



VACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



GENERAL

E/CEPAL/1026/Add.2/Rev.1
30 de junio de 1977

ORIGINAL: ESPAÑOL

C E P A L

Comisión Económica para América Latina

Decimoséptimo período de sesiones

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

ESTUDIO ECONOMICO DE AMERICA LATINA, 1976

Volumen 3

Versión preliminar sujeta a correcciones de fondo y forma.

77-7-1662

INDICE

	<u>Página</u>
México	577
Nicaragua	636
Panamá	663
Paraguay	694
Perú	711
República Dominicana	745
Surinam	760
Trinidad y Tabago	796
Uruguay	819
Venezuela	848

MEXICO

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

El ritmo de crecimiento de la economía mexicana fue en 1976 de 1.9%, el más bajo de los últimos veintitrés años. Teniendo en cuenta la expansión demográfica, este resultado significó una baja del producto per cápita de 1.5%. Gracias al mejoramiento de la relación de precios del intercambio, la tasa de aumento del ingreso fue algo mayor. (Véase el cuadro 1.)

El lento crecimiento del producto se debió a la contracción de 2% 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 la superación de estrangulamientos. (Véase más adelante el cuadro 3.)

Por otra parte, la oferta global quedó prácticamente a los mismos niveles del 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 2.)

A su vez, la demanda interna resultó afectada tanto por la caída de 3% de la inversión bruta fija como por el retraimiento del consumo privado. La baja de 7% 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.^{1/}

^{1/} No se puede apreciar la verdadera magnitud del cambio en el consumo privado por desconocerse los movimientos en los inventarios.

Cuadro 1

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos					
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
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
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 <u>b/</u>	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 <u>c/</u>	5.0	12.0	23.7	15.0	15.8
Dinero	...	24.2	22.0	21.3	30.9
Sueldos y salarios <u>d/</u>	...	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 <u>e/</u>	28.6	34.4	30.3	29.1	30.1
<u>Millones de dólares</u>					
C. Sector externo					
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.

Cuadro 2
MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos mexicanos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^{a/}	1970	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
	<u>Oferta global</u>	<u>592 026</u>	<u>614 136</u>	<u>618 706</u>	<u>109.8</u>	<u>110.0</u>	<u>7.0</u>	<u>3.7</u>	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
<u>Demanda global</u>	<u>592 026</u>	<u>614 136</u>	<u>618 706</u>	<u>109.8</u>	<u>110.0</u>	<u>7.0</u>	<u>3.7</u>	<u>0.7</u>
<u>Demanda interna</u>	<u>547 277</u>	<u>573 974</u>	<u>576 293</u>	<u>101.6</u>	<u>102.5</u>	<u>7.7</u>	<u>4.9</u>	<u>0.4</u>
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	<u>b/</u>	<u>b/</u>	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	62 100	7.8	11.0	12.5	16.6	8.1
Privado	362 802	...	...	72.3	...	4.4	...	...
<u>Exportaciones</u>	<u>44 749</u>	<u>40 162</u>	<u>42 413</u>	<u>8.2</u>	<u>7.5</u>	<u>-1.4</u>	<u>-10.3</u>	<u>5.6</u>

Fuente: 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: 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.

b/ Variación de existencias incluidas en el consumo total.

/Las exportaciones

Las exportaciones de bienes y servicios, que se contrajeron fuertemente en 1975, crecieron cerca de 6% durante 1976 gracias al incremento en el rubro 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 hacia el 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 40, se caracterizó, entre otros aspectos, por el apoyo a la producción a base de importantes subsidios en la venta de 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 -como por ejemplo, la política de estímulo a la exportación de manufacturas -, subsistieron desajustes derivados de esa estrategia como son la insuficiente creación de empleo, la escasa articulación del aparato industrial y la fuerte dependencia externa en 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

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 creciente externo e interno, al no estar acompañado por un aumento suficiente de la recaudación fiscal y no obstante las reformas tributarias realizadas en 1974. El papel del Estado se centró, por un lado, en el impulso de proyectos en infraestructura de larga maduración, en ciertos sectores productivos básicos - como la siderurgia y la petroquímica - y en obras de interés social. El 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. Por último, el gobierno 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 parte del 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. Ello, además de incidir negativamente sobre el balance de pagos, redujo la captación bancaria en moneda nacional y trajo consigo una aceleración del 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 22.50 pesos por dólar. Sin embargo, esta medida no logró los 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

ingresos de un vasto sector de la población no pudieron hacer frente al alza de precios, produciéndose así una caída en los gastos de consumo privado. Por último, y para tratar de mantener cierto nivel de actividad económica sin presionar sobre los precios y no contribuir al agravamiento de 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% de 1975. Por otro lado, al quedar terminadas 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 adoptada con respecto a los energéticos introdujo ajustes en aquéllos con miras a sanear las finanzas de las empresas públicas que los producen y a allegar 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 con un horizonte temporal de más largo alcance. Entre las áreas prioritarias elegidas 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 de tal manera que permita 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 agrícola

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. (Véase el cuadro 4.) 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 absoluta del producto agrícola en 1976 fue causada principalmente por una prolongada sequía y por la agudización de las tensiones sociales en las zonas de riego. Los factores climatológicos, aparte de haber perjudicado la producción de las zonas de temporal, provocaron descensos en los cultivos del ciclo primavera-verano en las áreas irrigadas al reducir la captación de agua en las presas.^{2/} 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 y a pesar de las medidas adoptadas por el Estado para revertir esa tendencia el año anterior, continuó decreciendo la producción de caña de azúcar (alrededor de 6%). La sustitución del cultivo de caña

^{2/} El nivel de captación fue de 10% de su capacidad, el más bajo de los últimos cinco años.

Cuadro 3

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

	Millones de pesos mexicanos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^{a/}	1970	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
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	-
<u>Subtotal bienes</u>	<u>222 421</u>	<u>230 813</u>	<u>233 625</u>	<u>44.7</u>	<u>43.7</u>	<u>6.0</u>	<u>3.8</u>	<u>1.2</u>
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	...
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>23 022</u>	<u>24 772</u>	<u>...</u>	<u>4.0</u>	<u>...</u>	<u>11.0</u>	<u>7.6</u>	<u>...</u>
Comercio, establecimiento 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	...
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>258 413</u>	<u>269 075</u>	<u>...</u>	<u>51.4</u>	<u>...</u>	<u>5.2</u>	<u>4.1</u>	<u>...</u>
<u>Subtotal servicios</u>	<u>281 435</u>	<u>293 847</u>	<u>300 217</u>	<u>55.3</u>	<u>56.3</u>	<u>5.6</u>	<u>4.4</u>	<u>2.2</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>504 489</u>	<u>525 879</u>	<u>536 064</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>5.9</u>	<u>4.2</u>	<u>1.9</u>

Fuente: 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 4

MEXICO: INDICES DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DEL SECTOR AGROPECUARIO, 1972-1976

	Indices (1970 = 100)					Tasas anuales de crecimiento				
	1972	1973	1974	1975 ^{a/}	1976 ^{b/}	1972	1973	1974	1975	1976
<u>Total agropecuario</u>	<u>102.4</u>	<u>104.6</u>	<u>107.5</u>	<u>108.9</u>	<u>106.7</u>	<u>1.1</u>	<u>2.1</u>	<u>2.8</u>	<u>1.3</u>	<u>-2.0</u>
Agricultura	99.3	101.2	104.4	104.6	99.6	-2.5	1.9	3.2	0.2	-4.0
Ganadería	108.3	110.2	112.1	116.1	119.0	7.2	1.8	1.7	3.6	2.3
Silvicultura	102.1	109.0	115.9	115.9	115.9	8.2	6.8	6.3	0.0	0.0
Pesca <u>a/</u>	111.7	116.0	117.1	121.1	113.9	3.4	3.8	1.0	3.4	-6.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras sujetas a rectificación.

b/ Cifras preliminares.

/por otros

por otros de mayor rentabilidad ha sido consecuencia 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 agricultores cañeros. 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 10%.

En la evolución negativa de la producción agrícola para la exportación repercutió fundamentalmente la baja de alrededor de 20% de 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 10%.

Entre los factores que más influyeron en el comportamiento de la producción agrícola para exportación figuraron la política de precios agrícola que propició el incremento de los cultivos de consumo interno, especialmente de granos; la tensión que produjo entre los empresarios de la agricultura comercial de las zonas de riego del noreste la posible aplicación de la Ley de Reforma Agraria; y en el caso del café - que fue favorecido por un alza muy significativa en su precio internacional - 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.

A causa de las tensiones de carácter social vinculadas a problemas de tenencia de la tierra, se produjeron durante el año interrupciones del proceso productivo especialmente en el noreste del país. Las autoridades agrarias - atendiendo reclamaciones de

/los dirigentes

los dirigentes sindicales - afectaron alrededor de 100 000 hectáreas en las cuales se excedían los límites de tamaño permitidos constitucionalmente para dotar a campesinos con derechos agrarios o reconocidos.

Este tipo de situaciones y la pérdida de dinamismo de la producción agropecuaria ^{3/} son 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 19% 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, ambas de escasa capitalización, donde el uso de maquinaria es mínimo y los rendimientos son bajos. Más del 60% 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 los setenta la expansión de las áreas de riego perdió dinamismo.^{4/} 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 implicó mayores costos y el estancamiento de los rendimientos.

^{3/} Durante 1950-1960 la producción agrícola creció a un ritmo medio anual de 6.1%; en la década 1960-1970, a uno de 4.4% y en los años setenta, a una tasa de sólo 3%.

^{4/} De 1946-1952, la tasa media de crecimiento de las tierras de riego fue de 9.8% anual. De 1952-1958, de 7.3%; de 1958-1964, de 1.8% y de 1964-1970, de 2.5%.

Junto a estas limitaciones en el área productiva fueron surgiendo problemas de carácter social. En efecto, en el sector agropecuario estaba ocupado en 1970 casi el 40% de la población económicamente activa 5/ y la agricultura es una de las actividades en que, a pesar de las importantes corrientes migratorias hacia los centros urbanos y al extranjero, los ingresos son más bajos y las tasas de subempleo son 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 problema agrario llevó en los últimos años a prestar especial atención a los proyectos de inversión y, en especial, a los que tienden a incrementar el área de riego. Para este fin se han adoptado disposiciones que implicarán a mediano plazo el riego de más de un millón de hectáreas. Además, se ha proporcionado ayuda a las organizaciones colectivas, bien se trate de ejidatarios, colonos, propietarios minifundistas o incluso de campesinos sin tierra. Así, 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 a los ejidos y otros tipos de comunidades, 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 de Crédito Rural (resultado de la fusión en 1975 de tres bancos que financiaban diversos segmentos de la producción agropecuaria) 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.

5/ Incluidos el sector forestal y el pesquero.

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, parvifundistas 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)^{6/} volvió a disminuir en 1976 su tasa de crecimiento. Esta fue de 3% en comparación con 4.5% en 1975 y 7% en 1974. En 1970 su expansión se apoyó fundamentalmente en las tres ramas productoras de energéticos - petróleo y electricidad - con crecimiento del orden de 9% y 8% respectivamente. En cambio, la petroquímica básica, que había mostrado un fuerte dinamismo (13.5% anual en promedio en el quinquenio 1970-1975), redujo drásticamente 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 el cuadro 3.)

^{6/} Se incluye, además de la industria manufacturera, la minería, la extracción y refinación de petróleo, la energía eléctrica y la construcción.

El comportamiento de las diversas ramas industriales estuvo relacionado con diferentes factores específicos. La expansión de la producción de energía eléctrica permitió responder a los requerimientos 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 - en la cual se 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

de sustituir importaciones - de 10% a 7% y la de bienes de capital y de consumo duradero, de 12% a 5%.

El comportamiento señalado 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 de 15.5% después de un acentuado crecimiento a partir de 1970 - se elevó a 4.3%.

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.^{7/} 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 3.0%, luego de haber disminuido más de 4% en 1975.

^{7/} La Secretaría de Hacienda y Crédito Público adoptó una serie de medidas orientadas a agilizar el trámite administrativo de la exportación de manufacturas. Con este mismo fin, se emitieron disposiciones que amplían los estímulos fiscales y financieros.

Aunque salvo contadas excepciones se volvió a repetir la situación desfavorable de la demanda externa, la expansión del sector estuvo determinada por una mejoría de las ventas de los productos que más contribuyen a la exportación como la plata y el zinc refinados que, en conjunto, representan cerca del 50% del valor de las exportaciones mineras. En ese sentido, la puesta en marcha de un importante proyecto minero,^{8/} que permitió acrecentar la producción de plata en algo más de 4% permitió aprovechar las condiciones favorables de su demanda internacional. También el zinc logró un alza importante de más de 17% aunque las cotizaciones del mineral experimentaban una ligera disminución. (Véase el cuadro 5.)

La producción de cobre - de la cual mla mayor parte se destinó al consumo interno - aumentó asimismo intensamente (14%) 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%, principalmente a causa del incremento experimentado en coque y fierro, 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 significativos - azufre y fluorita - disminuyó al igual que había sucedido el año anterior. (Véase nuevamente el cuadro 5.) En el caso de la fluorita, las exportaciones disminuyeron sobre todo por la contracción de la demanda externa debido a la menor actividad siderúrgica de los Estados Unidos así como de la 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 debido a la apertura de nuevas fuentes de abastecimiento en Sudáfrica.

