren en qué medida la expansión acelerada de la producción interna durante esos dos decenios tendió a desplazar a las importaciones.

Si se consideran los distintos grupos de países, también en las importaciones se observan pronunciadas diferencias. En las tres economías más grandes de la región la importancia relativa de las importaciones siempre ha sido mucho menor que en las demás. En 1950 la importación de manufacturas sólo representaba 16% de su producción manufacturera interna, mientras que en el resto de la región la proporción correspondiente era de cerca de 50%. Incluso en el sector de bienes de consumo duraderos y de inversión, la

producción interna ya en 1950 era bastante superior a las importaciones de los países grandes. Durante los dos decenios siguientes, en estos países la importancia relativa de las importaciones de bienes de consumo no duraderos, de bienes intermedios y de bienes de consumo duraderos y de inversión experimentó fuertes bajas; por ejemplo, en 1970, las importaciones de bienes de consumo duraderos y de inversión habían disminuido a sólo 20% de la producción interna, y la cifra correspondiente a los productos manufacturados en su conjunto se había reducido a 9%.

En 1950, la magnitud relativa de las importaciones en los países medianos y pequeños fue bastante similar pero en los dos decenios siguientes la tendencia en uno y otro grupo difirió totalmente. En las economías medianas la importancia relativa de las importaciones disminuyó marcadamente en todos los sectores y la relación entre las importaciones y la producción interna de bienes manufacturados en su conjunto bajó de 49% a 23%, aunque aún así la cifra correspondiente a 1970 fue bastante más alta que la que caracterizó a las economías grandes, incluso en 1950. En cambio, en los países pequeños la importancia relativa de las importaciones sólo descendió significativamente en el sector de bienes de consumo no duraderos (de 20.4% en 1950 a 14.6% en 1970). En los demás sectores industriales, y en la industria manufacturera en su conjunto, la relación entre las importaciones y la producción interna se mantuvo aproximadamente constante.¹⁶⁶

En suma, la sustitución de importaciones en los países grandes ya había progresado bastante en 1950 y siguió adelante en los dos decenios siguientes, especialmente en los sectores de productos intermedios y bienes de consumo duraderos. En cambio, en las economías de tamaño mediano el proceso apenas había comenzado en ese año (por lo general sus importaciones

eran relativamente mayores que en las economías pequeñas), pero avanzó rápidamente en las dos décadas siguientes. En las economías pequeñas no hubo grandes cambios durante el período y las importaciones siguieron siendo altas en relación con la producción interna.

Al examinar los datos de las exportaciones e importaciones se obtiene una impresión general del grado de autoabastecimiento en cada uno de los distintos sectores. Las exportaciones menos las importaciones, expresadas como porcentaje de la producción interna, señalan hasta qué punto la oferta interna es superior o inferior a la demanda interna total. (Véanse las cifras en el cuadro 396.) En definitiva, esta posición neta es la que reviste mayor importancia, pero el análisis anterior de los componentes de exportaciones e importaciones es necesario para comprender cabalmente lo que ha determinado el nivel y tendencia de la posición neta.

En 1950, el sector manufacturero latinoamericano en su conjunto acusó un déficit externo considerable: las importaciones netas fueron de aproximadamente 12% de la producción interna total. Sin embargo, incluso en esa fecha la mayor parte de sus necesidades totales se satisfacían con la producción interna, por lo que hubiera sido inexacto afirmar que la región exportaba productos básicos para satisfacer gran parte de sus necesidades de manufacturas. Se exportaba alrededor de 11.5% de la producción industrial, y estas exportaciones financiaban aproximadamente la mitad de todas las importaciones de manufacturas.

El grado de autoabastecimiento se elevó rápidamente durante los siguientes diez años o más, y en 1963 las importaciones netas se habían reducido a menos de 5% de la producción interna. Sin embargo, desde ese año hasta 1970 no hubo mayores progresos en esta materia, e incluso la importancia relativa de las importaciones netas se incrementó ligeramente. La menor dependencia neta del sector externo lograda a partir de 1950 se debió íntegramente al marcado proceso de desplazamiento relativo de las importaciones que tuvo lugar en los años cincuenta y comienzo de los años sesenta. Como se señaló antes, las exportaciones, como proporción de la producción manufacturera total, disminuyeron sostenidamente a lo largo de todo el período de 20 años.