^{8/} Las nuevas minas de Los Cedros-Las Torres en Guanajuato producirán 9 millones de onzas de plata al año, y con tres proyectos más incrementarán la producción total de plata en un 38%.

Cuadro 5

MEXICO: INDICES DE LA PRODUCCION MINERA, 1974 A 1976

	Indices (1970=100)			Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Producción minera total</u>	<u>116.7</u>	<u>110.3</u>	<u>113.7</u>	<u>9.1</u>	<u>-4.3</u>	<u>3.0</u>
<u>Metales preciosos</u>	<u>85.9</u>	<u>87.4</u>	<u>91.3</u>	<u>-2.4</u>	<u>1.6</u>	<u>4.5</u>
Oro	67.8	73.0	78.0	1.3	7.6	6.8
Plata	87.6	88.0	92.6	-3.2	1.4	4.3
<u>Metales industriales no ferrosos b/</u>	<u>110.0</u>	<u>97.2</u>	<u>102.6</u>	<u>7.1</u>	<u>-9.3</u>	<u>5.5</u>
Zinc	98.6	85.9	100.9	-3.2	-4.2	17.4
Plomo	123.4	101.1	87.7	21.6	-18.1	-13.3
Cobre	135.5	128.2	146.1	2.7	-5.4	14.0
<u>Metales y minerales siderúrgicos c/</u>	<u>137.8</u>	<u>140.0</u>	<u>143.7</u>	<u>7.7</u>	<u>1.6</u>	<u>5.2</u>
Coque	152.2	153.5	159.1	7.0	0.9	3.4
Fierro	127.8	129.0	136.7	7.2	0.9	6.0
<u>Minerales no metálicos d/</u>	<u>140.0</u>	<u>138.0</u>	<u>131.6</u>	<u>23.0</u>	<u>-1.8</u>	<u>-4.6</u>
Azufre	168.2	156.7	151.4	44.4	-6.8	-3.4
Fluorita	113.7	111.1	100.9	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, feldespatos y magnesita.

/Durante 1976

Durante 1976 comenzó a ejecutarse el programa de inversiones mixtas que propicia y financia total o parcialmente el Estado 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 sustancialmente 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.^{9/}

ii) Petróleo y petroquímica. El producto del sector petrolero registró durante 1976 un crecimiento del orden de 9%, inferior al de 11% del año anterior y al de 16% de 1974. (Véase nuevamente el cuadro 3.) Esta retracción estuvo asociada a la expansión más lenta de las actividades extractivas - la cual redujo su ritmo de crecimiento desde más de 18% en 1975 a 7.5% en 1976. Su efecto no fue compensado por el crecimiento más rápido de la refinación - casi 4% en 1975 y 11% en 1976. (Véase el cuadro 6.) Las 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.

^{9/} 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 6

MEXICO: INDICES DE LA PRODUCCION DE PETROLEO Y COQUE, 1971 - 1976

	Tasas anuales de crecimiento					
	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Total</u>	<u>2.8</u>	<u>1.9</u>	<u>1.4</u>	<u>16.2</u>	<u>8.5</u>	<u>11.5</u>
Petróleo crudo y condensado	2.4	7.7	1.2	16.6	8.7	11.7
Refinación <u>b/</u>	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, S.A.

a/ Cifras preliminares.

b/ Carga de crudos y líquidos procesados.

/El comportamiento

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.

Al nivel de productos se observó una sustitución en la producción de gasolina de alto precio por la menos costosa y, en términos generales, una baja de crecimiento de la producción de combustibles para automotores justificada por la contracción de la demanda atribuible al incremento de los precios.

En noviembre, Petróleos Mexicanos (PEMEX) fue autorizado a aumentar los precios de sus productos.^{10/} Este incremento se realizó en conformidad a 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 12% en 1975 a 4% en 1976. (Véase el cuadro 7.) Ello se debió fundamentalmente a limitaciones en su capacidad instalada y al retraso que hubo 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 costos ^{11/} y precios internos repercutieron desfavorablemente sobre 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 3.4% 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 2%. (Véase el cuadro 8.)

^{10/} El de gasolina aumentó 33%; el de gas licuado, 12 centavos por kilogramo y el de diesel, 15 centavos por litro.

^{11/} Los costos internos recibieron un impacto mayor por el encarecimiento de los pasivos adquiridos a crédito en el exterior.

Cuadro 7

MEXICO: PRODUCCION PETROQUIMICA, 1973 • 1976^{a/}

Indice general (1970 = 100)				Tasas anuales de crecimiento		
1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
143.8	165.5	185.9	193.8	15.1	12.3	4.2

Fuente: Banco de México, S.A., Subdirección de Investigación Económica Bancaria, Oficina de Cuentas de Producción.

a/ Enero a noviembre.

Cuadro 8

MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO DEL SECTOR MANUFACTURERO A PRECIOS DE MERCADO, 1971 • 1976

	Ponderación en 1970	Tasas anuales de crecimiento					
		1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Total</u>	<u>100.0</u>	<u>3.1</u>	<u>8.2</u>	<u>8.9</u>	<u>5.7</u>	<u>3.9</u>	<u>1.8</u>
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 <u>b/</u>	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

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 del orden del 0.4% para los de consumo y de 12.2% para los de inversión.

Las ramas elaboradoras de materias primas experimentaron en cambio un aumento moderado de 3.8%, que contrastó favorablemente con su contracción de 3.3% 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 6.7% y 4.2%, respectivamente. 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 (11.3%) correspondió a la producción de vehículos automotores, con el consiguiente impacto sobre la industria siderúrgica. En este comportamiento influyó la disminución de las ventas de vehículos, sobre todo de tipo popular, en cuya demanda incidió también la falta de crédito. Por su parte, en el aumento de más de 10% del producto de la rama productora de maquinaria, fue decisivo el crecimiento de la producción de aparatos eléctricos (18%), cuya demanda aumentó muy probablemente ante expectativas alcistas de precios pero que fue apoyada por los financiamientos estatales concedidos a través de FONCOT.

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 (10% y 11.5%, respectivamente), la de la industria química y de metales básicos fue lenta como respuesta a una menor demanda. (Véase nuevamente el cuadro 8.) Un caso especial fue el de la producción de fertilizantes, cuya falta de dinamismo estaría asociada a la deficiencia en la capacidad instalada, puesto que aproximadamente el 50% de las plantas tiene más de 20 años de uso.

/Se estima

Se estima que, en general, la industria manufacturera no se vio afectada por deficiencias en el suministro de insumos 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 el alza de precios de los insumos y el reajuste de los sueldos y salarios estaba a juicio de las autoridades anulando en grado apreciable, la competitividad externa que se buscaba para los productores mexicanos 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 hacendarias han procurado hacer más selectivo este subsidio en función del 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.^{12/} 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 de la rama; recomendar a las autoridades competentes los estímulos y medidas de apoyo pertinentes; y promover la producción y venta de maquinaria, herramienta 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.

^{12/} Ambas fueron creadas por los respectivos 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.

Debe subrayarse, en fin, la importancia que se atribuye a los convenios antes referidos que el Gobierno Federal concertó recientemente 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.^{13/} 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 especifica 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, energéticos e insumos industriales estratégicos, así como el incremento de las exportaciones manufactureras.

Los objetivos que se desean alcanzar en las diferentes ramas industriales son:

1. Vincular las inversiones en la petroquímica con el programa de expansión de Petróleos Mexicanos, para abastecer plenamente la demanda interna y concurrir al mercado internacional;

2. Integrar verticalmente el sector industrial en materia de bienes de capital (como objetivo principal). 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;

^{13/} 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 33.3% del gasto neto total a fortalecer el desarrollo industrial, frente al 24% en 1976. /3. Establecer

3. Establecer el compromiso de cubrir el nivel fijado de integración de la rama automotriz para el período 1977-1982 en lo referente a la industria autopartes, mediante el suministro de las que se necesiten. Además, se contempla la concesión de 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 de la economía mexicana se vio sometido durante 1976 a intensas presiones. Hasta antes de septiembre había continuado manifestándose abiertamente el problema de un desequilibrio que venía afectando a la economía desde la década pasada, el cual había llegado incluso a revestir en ocasiones características críticas.

Por el lado de las exportaciones, y no obstante el despliegue de medidas gubernamentales adoptadas en apoyo de las exportaciones y los síntomas de paulatina recuperación de los mercados de varios países industrializados, se pusieron nuevamente al descubierto dificultades cada vez mayores para incorporarse 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 para continuar su 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

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. Fue característico, en este sentido, que dicho sector se viera en la necesidad de acelerar el ritmo de endeudamiento externo, aunque recurriendo ahora a contrataciones menos favorables y no necesariamente vinculadas con el financiamiento de proyectos específicos de inversión.

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 9.) 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 (13.0) y en medida mucho menor al aumento del volumen exportado. (Véase el cuadro 10.) 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.

Cuadro 9

MEXICO: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Cuenta corriente</u>					
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 extranjero (netos)	-700	-997	-1 447	-1 856	-2 118
Utilidades	-435	-581	-794	-948	-1 060 ^{b/}
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
<u>Cuenta de capital</u>					
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	5 221
Inversión directa	301	457	678	749	940
Préstamos de largo y mediano plazo	1 208	2 383	3 092	4 571	5 371
Amortizaciones	-609	-924	-640	-1 027	-1 105
Pasivos de corto plazo	304	260	544	663	...
Donaciones oficiales	10	8	13	12	15
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-274	-666	-378	-148	...
c) Errores y omisiones	164	47	-381	-582	-2 252
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	-220	-141	-38	-170	-
Divisas (- aumento)	-190	-154	-78	-222	...
Oro (- aumento)	12	13	41	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-42	-	-1	52	...

Fuente: 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 10

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/}
<u>Exportaciones de bienes</u>					
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
<u>Importaciones de bienes</u>					
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
<u>Relación de los términos del intercambio</u>					
	0.5	3.1	9.4	-5.2	8.7

a/ Cifras preliminares.

/Así, problemas

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.

Entre los artículos que reaccionaron favorablemente ante el aumento de sus cotizaciones estuvieron el tomate (8%), el café (15%), el zinc (46%), las manufacturas de hehequén (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 alcanzado en 1974 con el descubrimiento de nuevos yacimientos y la política de ampliación de la capacidad de refinación.

El ingreso de divisas por turismo en dólares aumentó a una tasa de sólo 2.6%. Sin embargo, en pesos mexicanos 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

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 4.4%, y los ingresos por maquiladoras en 14.5%, ritmos de crecimiento inferiores a los de 8.7% y 26.8% 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 colocar 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 desalentó las importaciones de bienes y servicios - que entre septiembre y diciembre se redujeron casi 500 millones de dólares con respecto al nivel alcanzado en 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 11%).

La erogación corriente de divisas disminuyó 0.8% como resultado del decrecimiento de casi 9% de las adquisiciones foráneas de mercancías y de la baja de 4% 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 (10%), venta de pasajes internacionales (15%) y retribuciones a la inversión extranjera directa (12%), a pesar que la flotación cambiaria contribuyó a frenar los ritmos de crecimiento todavía más elevados que venían registrando estas salidas hasta septiembre.^{14/} Por último, el pago de los intereses correspondientes

^{14/} En los 8 meses anteriores a la devaluación esas tasas fueron de 13%, 33% y 17%, respectivamente, con relación al mismo período del año anterior.

a la deuda pública oficial mostró la tendencia creciente (24%) 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 (-12.4%) el cual estuvo asociado, a su vez, al menor ritmo de actividad económica. El valor unitario medio de las importaciones de bienes subió, en cambio, moderadamente. (Véase nuevamente el cuadro 10.)

La drástica disminución de más de 50% de las importaciones de bienes de consumo se debió especialmente a la reducción de las compras extraordinarias de maíz que se hicieron el año anterior. El volumen de materias primas importadas descendió 4.5%, 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 1% en términos reales. (Véase el cuadro 11.)

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 13%. El sector privado redujo asimismo sus compras de mercaderías importadas aunque a un ritmo bastante menor. (Véase el cuadro 12.)

b) Movimientos de capital

El déficit de las transacciones en cuenta corriente, 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 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.

Cuadro 11

MEXICO: IMPORTACION DE MERCANCIAS, POR DESTINO ECONOMICO, 1974 = 1976

(Millones de dólares)

	1974	1975 ^{a/}	1976 ^{a/}	Tasas anuales de crecimiento		
				1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Total</u>	<u>6 057</u>	<u>6 580</u>	<u>6 030</u>	<u>58.8</u>	<u>8.6</u>	<u>-8.4</u>
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 12

MEXICO: IMPORTACION DE MERCANCIAS DE LOS SECTORES
PUBLICO Y PRIVADO 1972 • 1976

	1972	1973	1974	1975 ^{a/}	1976 ^{a/}
	<u>Millones de dólares</u>				
<u>Total</u>	<u>2 718</u>	<u>3 813</u>	<u>6 057</u>	<u>6 580</u>	<u>6 030</u>
Sector público	645	1 229	2 202	2 498	2 167
Sector privado	2 073	2 591	3 855	4 082	3 863
	<u>Tasas anuales de crecimiento</u>				
<u>Total</u>	<u>20.6</u>	<u>40.3</u>	<u>58.8</u>	<u>8.6</u>	<u>-8.4</u>
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.

/Para apreciar

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 en años precedentes, de sólo algunas decenas o cientos de millones. 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 en más de 1 300 millones de dólares - llegando así a una cifra que supera los 4 000 millones de dólares - se puede concluir que la emigración de capitales privados pudo rebasar incluso los 3 500 millones de dólares. En consecuencia, el esfuerzo de endeudamiento neto de largo plazo y la utilización de reservas del país que se requirió 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 contrajeron 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 331 millones de dólares (ligeramente inferior a los 362 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 13.)

Cuadro 13

MEXICO: DEUDA PUBLICA EXTERNA, POR ACTIVIDAD ECONOMICA, 1972 - 1976

(Millones de dólares)

	Saldos a diciembre					Incremento absoluto				Tasas anuales de crecimiento			
	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Total</u>	<u>5 065</u>	<u>7 070</u>	<u>9 975</u>	<u>14 449</u>	<u>20 000</u>	<u>2 006</u>	<u>2 905</u>	<u>4 474</u>	<u>5 551</u>	<u>39.6</u>	<u>41.1</u>	<u>44.9</u>	<u>30.4</u>
<u>A mediano y largo plazo (un año o más)</u>	<u>4 322</u>	<u>5 732</u>	<u>7 981</u>	<u>11 612</u>	<u>15 846</u>	<u>1 410</u>	<u>2 249</u>	<u>3 631</u>	<u>4 234</u>	<u>32.6</u>	<u>39.2</u>	<u>45.5</u>	<u>36.5</u>
Actividades agropecuarias	6	101	190	704	1 410	95	89	514	706	1608.5	88.7	270.3	100.2
Energéticos	1 688	2 064	2 918	4 223	5 292	376	854	1 306	1 069	22.3	41.4	44.7	25.3
Industria	556	764	1 055	1 839	2 821	208	291	784	982	37.5	38.1	74.3	53.4
Transporte y comunicaciones	895	995	1 225	1 479	1 822	100	230	254	343	11.2	23.1	20.7	23.2
Construcción	33	124	216	317	570	91	92	101	254	275.2	73.7	46.9	80.1
Otras actividades	320	473	602	1 031	1 220	153	129	437	182	47.8	27.3	72.5	17.5
Gobierno Federal	824	1 211	1 775	2 011	2 710	387	564	236	698	46.9	46.6	13.3	34.7
<u>A corto plazo (menos de un año)</u>	<u>742</u>	<u>1 339</u>	<u>1 994</u>	<u>2 837</u>	<u>4 154</u>	<u>596</u>	<u>656</u>	<u>843</u>	<u>1 317</u>	<u>80.3</u>	<u>49.0</u>	<u>42.3</u>	<u>46.4</u>
Actividades agropecuarias	389	521	852	521	925	132	331	-331	404	34.0	63.5	-38.8	77.5
Energéticos	14	157	65	291	628	143	-92	226	337	1 022.1	-58.6	347.5	115.9
Industria	216	274	456	606	1 150	58	182	150	544	26.9	66.6	32.8	89.8
Construcción	21	22	29	6	100	1	8	-23	94	1.4	34.9	-79.3	1 566.7
Otras actividades	103	365	592	1 413	1 351	263	227	821	-62	256.0	62.1	138.6	-4.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

^{a/} Cifras preliminares.

De ese aumento, 2 700 millones de dólares consistieron en crédito neto del exterior, cifra inferior a la del año anterior 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 incrementó drásticamente en más de 1 500 millones de dólares. La mitad del endeudamiento neto adicional se hizo a través de empresas propiedad del gobierno, 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 del Estado y 17% fue contratado directamente por el gobierno federal.^{15/}

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 el flujo 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 dejar flotar nuevamente el peso, después de haber tratado de fijar su paridad durante algunas semanas para eliminar la incertidumbre.

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

^{15/} 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 restante 20% de 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.

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 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 contempla dicho ajuste a base de medidas para lograr ciertas metas (de producción, balanza de pagos, finanzas públicas, precios y salarios 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% y que en la ciudad de México ella subió a 16.1% y que los precios al mayoreo en esta misma plaza subieron en promedio 22.3%. (Véase el cuadro 14.)

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 mayoreo 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.

Cuadro 14

MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS, 1972 - 1976^{a/}

	Promedios mensuales (1970 = 100)					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/}
<u>En la ciudad de México</u>													
<u>Indice de precios al mayoreo</u>	<u>106.7</u>	<u>123.4</u>	<u>151.2</u>	<u>167.1</u>	<u>204.3</u>	<u>25.2</u>	<u>13.3</u>	<u>13.4</u>	<u>45.9</u>	<u>15.7</u>	<u>22.5</u>	<u>10.5</u>	<u>22.3</u>
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
<u>Artículos de producción general</u>	<u>104.6</u>	<u>122.7</u>	<u>148.4</u>	<u>162.1</u>	<u>198.2</u>	<u>27.6</u>	<u>10.1</u>	<u>12.0</u>	<u>53.3</u>	<u>17.3</u>	<u>20.9</u>	<u>9.2</u>	<u>22.6</u>
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
Combustible 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
<u>Indice de precios al consumidor</u>	<u>111.1</u>	<u>123.5</u>	<u>151.3</u>	<u>176.8</u>	<u>205.3</u>	<u>20.5</u>	<u>20.8</u>	<u>13.3</u>	<u>24.0</u>	<u>11.2</u>	<u>22.5</u>	<u>16.9</u>	<u>16.1</u>
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
<u>A nivel nacional</u>													
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
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

Fuente: Banco de México, S.A.

^{a/} Base anterior, para precios al consumidor y salarios, 1968; y para precios al mayoreo, 1954.^{b/} Cifras preliminares.

La significativa presión sobre los precios estuvo relacionada con las tendencias alcistas a que se encontraba sometida la economía mexicana desde hace 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. Así, 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 a través de las modificaciones arancelarias y el control selectivo de los precios. La renuencia de 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 de empresarios y obreros el principio general de no exigir alzas de salarios y de precios que no se vieran acompañadas de incrementos de la productividad.

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, provocó que de septiembre a diciembre los precios al mayoreo aumentasen casi un tercio (31.1%), observándose además que al finalizar el año continuaban las presiones alcistas, a pesar de que los efectos más sustanciales de la devaluación parecían haber sido absorbidos ya por la economía. En contraste, los precios al consumidor acusaron un alza del 17% 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 mayoreo.^{16/}

^{16/} Hasta agosto los precios al mayoreo habían aumentado 11.2% y los del consumidor 8.7% con respecto a diciembre del año anterior. Entre diciembre y diciembre estos ritmos subieron a 45.9% y 27.2%, respectivamente.

Este menor ritmo de crecimiento de los precios al consumidor respecto a los de mayoreo, 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, ejerció un control de precios sobre un conjunto específico 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 10% 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 5% y 23%) 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 resultaba insostenible. La norma empezó a ser modificada al terminar el año para dar cabida al reajuste 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.^{17/}

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 18%. (Véase de nuevo el cuadro 14.) También hubo un aumento - aunque posiblemente menor

^{17/} 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.

a esa proporción - del salario real promedio 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 22% al principio del año y de 23% 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 promedio 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 trabajadores más organizados experimentaron una recuperación, e incluso una mejoría en sus ingresos reales, la situación fue diferente para los que perciben remuneraciones no sujetas al control gubernamental, para los no asalariados, y para los trabajadores que se ubican 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% de la población económicamente activa, o sea, de un millón cien mil trabajadores.^{18/} 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, automovilística, del calzado, bebidas y otras.^{19/}

^{18/} Estimaciones de la CEPAL con base en información suministrada directamente por la Secretaría del Trabajo.

^{19/} Además, la situación en el sector agropecuario mantuvo los niveles críticos de los últimos años.

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, en septiembre, 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, el que 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 compatibles con una política de crecimiento, a base de flexibilidad en el manejo 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

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% y 23% anuales, respectivamente), y menos también que la captación en moneda extranjera (22% excluyendo los préstamos de bancos del exterior a las instituciones de crédito). (Véanse los cuadros 15 y 16.) En 1976, descontando el efecto de la revalorización del tipo de cambio, la captación no monetaria en pesos aumentó sólo 3.7%; en cambio el financiamiento bancario creció 28.6%; y la captación en moneda extranjera 122%, 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 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

Cuadro 15

MEXICO: CAPTACION DE RECURSOS Y FINANCIAMIENTO DEL SISTEMA BANCARIO, 1972 = 1976^{a/}

(Miles de millones de pesos)

	Saldo al final del período					Incremento absoluto		Tasas anuales de crecimiento			
	1972	1973	1974	1975	1976 ^{b/}	1976	Ajuste por modifica- ción del tipo de cambio 1976	1973	1974	1975	1976 ^{b/}
Total											
<u>Captación c/</u>	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
Instituciones nacionales											
<u>Captación c/</u>	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	-
Banco de México											
<u>Captación c/</u>	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
Instituciones privadas											
<u>Captación c/</u>	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, S.A.

^{a/} Se excluyen las operaciones interbancarias.^{b/} Cifras preliminares.^{c/} Excluye resultados, reservas y otros conceptos de pasivo.

Cuadro 16

MEXICO: CREDITO BANCARIO RECIBIDO POR LAS EMPRESAS Y LOS PARTICULARES, 1972 = 1976^{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/}
<u>Total</u>	<u>154.0</u>	<u>166.7</u>	<u>202.7</u>	<u>246.5</u>	<u>317.8</u>	<u>71.4</u>	<u>29.1</u>	<u>8.2</u>	<u>21.6</u>	<u>21.6</u>	<u>29.0</u>
<u>Actividades primarias</u>	<u>24.9</u>	<u>28.1</u>	<u>36.7</u>	<u>41.9</u>	<u>49.8</u>	<u>7.9</u>	<u>0.9</u>	<u>13.0</u>	<u>30.4</u>	<u>14.3</u>	<u>18.8</u>
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
<u>Industria</u>	<u>74.7</u>	<u>78.6</u>	<u>93.1</u>	<u>114.9</u>	<u>150.0</u>	<u>35.1</u>	<u>17.8</u>	<u>5.2</u>	<u>18.4</u>	<u>23.5</u>	<u>30.5</u>
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
<u>Vivienda de interés social</u>	<u>4.8</u>	<u>5.8</u>	<u>6.3</u>	<u>7.5</u>	<u>9.1</u>	<u>1.5</u>	...	<u>19.3</u>	<u>8.7</u>	<u>20.2</u>	<u>20.2</u>
<u>Servicios y otras actividades</u>	<u>22.1</u>	<u>26.3</u>	<u>30.9</u>	<u>39.9</u>	<u>60.8</u>	<u>20.9</u>	<u>8.1</u>	<u>18.9</u>	<u>17.6</u>	<u>29.0</u>	<u>52.6</u>
<u>Comercio</u>	<u>27.4</u>	<u>27.9</u>	<u>35.8</u>	<u>42.2</u>	<u>48.1</u>	<u>5.9</u>	<u>2.4</u>	<u>1.6</u>	<u>28.4</u>	<u>17.9</u>	<u>14.1</u>

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras elaboradas por el Banco de México, S.A., 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.

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 17 y 18.) 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), a base principalmente de 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 17.)

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; influyeron también los obstáculos para seguir ampliando indefinidamente los compromisos con el exterior y las obligaciones bancarias en dólares.