Como puede verse en el cuadro 396, el mayor autoabastecimiento relativo refleja en gran medida los cambios que se produjeron en los sectores de productos intermedios y de bienes de consumo duraderos y de inversión. Una vez más, estos

¹⁶⁶Pese a la declinación relativa en el importante sector de bienes de consumo no duraderos, la proporción entre las importaciones y la producción manufacturera total se mantuvo casi constante (e incluso aumentó ligeramente) debido a que esa producción se desplazó hacia los sectores de bienes intermedios y bienes de consumo duraderos, donde las importaciones tienen mayor peso relativo. El mismo cambio ocurrió en los países grandes y medianos, y en ellos también tendió a aumentar la participación relativa global de las importaciones. En estos dos grupos de países, la merma de la importancia relativa de las importaciones dentro de determinados sectores fue en gran medida bastante más marcada que la declinación de la cifra global.

Cuadro 396

EXPORTACIONES (+) O IMPORTACIONES (-) NETAS DE MANUFACTURAS
(Porcentaje de la producción interna)

	1950	1963	1970
<i>América Latina</i>	- 11.9	- 4.8	- 5.6
Bienes de consumo no duraderos	+ 2.4	+ 7.0	+ 4.2
Productos intermedios	- 21.0	- 4.0	- 5.3
Bienes de consumo duraderos y de inversión	- 130.0	- 48.9	- 32.9
<i>Países grandes^a</i>	- 10.2	- 4.8	- 4.5
Bienes de consumo no duraderos	+ 3.5	+ 4.6	+ 3.8
Productos intermedios	- 24.7	- 7.5	- 7.9
Bienes de consumo duraderos y de inversión	- 85.5	- 30.7	- 17.9
<i>Países medianos^b</i>	- 27.3	- 0.9	- 3.8
Bienes de consumo no duraderos	- 9.1	+ 10.9	+ 6.3
Productos intermedios	+ 0.4	+ 19.0	+ 15.9
Bienes de consumo duraderos y de inversión	- 329.1	- 111.8	- 95.3
<i>Países pequeños^c</i>	- 17.3	- 15.0	- 25.3
Bienes de consumo no duraderos	+ 9.8	+ 17.8	+ 3.5
Productos intermedios	- 85.8	- 76.7	- 55.0
Bienes de consumo duraderos y de inversión	- 255.8	- 243.8	- 247.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Argentina, Brasil y México.

^b Colombia, Chile, Perú y Venezuela.

^c Bolivia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.

cambios sectoriales se debieron sobre todo a la marcada reducción relativa de las importaciones.

Al considerar los grupos de países, se observa que en 1950 los países grandes de la región se bastaban bastante más a sí mismos en materia de manufacturas que las demás naciones latinoamericanas. En el sector de bienes de consumo no duraderos eran ya exportadores netos, y pese a que efectuaban cuantiosas importaciones netas de bienes intermedios y bienes de consumo duraderos, en el sector manufacturero en su conjunto las importaciones netas en ese año sólo equivalían a aproximadamente 10% de la producción interna. Y en 1963 se habían reducido, en términos relativos, menos de 5% de la producción interna, como consecuencia de bajas aún mayores de las importaciones netas de productos intermedios y de bienes de consumo duraderos y bienes de inversión.

En 1950, la proporción de importaciones netas en los países medianos era mucho mayor -27%

de la producción interna para el sector manufacturero en su conjunto— que en las economías grandes o pequeñas. Pero el cambio que se produjo en el decenio siguiente fue espectacular. Hacia 1963 los países de tamaño mediano habían logrado considerables excedentes para exportación en los sectores de bienes de consumo no duraderos y productos intermedios y, en términos relativos, las importaciones netas del sector de bienes de consumo duraderos habían disminuido en dos tercios. Como consecuencia de lo anterior, en 1963 el intercambio de productos manufacturados mostró un cuasi equilibrio, posición no alcanzada por los demás grupos en ninguno de los años respecto de los cuales se dispone de estimaciones. Aunque en 1970 las importaciones netas de manufacturas volvieron a ser significativas, siguieron constituyendo una proporción más pequeña de la producción interna que en los otros dos grupos de países.

En 1950 las economías pequeñas se encontra-

ban en una posición intermedia: en términos relativos, sus importaciones netas fueron apreciablemente superiores a las de los países grandes, pero bastante más bajas que en las economías de tamaño mediano. Sin embargo, contrariamente a las tendencias de los otros dos grupos, en ellas la importancia relativa de las importaciones netas no decreció en los decenios siguientes.

Tal vez lo que valga la pena destacar respecto de los distintos grupos es que los países grandes no parecen disfrutar de claras ventajas para lograr un relativo autoabastecimiento de manufacturas. En 1950 el saldo negativo neto del comercio de manufacturas de estos países fue efectivamente muy inferior (en términos relativos) al del resto de la región; pero la situación ha cambiado y aproximadamente desde 1960 los países medianos

han tenido resultados más positivos en esta materia.