Cuadro 17

MEXICO: BALANCE MONETARIO, 1972 - 1976^{a/}

(Miles de millones de dólares)

	Saldos al final del período					Incremento absoluto		Tasas anuales de crecimiento			
	1972	1973	1974	1975	1976 ^{b/}	1976 ^{b/}	Ajuste ^{c/}	1973	1974	1975	1976 ^{b/}
<u>Dinero</u>	<u>64</u>	<u>80</u>	<u>97</u>	<u>118</u>	<u>155</u>	<u>37</u>	-	<u>24.2</u>	<u>22.0</u>	<u>21.3</u>	<u>30.9</u>
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
<u>Factores de expansión</u>	<u>241</u>	<u>277</u>	<u>334</u>	<u>416</u>	<u>508</u>	<u>92</u>	<u>13</u>	<u>14.9</u>	<u>20.6</u>	<u>24.5</u>	<u>22.2</u>
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
<u>Menos: Préstamos de bancos del exterior a instituciones de crédito d/</u>	<u>30</u>	<u>44</u>	<u>62</u>	<u>85</u>	<u>201</u>	<u>23</u>	<u>116</u>	<u>47.9</u>	<u>40.5</u>	<u>36.3</u>	<u>137.3</u>
<u>Factores de absorción</u>	<u>175</u>	<u>195</u>	<u>226</u>	<u>281</u>	<u>343</u>	<u>62</u>	<u>24</u>	<u>11.4</u>	<u>15.9</u>	<u>24.4</u>	<u>21.9</u>
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
<u>Otras cuentas de activo y pasivo (neto)</u>	<u>-2</u>	<u>-2</u>	<u>-10</u>	<u>-16</u>	<u>-11</u>	<u>5 704</u>		-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México, S.A. 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 18

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS PRESUPUESTALES EFECTIVOS DEL GOBIERNO FEDERAL, 1972 - 1976

	Millones de pesos					Tasas anuales de crecimiento			
	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Ingresos corrientes</u>	<u>41 666</u>	<u>52 217</u>	<u>71 996</u>	<u>102 592</u>	<u>133 129</u>	<u>25.3</u>	<u>37.9</u>	<u>42.5</u>	<u>29.8</u>
Tributarios	37 836	47 979	67 224	96 215	124 048	26.8	40.1	43.1	26.9
Directos <u>b/</u>	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
<u>Gastos corrientes</u>	<u>36 867</u>	<u>48 022</u>	<u>68 228</u>	<u>92 560</u>	<u>126 347</u>	<u>30.3</u>	<u>42.1</u>	<u>35.7</u>	<u>36.5</u>
De administración	16 801	21 716	28 416	43 586	56 645	29.3	30.9	53.4	30.0
Intereses <u>c/</u>	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
<u>Ahorro en cuenta corriente</u>	<u>4 798</u>	<u>4 195</u>	<u>3 767</u>	<u>10 032</u>	<u>6 782</u>	<u>-12.6</u>	<u>-10.2</u>	<u>166.3</u>	<u>-32.4</u>
<u>Gastos de capital neto d/</u>	<u>21 524</u>	<u>31 610</u>	<u>35 005</u>	<u>52 080</u>	<u>64 074</u>	<u>46.9</u>	<u>10.7</u>	<u>48.8</u>	<u>23.0</u>
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				
<u>Gastos totales d/</u>	<u>58 391</u>	<u>79 632</u>	<u>103 233</u>	<u>144 640</u>	<u>190 421</u>	<u>36.4</u>	<u>29.6</u>	<u>40.1</u>	<u>31.7</u>
<u>Déficit presupuestal efectivo d/</u>	<u>16 725</u>	<u>27 415</u>	<u>31 237</u>	<u>42 048</u>	<u>57 292</u>	<u>63.9</u>	<u>13.9</u>	<u>34.6</u>	<u>36.3</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México, S.A.

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.

Para salvar las dificultades a que se vio sometido el sistema de intermediación financiera, las autoridades monetarias y hacendarias instrumentaron 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 para 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 a convertir pasivos en moneda extranjera y del deterioro de liquidez debida a los problemas de captación.

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 dio continuidad a la política de mantenerla prácticamente 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 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 se necesitaban 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 reducida (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

instituciones nacionales de crédito) que se incrementó en 86% durante ese mismo lapso mientras los dos años precedentes había sido de 5% (1974) y 22% (1975). Si se analiza la evolución de la captación a base de títulos y obligaciones en moneda nacional y extranjera, las disparidades son todavía mayores. Así, pues no solamente hubo una mayor preferencia de los ahorradores por la adquisición de pasivos bancarios en divisas, sino que además se experimentó una reconversión de títulos en pesos hacia esos pasivos. A ello se agregó, a juzgar por las cifras de balanza de pagos, que 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 a base de endeudamiento externo y relativo sacrificio de la inversión pública, conservando los principios y estabilidad cambiaria y la garantía de liberalidad en las transacciones.

La renuncia a continuar con este mecanismo financiero de una parte, 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 realizan 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 por dólar que existía desde 1954, el tipo comenzó a fluctuar a partir de \$20.50. 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 por dólar para la venta de la divisa y \$19.70 para la compra. Sin embargo, después de mes y medio, 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, 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 el sistema de flotación regulada indefinidamente, en tanto se perciban los efectos de las medidas que a diversos niveles se empezaron a adoptar para lograr el reajuste del sistema económico a la nueva situación.^{20/}

^{20/} En el cuadro 19 se incluye una estimación del tipo de cambio que sería congruente con las variaciones de precios internos respecto a los del exterior. A 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 20.00 y 24.00 pesos por dólar, según se considerasen precios al mayoreo o al consumidor, respectivamente, y suponiendo que el tipo de cambio de 1954, último año 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 16.00 y 17.00 pesos por dólar. Con la referencia de 1954 dicha paridad en diciembre fue de entre 25.00 y 27.00 pesos, y con la de 1960 de entre 19.00 y 21.00 pesos.

Cuadro 19

MEXICO: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS, 1954, 1955, 1960, 1965, 1970, 1975 Y 1976^{a/}

	1954						1976							
	(mayo- diciembre)	1955	1960	1965	1970	1975	Anual	Enero- junio	Julio	Agosto	Septiem- bre	Octubre	Noviem- bre	Diciem- bre
<u>Tipo de cambio (pesos por dólar)</u>	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 (base 1954-1975) (porcentaje)	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
<u>Indice de precios de México</u>														
Al mayoreo 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
Base 1970	59.3	65.2	79.0	86.5	100.0	167.1	204.3	187.0	196.8	196.2	204.8	225.8	244.5	257.4
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
Base 1970	50.7	57.8	76.8	84.2	100.0	176.8	205.4	196.3	200.5	203.0	206.7	216.0	227.2	232.9
<u>Indice de precios en Estados Unidos</u>														
Al mayoreo														
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
Base 1970	79.4	79.4	86.0	87.4	100.0	158.3	165.6	163.6	166.9	166.4	167.2	167.8	168.1	169.5
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
Base 1970	69.6	68.9	76.2	81.2	100.0	138.6	146.6	144.7	147.1	147.9	148.5	149.0	149.5	149.9
<u>Indice de sobrevaluación</u>														
Al mayoreo														
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
Base 1970	74.7	82.1	91.9	99.0	100.0	105.6	123.4	114.3	117.9	117.9	124.6	134.6	145.4	151.9
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
Base 1970	72.8	83.9	100.8	103.7	100.0	127.6	140.1	135.7	136.3	137.3	139.2	145.0	152.0	155.4

Cuadro 19 (conclusión)

	1954						1976							
	(mayo- diciembre)	1955	1960	1965	1970	1975	Annual	Enero- julio	Julio	Agosto	Septiem- bre	Octubre	Noviem- bre	Diciem- bre
Estimación del tipo de cambio real														
(pesos por dólar)														
Al mayoreo														
Base 1954	12.49	13.73	15.33	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	12.79	13.45	13.60	14.34	16.75	15.54	16.02	16.04	16.94	18.30	19.77	20.65
Base 1970	9.33	10.25	11.43	12.37	12.49	13.19	15.41	14.28	14.73	14.73	15.56	16.81	18.16	18.97
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
Base 1970	9.09	10.48	12.59	12.95	12.49	15.94	17.50	16.95	17.02	17.15	17.39	18.11	18.99	19.41

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional.

a/ Se refiere a promedios de los períodos indicados.

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 las medidas que se mencionan figuran las modificaciones arancelarias y de los estímulos para exportar; el control de precios y salarios para proteger el poder de compra de los trabajadores; la mayor austeridad en los gastos del sector público; la elevación de las tasas de interés para los ahorradores y el 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 al respecto sólo se podrán percibir a más largo plazo. Cabe agregar asimismo que la instrumentación de esas medidas se sometió a un proceso de reajuste 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 incertidumbre y la especulación se acentuaron y no pudieron despejarse problemas que ya se venían arrastrando como los de la fuerte propensión a la conversión de pasivos en moneda extranjera, las dificultades para canalizar financiamiento bancario hacia las actividades productivas y la sustancial salida del país de capitales de corto plazo.

En efecto, durante los últimos cuatro meses el flujo de captación bancaria en moneda extranjera siguió creciendo (se aproximó al 30% del total registrado durante los 12 meses) 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%; el del gobierno de 35% y el de las empresas y particulares de 24%, en cifras aproximadas.

/Como declinaron

Como declinaron las reservas monetarias e ingresaron préstamos de bancos del exterior al sistema bancario por encima del 60% del saldo que se tenía al final de 1975 (descontada la revalorización), la expansión monetaria sólo aumentó 19%. La débil absorción de recursos experimentó un incremento de 8.2%, resultado del significativo aumento de la captación en moneda extranjera que no logró, sin embargo, neutralizar el crecimiento de sólo 3.7% de la captación de ahorro en pesos, lo que finalmente dio lugar a un aumento del medio circulante de 31%. (Véase nuevamente el cuadro 18.)

A la presión sobre recursos líquidos se le sumó el cambio sin precedente de la preferencia del público por los billetes y moneda metálica en vez de depósitos bancarios, lo que agravó aún más la escasez de liquidez bancaria. Por primera vez en mucho tiempo la cantidad de dinero en efectivo superó en el mes de noviembre a los depósitos de cuenta corriente.

Aparte de ello, el déficit presupuestal efectivo del gobierno federal aumentó durante el año en una proporción significativa (26%), sin llegar al nivel extraordinario de 1973 (64%), a pesar de que durante los primeros ocho meses sólo había crecido 10.5% con respecto al mismo período del año previo. Los ingresos corrientes, por su parte, continuaron expandiéndose durante los restantes 4 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% y 22%, respectivamente). Como en los dos últimos años - y a consecuencia de las modificaciones fiscales que se introdujeron en 1974 - los ingresos corrientes se expandieron principalmente en base a la tributación directa que en 1976 llegó a representar el 52% de los ingresos tributarios. (Véase nuevamente el cuadro 18.)

Las erogaciones fiscales se intensificaron en cambio para atender mayores requerimientos de inversión financiera y 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

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.

En el aspecto fiscal se han hecho algunas modificaciones que entraron en vigor el 1º de enero. Estos cambios marcan reducciones del impuesto sobre la renta al grupo de asalariados de menores ingresos; grava 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 impuestos a los bienes suntuarios; y por último, se adecúan algunas tasas impositivas específicas.

En resumen, las dificultades del sistema monetario que venían afectando a la economía y los efectos inmediatos del reajuste de dicho sistema incidieron negativamente sobre la captación bancaria de ahorro con efectos que se filtraron aunque atenuados sobre el financiamiento de la producción y las actividades del sector público. Cabe destacar al respecto que se lograron atender necesidades prioritarias de este sector en materia de financiamiento a proyectos de inversión que se habían emprendido en el pasado, y de gastos corrientes básicos. Además, se otorgó apoyo crediticio para financiar un crecimiento de la economía que, aunque lento, superó las expectativas que podrían desprenderse de 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 sobrevaluada, 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 ser utilizados a fin de atender otros objetivos de desarrollo. Vinculado con estos fines de mejor ordenamiento en el funcionamiento de los sistemas monetario y fiscal, así como con el fin de lograr una mayor eficiencia de las actividades del sector público, cabe destacar la Ley Orgánica de la

Administración Pública Federal dictada por la nueva administración. Esta ley tiene como propósito evitar duplicaciones, precisar responsabilidades y simplificar estructuras. Dispone que las dependencias se constituyan en unidades con responsabilidad sectorial y lleven a cabo la programación de sus actividades. Con el fin de lograr estos propósitos algunas secretarías de estado experimentaron modificaciones de importancia,^{21/} y se creó una nueva dependencia denominada Secretaría de Programación y Presupuesto que se encargará de elaborar los planes nacionales y regionales de desarrollo económico y social. Otros ordenamientos de relevancia son la Ley General de Deuda Pública que concentrará el manejo y control del endeudamiento público. Con el fin de racionalizar los egresos estatales, se dictó, además, la Ley de Presupuesto, Contabilidad y Gasto Público.

^{21/} 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; las Secretarías de Recursos Hidráulicos y de Agricultura se transformaron en una sola; 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 6.1% en 1976. Este aumento contrastó con el de 1% del año anterior y superó, además, al registrado en cada uno de los años de la presente década, exceptuando 1974, cuando en virtud del proceso de reconstrucción que siguió al sismo de 1972, el producto se expandió a la excepcional tasa de 13.7%.

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 como la relación de precios del intercambio y el ingreso aumentaron fuertemente. (Véase el cuadro 1.)

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 los plantíos 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.

/Cuadro 1

Cuadro 1

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos					
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
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
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	29.6	30.0	19.4	-1.0	39.8
Valor de las importaciones	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	27.0 ^{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
<u>Millones de dólares</u>					
C. Sector externo					
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/} Preliminar.

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

^{c/} Variación media anual.

^{d/} Noviembre.

^{e/} Porcentaje.

/En general,

En general, la expansión en la producción industrial y agrícola se logró básicamente 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 7%, 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 4%, 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 1.)

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

A pesar del aumento de 11.5% en la inversión pública, la formación bruta de capital total fue 2.5% inferior a la del año previo, al contraerse fuertemente la inversión del sector privado, por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 2.) 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.

/Cuadro 2

Cuadro 2

NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de córdobas a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^{a/}	1970	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
	<u>Oferta global</u>	<u>9 905</u>	<u>9 326</u>	<u>9 823</u>	<u>129.2</u>	<u>130.1</u>	<u>15.5</u>	<u>-5.8</u>	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
<u>Demanda global</u>	<u>9 905</u>	<u>9 326</u>	<u>9 823</u>	<u>129.2</u>	<u>130.1</u>	<u>15.5</u>	<u>-5.8</u>	<u>5.3</u>
<u>Demanda interna</u>	<u>7 960</u>	<u>7 343</u>	<u>7 699</u>	<u>102.5</u>	<u>102.0</u>	<u>16.1</u>	<u>-7.8</u>	<u>4.8</u>
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
<u>Exportaciones</u>	<u>1 945</u>	<u>1 983</u>	<u>2 124</u>	<u>26.7</u>	<u>28.1</u>	<u>13.1</u>	<u>2.0</u>	<u>7.1</u>

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: 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.

/Varios factores

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 pocos los requerimientos 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 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 para aquellos artículos en los que el país ha podido sustituir importaciones tanto a nivel nacional como del Mercado Común Centroamericano y limitaciones empresariales para emprender proyectos que entrañan mayores riesgos, requerimientos técnicos y 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 5.) Esta contracción ocurrió pese a que subsisten todavía déficit de 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 fueron realizadas mediante transferencias a entidades autónomas y descentralizadas, lo cual tuvo como contrapartida una baja de la inversión del gobierno central.

El consumo total aumentó 3%, superando la cifra del año anterior. (Véase de nuevo el cuadro 2.) 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 promedio 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 el 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 a la renta. 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 en 6.8% el sector agropecuario, en 7.0% el manufacturero y en 3.4% la construcción. (Véase el cuadro 3.)

El dinamismo de la producción de bienes estuvo influido principalmente por el impulso que imprimieron 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 para el comercio de los productos agrícolas, así como el incremento en la demanda de los países del Mercado Común Centroamericano - derivado, en parte, de efectos ligados al resurgimiento de la producción algodonera en la región - y, en parte, de las compras de productos necesarios para las obras de reconstrucción emprendidas por Guatemala después del terremoto de 1976.

Cuadro 3

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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>3 396</u>	<u>3 436</u>	<u>3 657</u>	<u>50.3</u>	<u>52.5</u>	<u>15.6</u>	<u>1.1</u>	<u>6.5</u>
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
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>486</u>	<u>495</u>	<u>527</u>	<u>7.5</u>	<u>7.6</u>	<u>10.3</u>	<u>1.7</u>	<u>6.5</u>
Comercio, establecimientos financieros y seguros	1 374	1 363	1 452	20.5	20.9	13.4	-0.8	6.6
Bienes inmuebles <u>b/</u>	309	328	346	7.1	5.0	7.2	6.0	5.6
Servicios comunales, sociales y personales <u>c/</u>	895	937	978	14.6	14.0	13.8	4.7	4.4
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>2 578</u>	<u>2 628</u>	<u>2 776</u>	<u>42.2</u>	<u>39.9</u>	<u>12.7</u>	<u>1.9</u>	<u>5.7</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>6 441</u>	<u>6 515</u>	<u>6 912</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>13.7</u>	<u>1.1</u>	<u>6.1</u>

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.

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 4.) En cambio, la producción de tabaco y banano se mantuvo en los niveles de periodos 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 elevará 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 plantíos 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.^{1/}

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 estos cultivos experimentaron cambios significativos y los problemas de distribución y venta en los mercados externos fueron resueltos.

^{1/} Cabría esperar, por lo tanto, que la producción aumente en 1977. No obstante, ese incremento dependerá, entre otros factores, de que se pueda controlar o erradicar el brote de una plaga que apareció en la región del Pacífico a finales de 1976.

Cuadro 4

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA, 1973-1976

	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^{a/}
1. <u>Indice de producción agropecuaria</u> (1970 = 100)	107.7	143.3	126.3	148.7	33.1	-11.9	17.7
2. <u>Producción de algunos cultivos importantes</u> (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	0.0
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	0.0
Café	36.7	39.0	48.3	53.1	6.3	23.8	9.9
3. <u>Indicadores de la producción pecuaria</u>							
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.

Cuadro 5

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/}
<u>Total</u>	<u>467</u>	<u>631</u>	<u>632</u>	<u>653</u>	16.0	35.1	0.1	3.4
<u>Privada</u>	<u>197</u>	<u>330</u>	<u>303</u>	<u>290</u>	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
<u>Pública</u>	<u>270</u>	<u>301</u>	<u>329</u>	<u>363</u>	-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/} Preliminar.

/Finalmente, durante

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 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 6% 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 fue propicia para su cultivo; la producción fue en consecuencia 30% inferior a la del año precedente. En cambio, el descenso de 7% en la superficie cultivada y de 11% 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 15% respectivamente - estuvieron relacionados con los bajos niveles de producción obtenidos en 1975 y las buenas perspectivas de precios derivados de esta circunstancia. Así, la producción de maíz fue 5% más alta que la de 1974 y en tanto que los rendimientos del frijol fueron 17% más elevados.

La producción pecuaria creció 6%, 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. Los mejores precios observados durante el tercer trimestre incidieron en un grado mayor de 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 la producción exportable.

A su vez, la actividad pesquera creció 15%, 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 contempla la ejecución de diversos proyectos que tienden a 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 operación una planta procesadora 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 con el Banco Centroamericano de Integración Económica con el fin de iniciar durante 1977 un programa de riego a fincas individuales 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 educativa y de salud a los campesinos y para 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 7% con relación al año anterior. Este aumento fue determinado por diversos factores que repercutieron en una ampliación de la demanda interna de bienes manufacturados, como por ejemplo la mayor superficie cultivada de algodón (que requiere de 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

La mayor producción, como ya se señaló, se obtuvo principalmente a base de utilizar 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 generaron 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 15% y la textil 9%. 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 7% al aumentar la matanza de ganado vacuno y la exportación de carne al mercado de 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 construcción se incrementó 6% debido en parte a la mayor demanda derivada de las tareas de reconstrucción en Guatemala.

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 44%, gracias a un alza también extraordinaria de 37% de su valor unitario y a un aumento de cerca de 6% de su volumen. En cambio, el valor de las importaciones creció sólo 5.5% a raíz de aumentos moderados de su volumen y de sus precios medios. (Véase el cuadro 6.)

Cuadro 6

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/}
<u>Exportaciones de bienes</u>					
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
<u>Importaciones de bienes</u>					
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
<u>Relación de los precios del intercambio</u>					
	10.4	-4.6	-4.4	-17.8	32.0

Fuente: CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Estimación preliminar.

El sustancial mejoramiento del valor unitario de las exportaciones obedeció, principalmente, al alza espectacular de 74% que experimentó el precio medio de las ventas de café y al importante aumento de 42% del precio del algodón. Además de esta elevación sustancial de 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 en alrededor de un quinto, luego de su enorme alza de 158% en 1975.

El algodón se mantuvo todavía a la cabeza de los productos de exportación, no obstante que el volumen exportado se redujo en casi 16% por las causas ya señaladas. Sin embargo, en razón del aumento del precio medio, el valor de las ventas subió 35%. En previsión de que la tendencia ascendente del precio se mantenga, los agricultores almacenaron parte de la cosecha de fin de año. Esta circunstancia, aunada a una mayor producción, permite esperar aumentos de importancia en el valor de las exportaciones de 1977.

El café experimentó un dinamismo más acusado a causa del alza del precio ya mencionada y un aumento del cuántum de cerca de 4%. Debido a esta confluencia de factores favorables, el valor de las exportaciones del grano casi duplicó al de 1975. (Véase el cuadro 7.) 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 implicó una elevación de los costos de operación y que plantea, incluso, un peligro de extinción para los plantíos.

Durante 1976 se incrementó también fuertemente (60%) la cantidad exportada de azúcar, debido a la mayor producción que indujeron los altos precios de años anteriores. Sin embargo, el precio medio fue 22% inferior al de 1975, y en consecuencia, el valor corriente de las ventas aumentó sólo 26%.

Cuadro 7

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

	Millones de dólares corrientes				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1973	1976	1974	1975	1976
	<u>Principales productos de exportación</u>	<u>172.8</u>	<u>225.9</u>	<u>228.2</u>	<u>341.7</u>	<u>62.2</u>	<u>64.9</u>	<u>30.7</u>	<u>1.0</u>	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
<u>Otros productos</u>	<u>95.2</u>	<u>143.5</u>	<u>135.8</u>	<u>172.6</u>	<u>34.2</u>	<u>32.8</u>	<u>50.7</u>	<u>-5.4</u>	<u>27.1</u>
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
<u>Total</u>	<u>277.9</u>	<u>380.9</u>	<u>375.2</u>	<u>526.2</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>37.1</u>	<u>-1.5</u>	<u>40.2</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

Las ventas de carne subieron, asimismo, de manera muy intensa, aunque sin recuperar el alto nivel de 1973. (Véase otra vez el cuadro 7.) En su aumento influyeron tanto la expansión del cuántum como el alza del precio medio, el cual subió 23%, 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 (72%), 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 9% respectivamente. El resto de las exportaciones - que representan alrededor de 30% 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 muy substancial de las compras de bienes de consumo, del estancamiento de las importaciones de productos intermedios y de una baja de 5% en las adquisiciones de bienes de capital. (Véase el cuadro 8.) 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% 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.

Cuadro 8

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

	Millones de dólares corrientes				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1973	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Bienes de consumo</u>	<u>91</u>	<u>126</u>	<u>123</u>	<u>142</u>	27.9	28.2	38.2	-3.3	15.8
<u>Bienes intermedios</u>	<u>160</u>	<u>318</u>	<u>275</u>	<u>276</u>	48.9	48.2	98.9	-13.4	-0.4
Petróleo y combustibles	23	59	73	73	7.0	...	159.0	22.9	0.4
Otros	137	259	202	203	41.9	...	88.9	-21.7	0.4
<u>Bienes de capital</u>	<u>74</u>	<u>115</u>	<u>119</u>	<u>113</u>	22.7	23.6	55.0	3.5	-5.0
<u>Total</u>	<u>327</u>	<u>562</u>	<u>517</u>	<u>532</u>	100.0	100.0	71.8	-8.0	2.8

Fuente: Indicadores económicos. Banco Central de Nicaragua.

a/ Estimaciones.

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% y las compras 28%.

El mayor volumen de exportaciones se debió, por una parte, a la mayor demanda de insecticidas provenientes de la actividad agrícola centroamericana (que fue abastecida en gran medida por 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%) y de materias primas agropecuarias para uso industrial.

b) Balance de pagos

En razón del extraordinario incremento de las exportaciones de bienes y del aumento mucho menor de las importaciones, el saldo de la cuenta de mercancías experimentó un vuelco substancial, al pasar de un déficit de 95 millones de dólares en 1975 a un superávit de 45 millones de dólares en 1976.

Este notable mejoramiento 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 9.)

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.

Cuadro 9
NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Cuenta corriente</u>					
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
<u>Cuenta de capital</u>					
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	-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.

/c) Deuda

c) Deuda externa

En 1976 el saldo de la deuda externa pública y garantizada por el Estado aumentó casi 10%. Este ritmo fue substancialmente menor que los de 28, 45 y 36% 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 10.)

La tasa de incremento del servicio de la deuda externa, por el contrario, más que dobló en 1976 (33%) la de 1975 (15%). 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. (Véase otra vez el cuadro 10.)

Cuadro 10

NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO,
1972 A 1976

(Millones de dólares corrientes)

	1972	1973	1974	1975	1976 <u>a/</u>
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, a base de cifras oficiales.

a/ Estimación.

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 brecha 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, 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%. El aumento de los ingresos corrientes incidió fuertemente la reforma fiscal aprobada durante 1975 y que entró en plena vigencia en 1976. Por medio de ella se elevaron los impuestos que gravan las ventas internas de 4% a 8% y se aumentó la progresividad de las tasas correspondientes al impuesto a la renta. El efecto de estas medidas se reflejó en la significativa elevación de la recaudación procedente de los impuestos directos, la cual aumentó 30%. (Véase el cuadro 11.) Especialmente intensa fue el alza del rendimiento de los tributos a la renta en más de 40%. Los aumentos de los ingresos por imposición a la renta tuvieron su origen principalmente en el sector exportador. Sin embargo, en algunos renglones la reforma tributaria no dio los resultados esperados, pues algunas empresas de mayor tamaño lograron evitar la tributación progresiva al fraccionarse jurídicamente y presentar así bases menores para el gravamen fiscal.