Finalmente, el conjunto de estimaciones consideradas permite apreciar la posición neta de los demás sectores principales de la economía, y como el sector industrial sigue teniendo un saldo neto de importaciones, reviste algún interés observar de paso dónde se producen los saldos compensatorios de exportaciones. Así mirado, sigue siendo efectivo que, marginalmente, América Latina exporta productos básicos para financiar importaciones de manufacturas; pero la situación ha cambiado mucho desde 1950, y seguramente seguirá haciéndolo en los próximos años.

La posición neta en materia de exportaciones (+) o importaciones (-) de la región en los principales sectores, medidas en porcentajes de la producción interna del sector, ha sido la siguiente:

	<u>1950</u>	<u>1963</u>	<u>1970</u>
Productos manufacturados	- 11.9	- 4.8	- 5.6
Productos agrícolas	+ 6.0	+ 9.3	+ 10.5
Minerales y petróleo	+ 49.3	+ 32.4	+ 23.7
Minerales (excluido Venezuela)	+ 26.3	+ 17.0	+ 13.9

La industria minera y de petróleo siempre ha sido el sector cuya producción se ha orientado más marcadamente hacia el mercado de exportaciones. En 1950 casi la mitad de la producción total se destinaba a exportaciones netas a otras regiones, pero a raíz del rápido avance industrial latinoamericano se ha necesitado una proporción cada vez mayor de ella para satisfacer las necesidades internas; así, en 1970 las exportaciones netas habían disminuido a bastante menos de la cuarta parte de la producción total. La declinación de las exportaciones netas de petróleo fue particularmente marcada y es probable que se haya acelerado a comienzo de los años setenta; las exportaciones netas de minerales también disminuyeron marcadamente, al menos hasta 1970.

Las exportaciones agrícolas netas, por su parte, han acusado una tendencia opuesta. Pese a que en 1950 constituyeron una proporción mucho más

moderada de la producción total, en los años siguientes aumentaron de manera significativa como proporción de la producción interna, y en 1970 no estuvieron muy por debajo, en importancia relativa, de las exportaciones netas de minerales. (En términos absolutos el valor de las exportaciones agrícolas netas fue superior casi en 45% al de las exportaciones netas de minerales y petróleo combinadas.) Es interesante señalar esta tendencia debido a que comúnmente se estima que la agricultura es un sector que no se ha ampliado de manera adecuada. Si bien es efectivo que las tasas globales de crecimiento han sido bastante inferiores a las de otros sectores, de todas formas la agricultura ha podido satisfacer la demanda interna e incluso aumentar la proporción disponible para exportaciones netas. Frente a las necesidades cada vez mayores del sector industrial, no puede decirse lo mismo de la producción minera y de petróleo.

كيفية الحصول على منشورات الأمم المتحدة

تتوفر المنشورات على مستورات الأمم المتحدة من المكتبات ودور التوزيع في جميع أنحاء العالم. استلم منها من المكتبة التي تتعامل معها أو اكتب إلى الأمم المتحدة، صندوق نيويورك أو في جنيف.

如何购取联合国出版物

联合国出版物在全世界各地的书店和经售处均有发售。请向书店询问或写信到纽约或日内瓦的联合国销售组。

HOW TO OBTAIN UNITED NATIONS PUBLICATIONS

United Nations publications may be obtained from bookstores and distributors throughout the world. Consult your bookstore or write to: United Nations, Sales Section, New York or Geneva.

COMMENT SE PROCURER LES PUBLICATIONS DES NATIONS UNIES

Les publications des Nations Unies sont en vente dans les librairies et les agences dépositaires du monde entier. Informez-vous auprès de votre libraire ou adressez-vous à : Nations Unies, Section des ventes, New York ou Genève.

КАК ПОЛУЧИТЬ ИЗДАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ

Издания Организации Объединенных Наций можно купить в книжных магазинах и агентствах во всех районах мира. Наводите справки об изданиях в вашем книжном магазине или пишите по адресу: Организация Объединенных Наций, Секция по продаже изданий, Нью-Йорк или Женева.

COMO CONSEGUIR PUBLICACIONES DE LAS NACIONES UNIDAS

Las publicaciones de las Naciones Unidas están en venta en librerías y casas distribuidoras en todas partes del mundo. Consulte a su librero o diríjase a: Naciones Unidas, Sección de Ventas, Nueva York o Ginebra.