/Cuadro 11

Cuadro 11

NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1974 - 1976

	Valores corrientes (millones de córdobas)			Tasas anuales de crecimiento	
	1974	1975 ^{a/}	1976 ^{a/}	1975	1976
1. Ingresos corrientes	<u>1 365</u>	<u>1 323</u>	<u>1 528</u>	<u>-3.1</u>	<u>15.6</u>
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. Gastos corrientes	<u>990</u>	<u>1 085</u>	<u>1 262</u>	<u>9.7</u>	<u>16.3</u>
Remuneraciones	388	442	546	13.9	23.5
Otros gastos corrientes	602	643	716	7.1	11.3
3. Ahorro en cuenta corriente (1 - 2)	<u>376</u>	<u>237</u>	<u>267</u>	<u>-36.8</u>	<u>12.3</u>
4. Gastos de capital	<u>1 024</u>	<u>996</u>	<u>862</u>	<u>-2.8</u>	<u>-13.4</u>
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. Gastos totales	<u>2 014</u>	<u>2 081</u>	<u>2 124</u>	<u>3.3</u>	<u>2.1</u>
6. Déficit (o superavit fiscal)(1-5)	<u>-649</u>	<u>-758</u>	<u>-595</u>	<u>16.9</u>	<u>-21.5</u>
7. Financiamiento del déficit	<u>649</u>	<u>758</u>	<u>595</u>	<u>16.9</u>	<u>-21.5</u>
Financiamiento externo (neto)	714	448	525	-37.2	17.2
Financiamiento interno (neto)	-66	310	70	-	-77.4

a/ Preliminar.

/El gasto

El gasto del gobierno central, como ya se indicó, ejerció una función dinamizadora en la inversión tanto pública como privada. El 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 2%. Sin embargo, la evolución de los desembolsos corrientes y la de los de inversión fue muy distinta. Mientras las erogaciones corrientes aumentaron 16% las de capital disminuyeron más de 13%. (Véase otra vez el cuadro 11.) Con todo, en razón del 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, dragado en el canal costero del Océano Atlántico y 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 impostergables por el proceso de reconstrucción de Managua. Desde este punto de vista, caben los interrogantes sobre la rigidez de las condiciones específicas 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 11.)

/Por otra

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, entre noviembre de 1975 y el mismo mes de 1976 las reservas internacionales netas del sistema bancario se incrementaron en más de 600 millones de córdobas y el crédito interno aumentó 16%. Durante ese lapso, la cantidad de dinero se expandió, a su vez, 27%. (Véase el cuadro 12.)

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 9%. 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 para colocar fondos de origen externo en esta actividad.

Cuadro 12

NICARAGUA: BALANCE MONETARIO

(Millones de pesos)

	Saldo a fines de					Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	Noviembre		1974	1975	Nov. 1976
				1975	1976			
1. <u>Dinero</u>	<u>1 276</u>	<u>1 427</u>	<u>1 377</u>	<u>1 153</u>	<u>1 464</u>	<u>11.8</u>	<u>-3.5</u>	<u>27.0</u>
Efectivo en poder público	411	452	445	416	528	10.0	-1.5	26.9
Depósitos en cuenta corriente	850	964	913	737	912	13.4	-5.3	23.7
2. <u>Factores de expansión</u>	<u>2 736</u>	<u>2 895</u>	<u>3 076</u>	<u>2 399</u>	<u>3 451</u>	<u>5.8</u>	<u>6.3</u>	<u>43.9</u>
Reservas internacionales netas	650	353	248	-292	322	-45.7	-29.7	-
Crédito interno	2 086	2 542	2 828	2 691	3 129	21.9	11.3	16.3
Gobierno (neto)	63	-156	114	-5	182	-	-	-
Instituciones públicas	35	44	53	56	65	25.7	20.5	16.1
Sector privado	1 988	2 654	2 661	2 640	2 882	33.5	0.3	9.2
3. <u>Factores de absorción</u>	<u>1 460</u>	<u>1 468</u>	<u>1 699</u>	<u>1 246</u>	<u>1 987</u>	<u>0.5</u>	<u>15.7</u>	<u>59.5</u>
Cuasidinero (depósito ahorro y plazo)	588	703	774	935	1 062	19.6	10.1	13.6
Préstamos externos de largo plazo	459	459	550	-	481	-	19.8	-
Otras cuentas netas	413	306	375	311	444	-25.9	22.5	42.8

Fuente: International Financial Statistics.

/Otra característica

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.^{2/}

^{2/} Mientras las tasas de interés de los bancos se fijaron en 13% y 14% para el corto y largo plazo, a las instituciones de ahorro y préstamo se les autorizó el 14% más un 4% de comisión cobrada una sola vez; a los almacenes generales de depósito, el 16% a corto plazo, y a las sociedades financieras, el 17% y 18% para corto y largo plazo, respectivamente.

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 8% 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. Desde el punto de vista 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 11%, la oferta global descendió 3%. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

Las medidas de corto plazo adoptadas en 1974 para alentar la producción y el empleo no lograron 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 los niveles de 1975, y, en conjunto, disminuyó 9%, la inversión pública continuó su rápida expansión gracias a que los proyectos industriales y de vivienda mantuvieron el ritmo iniciado en 1975. De esta manera la formación bruta de capital originada en el sector público se incrementó 21%, después de haber crecido 66% en 1975. La inversión fija total experimentó así un aumento de 4.5%. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

/Cuadro 1

Cuadro 1

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 a/
A. Indicadores económicos básicos					
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)	95	965	963	942	916
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
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	-3.1	4.5	-3.5
Valor de las exportaciones	8.7	13.9	38.6	13.1	-7.2
Valor de las importaciones	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	20.3d/
Sueldos y salarios	-	-	-	-	-
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	40.4	-6.5	8.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno e/	...	20.9	42.5	32.7	32.3
<u>Millones de dólares</u>					
C. Sector externo					
Saldo comercial (bienes y servicios)	-68	-67	-171	-126	-129
Saldo en cuenta corriente	-106	-113	-269	-136	-162
Variación de las reservas internacionales	4	-	-19	-7	-31

a/ Preliminar.

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

c/ Variación media anual.

d/ Al 30 de septiembre.

e/ Porcentaje.

Cuadro 2

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/}
<u>Oferta global</u>	<u>1 819</u>	<u>1 808</u>	<u>1 754</u>	<u>140.6</u>	<u>131.9</u>	<u>2.9</u>	<u>-0.6</u>	<u>-3.0</u>
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
<u>Demanda global</u>	<u>1 819</u>	<u>1 808</u>	<u>1 754</u>	<u>140.6</u>	<u>131.9</u>	<u>2.9</u>	<u>-0.6</u>	<u>-3.0</u>
<u>Demanda interna</u>	<u>1 339</u>	<u>1 283</u>	<u>1 272</u>	<u>103.3</u>	<u>95.7</u>	<u>1.2</u>	<u>-4.2</u>	<u>-0.9</u>
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
<u>Exportaciones</u>	<u>480</u>	<u>525</u>	<u>482</u>	<u>37.3</u>	<u>36.2</u>	<u>7.9</u>	<u>9.3</u>	<u>-8.2</u>

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: 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.

El consumo privado aumentó ligeramente, luego de su fuerte caída en 1975, pero sus niveles fueron aún muy bajos. Su leve alza reflejó la mayor disponibilidad de bienes de consumo que resultó del incremento de las importaciones distintas del petróleo.

La contracción de la demanda externa mostró asimismo las limitaciones que sufre la economía 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 jugar 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 permitirá transportar la carga entre ellos a través de una vía terrestre).

También se iniciaron obras para ampliar la Zona Libre de Colón, tales 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

asociación entre la Empresa Cerro Colorado, propiedad del gobierno, y la Texasgulf, Inc., empresa norteamericana-canadiense.1/

Se encuentran, además, en plena etapa de ejecución proyectos tales 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 sustancialmente los aspectos sociales del desarrollo económico, elevar los niveles de productividad y disminuir la actual brecha 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 contempla la preparación de profesionales intermedios.2/

1/ El 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 podrá 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.

2/ Para el efecto se creó en 1975 el Instituto Politécnico con 12 carreras intermedias.

Durante 1976 se continuó además el programa de salud emprendido desde 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 8 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.

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 éste 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 3.) 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

Cuadro 3

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

	Millones de balboas a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>455</u>	<u>477</u>	<u>481</u>	<u>43.1</u>	<u>39.6</u>	<u>-6.8</u>	<u>4.8</u>	<u>0.8</u>
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
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>113</u>	<u>117</u>	<u>123</u>	<u>7.6</u>	<u>10.1</u>	<u>12.1</u>	<u>4.0</u>	<u>4.2</u>
Comercio	126	120	115	9.9	9.5	5.2	-4.9	-4.3
Establecimientos financieros seguros y bienes inmuebles <u>b/</u>	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 <u>c/</u>	245	220	209	18.1	17.2	18.0	-9.9	-5.3
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>632</u>	<u>618</u>	<u>611</u>	<u>49.3</u>	<u>50.3</u>	<u>8.4</u>	<u>-2.2</u>	<u>-1.1</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>1 192</u>	<u>1 200</u>	<u>1 200</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>2.6</u>	<u>0.6</u>	<u>-</u>

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, servicios prestados a las empresas.

/años del

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 sequía de alarmantes proporciones, el sector agropecuario decreció 0.5% 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 4.) Pese a ello, las importaciones fueron escasas, pues fue posible satisfacer al consumo interno con las 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 afectará 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 4.)

Para amortiguar las repercusiones desfavorables de la sequía sobre el nivel de vida de la población agrícola, el gobierno dictó las siguientes medidas de emergencia: a) aumento del precio del arroz (3 centavos de balboa por libra para el consumidor y 10.50 balboas por quintal para el productor); b) prórroga del plazo de las deudas que no pudieron pagarse; c) formulación de programas para contruir a

Cuadro 4

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA, 1973-1976

	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/} Año agrícola 1973/1974, 1974/1975, 1975/1976.

/corto plazo

corto plazo pequeñas presas para abrevadero y riego, cuyo costo sería cubierto en un 50% por los agricultores; d) formulación de programas de alimentación para el ganado con base en parcelas de pasto para corte y otros suplementos; y e) aumento de 2 centavos de balboa por litro al precio de la leche.

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. En este sentido 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 vendió al Estado las tierras que poseía en las provincias de Chirquí y Bocas del Río; 2) el gobierno le alquiló 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 correspondientes 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) cubrirá un impuesto a los municipios donde tiene establecidas sus exportaciones. Por su parte, el Estado exonera a la compañía del pago de impuestos a la importación de maquinarias, equipos, repuestos, combustibles y otros insumos, muellaje, etc., impuestos de carga y descarga; impuesto sobre dividendos que pague la compañía a sus accionistas; impuestos a la exportación por tres años de frutas cosechadas en áreas de nueva siembra o de resiembra; y, por último, impuestos sobre otros activos, timbres fiscales, capital, bienes inmuebles y otros.

/Estos nuevos

Estos nuevos contratos producirán al Estado un ingreso anual de 2 millones de dólares, elevándose además en 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 por uno adicional en forma sucesiva, lo cual abre las puertas a los productores independientes, aspectos que 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 para la alimentación 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; la matanza de ganado porcino descendió, en cambio, 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

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 y construcción. El valor de la producción manufacturera, medida a precios corrientes, se contrajo 8% durante los nueve primeros meses de 1976 comparada 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 5), su pequeña incidencia no pudo contrarrestar los efectos de la merma de la refinación de petróleo sobre el producto total del sector industrial. Este disminuyó cerca de 2% lo que representó un nuevo deterioro de la actividad industrial que ya en 1974 y 1975 había caído 4% y 1%, respectivamente. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

iii) La construcción. Las obras desarrolladas por el sector público contribuyeron a aumentar casi 11% el producto generado por la construcción, tasa, sin embargo, 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 14% 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 de la República, 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 3% que experimentó el empleo de las actividades de la construcción en el área metropolitana. (Véase el cuadro 6.)

Cuadro 5

PANAMÁ: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA, 1973-1976

	1973	1974	1975	1976 a/	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 a/
<u>Producción de algunas manufacturas importantes</u> (en miles de toneladas)							
Aceite 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

Fuente: 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.

Cuadro 6

PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION, 1973-1976

	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^{a/}
1. Superficie edificada <u>b/</u>							
(miles de m²)							
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 <u>c/</u>	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 es 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 eléctrico y de gas, agua y alcantarillado tuvo un comportamiento dinámico. (Véase otra vez el cuadro 3.) Ello se debió a que están empezando a rendir frutos las inversiones que el Estado viene realizando en materia de 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 hidráulica en proceso de construcción contarán con una capacidad de 475 MW que se espera sean suficientes 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 11% 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 8%.

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 4%, después de haber tenido un descenso ligeramente mayor en 1975, y los servicios personales en la Zona del Canal, que se deterioraron 2%. (Véase otra vez el cuadro 3.) En el primer caso, /el debilitamiento

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 las industriales y algunas de ellas tuvieron que paralizar sus actividades con la consiguiente repercusión 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 8%, ritmo, con todo, menor que el extraordinariamente alto que estas actividades lograron en períodos anteriores. (Véase otra vez el cuadro 3.)

c) La evolución del empleo y el desempleo

La desaceleración del ritmo de actividad económica operada en el año repercutió directamente sobre los niveles de empleo. La tasa de desocupación fue de 7.2% en marzo de 1976, en comparación con 6.5% 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 9.6% frente a 8.2% 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 29% más alto que en el mismo mes de 1974. (Véase el cuadro 7.)

A pesar de lo señalado, el apoyo gubernamental a las nuevas formas de organización agraria y al desarrollo del sector agropecuario permitieron frenar el nivel de 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 8.)

Cuadro 7

PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION, 1974-1976^a

	1974		1975		1976	
	Marzo	Octu bre	Marzo	No viem bre	Marzo	Agos to
<u>Tasas de desocupación</u>						
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	3.0	4.0	4.2	3.5	4.2	3.6
<u>Indices</u>						
Nacional (1974=100)						
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 8

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/
<u>Exportaciones de bienes</u>					
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	9.3	2.3
<u>Importaciones de bienes</u>					
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
<u>Relación de los precios del intercambio</u>					
	4.4	-4.3	-8.1	-4.5	-3.5

Fuente: CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Estimaciones.

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 en alrededor de 50%.^{3/} Un segundo elemento determinante fue la abrupta caída del precio internacional del azúcar que hizo que el valor de las ventas del dulce bajara más de 46%, no obstante que su volumen físico se incrementó ligeramente. (Véase el cuadro 9.)

Las ventas de banano, otro 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 3%.

Las exportaciones de camarones y las del conjunto formado por carnes, harina de pescado, café y otros productos crecieron intensamente. En efecto, durante el primer semestre de 1976, el valor de aquéllas fue 86% mayor que en el período equivalente de 1975, mientras que las exportaciones del resto de los productos superaron en ese lapso en más de 70% a las de los primeros seis meses del año anterior. (Véase otra vez el cuadro 9.)

En cambio, las ventas a la Zona del Canal descendieron, en parte, en razón del menor flujo de tránsito por el Canal. Esto se reflejó, por ejemplo, en la apreciable reducción de 28% que experimentaron durante el primer semestre de 1976 las ventas de productos derivados del petróleo a la Zona.

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% entre el primer semestre de 1975 y el período equivalente de 1976. En este lapso, las importaciones de otros productos intermedios aumentaron, por el contrario, en casi 10% mientras que las de bienes de capital declinaron ligeramente y las de bienes de consumo bajaron 3%. (Véase el cuadro 10.)

^{3/} Si se excluyen el petróleo y sus derivados, la merma de las exportaciones de bienes fue sólo de 5%.

Cuadro 9

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

	Millones de dólares corrientes						Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	Primer semestre		1973	1976	1974	1975	1976 (1 ^{er} semestre)
					1975	1976					
<u>Principales productos de exportación</u>	<u>132.8</u>	<u>170.8</u>	<u>243.5</u>				<u>82.0</u>	...			
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
<u>Otras exportaciones</u>	<u>21.6</u>	<u>25.2</u>	<u>22.6</u>		<u>9.4</u>	<u>16.1</u>	<u>13.4</u>		<u>16.6</u>	<u>-10.3</u>	<u>71.3</u>
<u>Ventas a la Zona del Canal</u>	<u>25.0</u>	<u>62.8</u>	<u>63.6</u>	...							
Productos derivados del petróleo	2.5	33.5	34.2	...	16.0	11.6	1.6	...	1 240	2.1	-27.5
Otras exportaciones y re-exportaciones	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	...
<u>Total</u>	<u>161.9</u>	<u>250.9</u>	<u>328.6</u>	<u>256.2</u>			<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>55.0</u>	<u>31.0</u>	

Fuente: Panamá en cifras, 1971 - 1975.

^{a/} Estimaciones.^{b/} Incluye derivados del petróleo a la Zona del Canal.

Cuadro 10

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

(Millones de dólares corrientes)

	1973	1974	1975	1975 ^{a/}	1976 ^{a/}	Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
						1973	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Bienes de consumo</u>	<u>49</u>	<u>65</u>	<u>56</u>	<u>27</u>	<u>26</u>	9.7	7.2	33.0	-13.3	-3.0
<u>Bienes intermedios</u>	<u>351</u>	<u>648</u>	<u>685</u>	<u>342</u>	<u>279</u>	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
<u>Bienes de capital</u>	<u>103</u>	<u>110</u>	<u>129</u>	<u>53</u>	<u>53</u>	20.4	14.8	7.5	16.8	-1.1
<u>Total</u>	<u>502</u>	<u>822</u>	<u>870</u>	<u>422</u>	<u>358</u>	100.0	100.0	63.8	5.8	-15.3

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 que aquél tuvo 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 11.)

El incremento del déficit en 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 no alcanzó a ser financiado totalmente por el ingreso de capitales autónomos. En consecuencia, las reservas internacionales netas sufrieron una nueva merma de aproximadamente 30 millones de dólares. (Véase otra vez el cuadro 11.)

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 12.)

El aumento del servicio de la deuda fue aún mayor. En efecto, los pagos de amortizaciones e intereses correspondientes a la deuda, que habían bajado ligeramente en 1975, subieron casi 40% 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 subió considerablemente. Con todo, en términos comparativos internacionales el coeficiente siguió siendo bajo. (Véase otra vez el cuadro 12.)

Cuadro 11

PAISAJA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 a/
<u>Cuenta corriente</u>					
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	33	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
<u>Cuenta de capital</u>					
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	1 530	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	...	...	...	...	...
Divisas (- aumento)	-	-	-	-	...
Oro (- aumento)	-4	-	10	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-	-	-	-5	2

Fuentes: 1972-1975: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, Vol. 20.
1976: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

/Cuadro 12

Cuadro 12

PANAMÁ: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, 1972-1976

(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	20.2	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, Controloría General de la República, Dirección de Estadística y Censos.

a/ Estimaciones.

b/ Desembolsos.

3. Los precios

El proceso inflacionario que se abatió con agudeza sobre la economía de Panamá en 1974 cedió terreno en 1976.

El índice de precios al por mayor tuvo en 1976 un incremento medio de 7.8%, después de haber aumentado más de 30% en 1974 y 14% 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 2% mayor que el de 1975; además, el subíndice correspondiente a alimentos y bebidas casi no varió y el renglón de vestuario se incrementó sólo 1%. (Véase el cuadro 13.) Si se comparan, en cambio, los precios al consumidor entre diciembre de 1976 y el mismo mes de 1975, se aprecia un aumento de 4.2%, 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 valores unitarios 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 política 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 18%. Ello, unido al incremento de 30% que los depósitos tuvieron en 1975, sugiere el papel relativamente autónomo que juega el centro financiero internacional que opera en Panamá. En efecto, durante 1976 continuó el

Cuadro 13

PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS, 1972 A 1976

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>1. Indices (promedio del año)</u>					
Indice de precios al consumidor (1962=100)	120.3	128.6	150.2	158.3	161.5
Alimentos	124.4	136.6	167.8	179.6	180.1
Indice de precios mayoristas (1961=100)	128.1	141.6	184.4	210.3	226.7
Productos importados	129.8	144.9	186.6	210.0	221.7
Agropecuarios (o agrícolas)	129.5	141.3	174.9	210.4	222.4
Manufacturados	126.3	139.0	185.8	210.5	232.1
<u>2. Variación de diciembre a diciembre (porcentajes)</u>					
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
<u>3. Variación media anual</u>					
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.

/proceso de

proceso de establecimiento de 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 38% superior a la registrada en el mismo mes de 1975. (Véase el cuadro 14.)

El financiamiento otorgado a los sectores productivos creció cerca de 14% 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 15.)

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 8.6% mientras que los gastos corrientes subieron 10%. Con ello el ahorro en cuenta corriente se redujo por tercer año consecutivo y fue 8.5% más bajo que en 1975. (Véase el cuadro 16.)

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 2.5% luego de su intensa baja en 1975. En cambio, los pagos de amortización de la deuda pública aumentaron cerca de 22%.

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 17%.

Los ingresos tributarios, descendieron en 1976 debido a una menor recaudación de los impuestos directos (5.5%) y, de manera particular, del impuesto a la renta, derivada de 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.

Cuadro 14

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO, 1972-1976

(Millones de balboas)

	Saldos al final del año			Saldos a septiembre	
	1973	1974	1975	1975	1976
<u>Activo</u>	<u>3 578</u>	<u>6 475</u>	<u>8 433</u>	<u>7 221</u>	<u>8 599</u>
<u>Liquidez</u>	<u>1 043</u>	<u>1 809</u>	<u>2 156</u>	<u>1 644</u>	<u>2 428</u>
Caja	42	39	45	36	34
Depósitos a la vista en bancos y corresponsales	143	197	203	228	107
Del exterior <u>a/</u>	142	191	164	195 ^{b/}	71
Locales <u>c/</u>	-	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
<u>Inversiones</u>	<u>2 410</u>	<u>4 424</u>	<u>6 067</u>	<u>5 370</u>	<u>5 971</u>
Préstamos y descuentos	2 339	4 333	5 987	5 293	5 907
Valores	72	90	81	77	65
<u>Otros</u>	<u>125</u>	<u>243</u>	<u>211</u>	<u>207</u>	<u>200</u>
<u>Pasivos y capital</u>	<u>3 578</u>	<u>6 475</u>	<u>8 433</u>	<u>7 221</u>	<u>8 599</u>
<u>Depósitos a la vista</u>	<u>351</u>	<u>452</u>	<u>406</u>	<u>380</u>	<u>472</u>
Sector privado	151	191	170	142	209
Sector público	69	68	46	48	82
Extranjeros	47	62	101	79	75
Bancos del exterior <u>a/</u>	84	129	65	85	75
Bancos locales	-	-	24	27	32
<u>Depósitos a plazo y restringidos</u>	<u>2 879</u>	<u>5 572</u>	<u>7 495</u>	<u>6 220</u>	<u>7 538</u>
Sector privado	359	415	465	465	493
Sector público	-	-	-	-	-
Extranjeros	313	549	1 046	1 023	1 180
Bancos del exterior <u>a/</u>	2 159	4 508	5 839	4 613	5 696
Bancos locales	47	100	145	120	169
Obligaciones bancarias y con organismos interna- cionales	73	78	99	84	149
<u>Otros pasivos, capital y reservas</u>	<u>275</u>	<u>374</u>	<u>434</u>	<u>537</u>	<u>440</u>

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.

Cuadro 15

PANAMA: DESTINO DE LOS PRESTAMOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA
BANCARIO, 1970-1976

(Millones de balboas)

	1970	1973	1974	1975	A junio	
					1975	1976
<u>Total</u>	<u>941.6</u>	<u>3 686</u>	<u>8 996</u>	<u>8 846</u>	<u>4 136</u>	<u>5 635</u>
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 16

PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1973-1976

	Millones de balboas corrientes				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>226</u>	<u>271</u>	<u>297</u>	<u>323</u>	<u>20.1</u>	<u>9.5</u>	<u>8.6</u>
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. <u>Gastos corrientes</u>	<u>204</u>	<u>256</u>	<u>283</u>	<u>310</u>	<u>25.2</u>	<u>10.7</u>	<u>9.4</u>
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. <u>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</u>	<u>22</u>	<u>16</u>	<u>14</u>	<u>13</u>	<u>-18.0</u>	<u>-10.2</u>	<u>-8.5</u>
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>114</u>	<u>216</u>	<u>158</u>	<u>167</u>	<u>90.1</u>	<u>-28.8</u>	<u>5.3</u>
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. <u>Gastos totales (2+4)</u>	<u>318</u>	<u>472</u>	<u>441</u>	<u>476</u>	<u>48.4</u>	<u>-6.5</u>	<u>8.0</u>
6. <u>Déficit (1-5)</u>	<u>92</u>	<u>201</u>	<u>144</u>	<u>154</u>	<u>118.2</u>	<u>29.1</u>	<u>6.7</u>
7. <u>Financiamiento del déficit</u>	<u>92</u>	<u>201</u>	<u>144</u>	<u>154</u>	<u>118.2</u>	<u>29.1</u>	<u>6.7</u>
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/ Estimado.

/En cambio,

En cambio, la recaudación procedente de los impuestos sobre la exportación bajó 33%, 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 (12.5% en 1976 frente a 10.6 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 10%, luego de su marcada expansión de 19% en 1975. Esta circunstancia se debió exclusivamente a la baja en las utilidades de las empresas públicas y en particular de la refinería de petróleo, empresa que tuvo que hacer frente a los incrementos de los valores unitarios 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 adoptada desde 1974. En efecto, en ese año el gasto público se incrementó 25%, en tanto que en 1975 lo hizo en 11% y en 1976, en algo más de 9%. Durante 1976 el gasto en remuneraciones aumentó menos de 5%, 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 16.)

PARAGUAY

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

La economía paraguaya registró en 1976 un crecimiento global de 7.1% y por persona de 4.1%. 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. Por su parte, una nueva baja de la relación de precios del intercambio determinó un aumento en el ingreso bruto (6.8%) levemente inferior al del producto interno. Al mismo tiempo, la subida de los precios fue moderada y menor que en 1975, en tanto que el déficit en cuenta corriente del balance de pagos fue semejante al de 1975. (Véase el cuadro 1.)

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.

El valor corriente de las exportaciones de bienes aumentó 10%, respondiendo a la dilatación de su volumen (12%) porque el valor unitario bajó (2%). 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%. 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.

Cuadro 1

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos					
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
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
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 (de bienes)	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
<u>Millones de dólares</u>					
C. Sector externo					
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.

Entre 1975 y 1976, el ritmo de alza de los precios internos bajó de aproximadamente 7% a 5%, reflejando una nueva morigeración de los efectos de la inflación importada. Ello no obstante, los medios de pago aumentaron cerca de 25%, y el déficit fiscal subió sustancialmente, de suerte que en 1976 alcanzó a alrededor de 14% del gasto total del gobierno.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

Como ya se indicó, en 1976 la economía paraguaya aumentó su ritmo de desarrollo; el producto interno bruto creció 7.1%, tasa significativamente más alta que la de 4.8% observada en el año anterior. Si se tiene en cuenta el incremento de la población, el producto por habitante subió 4.1% en 1976 y 1.9% en 1975. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

Por otro lado, una caída de 5% en la relación de precios del intercambio determinó un incremento del ingreso bruto (6.8%) algo inferior al del producto interno.

La oferta global se expandió a una tasa ligeramente menor que la del producto, porque el volumen de importaciones subió aproximadamente 6%, recuperándose de la contracción que anotó en el año anterior. En todo caso, el coeficiente de importaciones registrado en 1976 (17.4%) continúa siendo más alto que el correspondiente a 1970 (16.1%), reflejando todavía el rápido crecimiento de las importaciones que tuvo lugar en el bienio 1973-1974. (Véase el cuadro 2.)

La demanda interna aumentó a una tasa similar (6.6%) 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%, mientras que en 1975 experimentaron una disminución. Por su parte, el consumo gubernamental redujo a la mitad su tasa de expansión.

Cuadro 2

PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de guaraníes a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 _{a/}	1970	1976 _{a/}	1974	1975	1976 _{a/}
<u>Oferta global</u>	<u>114 689</u>	<u>118 506</u>	<u>126 739</u>	<u>116.1</u>	<u>117.4</u>	<u>9.8</u>	<u>3.3</u>	<u>6.9</u>
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
<u>Demanda global</u>	<u>114 689</u>	<u>118 506</u>	<u>126 739</u>	<u>116.1</u>	<u>117.4</u>	<u>9.8</u>	<u>3.3</u>	<u>6.9</u>
<u>Demanda interna</u>	<u>102 236</u>	<u>106 103</u>	<u>113 109</u>	<u>101.2</u>	<u>104.8</u>	<u>10.1</u>	<u>3.8</u>	<u>6.6</u>
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
<u>Exportaciones</u>	<u>12 453</u>	<u>12 403</u>	<u>13 630</u>	<u>14.9</u>	<u>12.6</u>	<u>7.7</u>	<u>-0.4</u>	<u>9.9</u>

Fuente: 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 y Social, 1977-1981, de la Secretaría Técnica de Planificación.

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

a/ Cifras preliminares.

Paralelamente, la inversión bruta fija creció 10%, es decir, aproximadamente la mitad de lo que lo había hecho en el año previo. Su componente construcción anotó una mayor reducción relativa - a consecuencia de que en este período se hizo proporcionalmente menor el impacto que provocó en 1975 la iniciación de las obras del complejo hidroeléctrico de Itaipú -, en tanto que en el rubro maquinaria y equipos el incremento de 13%, aunque menor al de 1975, fue significativo. En los últimos años, la sostenida ampliación de la formación de capital ha permitido elevar el coeficiente de inversión fija con respecto al producto interno bruto de 14.5% en 1970 a más de 22% en 1976, conformando así una tendencia trascendente que vale la pena destacar.

Las exportaciones se constituyeron en un factor más dinámico que la demanda interna al aumentar 10% su volumen, lo que contrastó con el estancamiento evidenciado por éste en 1975. A diferencia de lo ocurrido en el caso de las importaciones, entre 1970 y 1976 el coeficiente de exportaciones decreció de 15% a menos de 13%. (Véase nuevamente el cuadro 2.)

b) El crecimiento de los principales sectores

En 1976 la actividad del conjunto de los sectores productores de bienes se expandió 7.5%, 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%, respectivamente), pero ligeramente más bajos que los del año anterior. (Véase el cuadro 3.)

Cuadro 3

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

	Millones de guaraníes a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 _{a/}	1970	1976 _{a/}	1974	1975	1976 _{a/}
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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>49 754</u>	<u>51 278</u>	<u>55 148</u>	<u>54.7</u>	<u>54.6</u>	<u>9.8</u>	<u>3.1</u>	<u>7.5</u>
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
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>5 674</u>	<u>6 241</u>	<u>6 791</u>	<u>5.4</u>	<u>6.7</u>	<u>10.6</u>	<u>10.0</u>	<u>8.8</u>
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
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>34 373</u>	<u>36 752</u>	<u>39 111</u>	<u>39.9</u>	<u>38.7</u>	<u>6.1</u>	<u>6.9</u>	<u>6.4</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>88 987</u>	<u>93 293</u>	<u>99 917</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>8.3</u>	<u>4.8</u>	<u>7.1</u>

Fuente: 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 y 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.

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%, superando así el registro del año anterior pero no el de 1974, año en que el sector se expandió más de 9%. Algunos antecedentes complementarios permiten suponer que en 1976 el subsector agrícola creció más de 5%, mientras que para el pecuario la tasa comparable fue de aproximadamente 2%. (Véase el cuadro 4.)

Por otra parte, se estima que la industria manufacturera elevó vigorosamente su producción (14%), recuperándose de la contracción experimentada en el año anterior. Influyeron sobre esta tendencia, de un lado, la dilatación 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 21% a 7% su tasa de incremento, por las razones ya señaladas.

3. El sector externo

a) El comercio exterior

El valor corriente de las exportaciones que había aumentado 2% en 1975, lo hizo en 10% en 1976 debido a que su volumen subió 12%, ya que el valor unitario bajó 2%. (Véase el cuadro 5.) En todo caso, resulta evidente que en el bienio 1975-1976 el sector exportador no pudo lograr el mismo dinamismo que registró en 1972-1974, al aprovechar en ese trienio la rápida y sostenida expansión mostrada por la economía y el comercio mundial.

En 1976 el incremento de las exportaciones de bienes fue posible gracias a las mayores ventas al exterior materializadas en algunos productos seleccionados, específicamente en 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 rubro que agrupa a los denominados otras exportaciones en el cuadro 6.

Cuadro 4

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)	<u>32.1</u>	<u>35.0</u>	<u>36.0</u>	<u>37.6</u>	<u>9.0</u>	<u>2.9</u>	<u>4.4</u>
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							
Algodón (miles de toneladas)	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. Indicadores de la producción pecuaria							
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 5

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/}
<u>Exportaciones de bienes</u>					
Valor <u>b/</u>	29.1	49.5	35.1	1.9	10.0
Volumen	15.9	3.8	3.8	1.7	12.0
Valor unitario <u>b/</u>	11.5	44.1	30.1	0.2	-2.0
<u>Importaciones de bienes</u>					
Valor <u>b/</u>	-4.8	61.8	55.8	8.4	5.0
Volumen	-10.1	42.9	16.1	-9.4	2.0
Valor unitario <u>b/</u>	5.8	13.2	34.1	19.8	3.0
<u>Relación de precios del intercambio</u>					
	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 6

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

	Millones de dólares corrientes					Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1975 ^{a/}	1976 ^{a/}	1973	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Principales productos de exportación</u>	<u>66.4</u>	<u>84.6</u>	<u>82.7</u>	<u>67.1</u>	<u>51.1</u>	<u>51.8</u>	<u>33.1</u>	<u>27.4</u>	<u>-2.3</u>	<u>-23.9</u>
Productos de la carne	40.5	35.2	32.2	27.1	19.0	31.6	12.3	-13.1	-8.5	-29.9
Maderas	11.8	24.7	27.9	22.4	9.2	9.2	6.0	109.3	13.0	-58.9
Aceites vegetales	6.6	13.3	10.6	7.3	11.3	5.2	7.3	101.5	-20.3	54.8
Tabaco	7.5	11.4	12.0	10.3	11.6	5.8	7.5	52.0	5.3	12.6
<u>Nuevas exportaciones</u>										
Agropecuarias	<u>25.8</u>	<u>45.5</u>	<u>53.0</u>	<u>44.8</u>	<u>71.0</u>	<u>20.2</u>	<u>46.0</u>	<u>76.4</u>	<u>16.5</u>	<u>58.5</u>
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
<u>Otras exportaciones</u>	<u>35.8</u>	<u>42.9</u>	<u>40.5</u>	<u>31.5</u>	<u>32.4</u>	<u>28.0</u>	<u>20.9</u>	<u>19.8</u>	<u>-5.6</u>	<u>2.9</u>
<u>Total</u>	<u>128.0</u>	<u>173.0</u>	<u>176.2</u>	<u>143.4</u>	<u>154.5</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>35.1</u>	<u>1.9</u>	<u>7.7</u>

Fuente: Banco Central del Paraguay, Departamento de Estudios Económicos, Boletín Estadístico, octubre 1976.
Nº 221, p. 31.

a/ Enero - octubre: Cifras preliminares para 1976.

b/ Cifras correspondientes a todo el rubro semillas para uso industrial.

Para las importaciones de bienes sólo se dispone de estimaciones globales y preliminares que hacen suponer que su valor subió 5%, ante aumentos de 2% en el quántum y 3% en el valor unitario. En 1976 el monto de las importaciones, en dólares corrientes, ascendió a 225 millones.

Las variaciones de los valores unitarios de las exportaciones y de las importaciones de bienes determinaron en 1976, como se anticipó, una caída de 5% en la relación de precios del intercambio. Ella se vino a agregar a las bajas de 16% y 3% registradas en 1975 y 1974, respectivamente.

Todo el comercio de bienes se efectuó a un tipo de cambio único y fijo de 126 guaraníes por dólar, el que ha permanecido invariable desde el año 1960. Esa tasa de cambio rige en casi todas las operaciones de comercio exterior, salvo para ciertos movimientos de servicios - particularmente el turismo - que se efectúan en un mercado paralelo, libre y fluctuante.^{1/}

b) El balance de pagos

En 1976 el saldo del comercio de bienes fue negativo en algo más de 30 millones de dólares, cifra más baja que la de casi 40 millones observada en el año anterior. Sin embargo, un incremento sustancial de las importaciones de servicios y no así de las exportaciones, 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 7.)

A partir de esa situación y considerando los montos a que alcanzaron los pagos netos de utilidades e intereses del capital extranjero y los ingresos por concepto de donaciones privadas, se generó, en definitiva, un saldo negativo en la cuenta corriente cercano a los 80 millones de dólares, parecido al de 1975 pero sensiblemente más elevado que aquellos registrados en 1974 y, sobre todo, en 1973 y 1972.

^{1/} Para el promedio de 1976, la cotización del dólar en ese mercado alcanzó a alrededor de 146 guaraníes por unidad de la moneda norteamericana.

Cuadro 7

PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 _{a/}
<u>Cuenta corriente</u>					
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
<u>Cuenta de capital</u>					
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	-9	-24	-30	-29	-42
Divisas (- aumento)	-7	-24	-30	-29	...
Oro (-aumento)	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-2	-	-	-	...

Fuente: 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.

/En 1976

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

Entre los promedios de los períodos enero-octubre de 1975 y de 1976, el índice de precios al consumidor aumentó 4.7%. De esa manera, se logró una nueva desaceleración del ritmo inflacionario ya que en los años 1974 y 1975 los incrementos de los precios alcanzaron a 25.2% y 6.7%, respectivamente. (Véase el cuadro 8.)

Los precios de la alimentación subieron en el mismo porcentaje que el índice general y, asimismo, igualaron la variación que habían tenido en el año anterior. Por su parte, en los rubros vivienda, vestido y gastos varios fue notorio el amenguamiento inflacionario que tuvo lugar entre 1975 y 1976.

Como se sabe, la aceleración inflacionaria que experimentó la economía paraguaya en 1972-1974 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 que en 1975 y 1976 esos valores unitarios tendieron a subir con bastante mayor lentitud e, incluso, a permanecer relativamente estables, por esa vía se materializó la presencia y acción de un importante factor de estabilización. (Véase nuevamente el cuadro 5.)

b) La evolución monetaria y fiscal

Entre septiembre de 1975 y el mismo mes de 1976, los medios de pago crecieron cerca de 25%, o sea, a mayor velocidad que en 1974 y 1975. (Véase el cuadro 9.) De esa manera, en 1976 la liquidez real aumentó 19%, lo que se agregó al incremento de alrededor de 8% acaecido durante el año anterior.

Cuadro 8

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1974 = 100					Tasas anuales de crecimiento		
	Promedios anuales			Promedios enero-octubre		1974	1975	1976 ^{a/}
	1973	1974	1975	1975	1976			
<u>Indice de precios al consumidor</u> (obreros, Asunción)								
<u>Indice general</u>	142.9	178.9	190.9	189.6	198.5	25.2	6.7	4.7
Alimentación	155.5	194.0	202.9	201.0	210.5	24.8	4.6	4.7
Vivienda	120.6	150.8	164.6	164.1	168.9	25.0	9.2	2.9
Vestido	121.5	146.8	165.9	164.9	174.8	20.8	13.0	6.0
Gastos varios	144.1	185.5	199.4	198.4	209.4	28.7	7.5	5.5

Fuente: Banco Central del Paraguay, Departamento de Estudios Económicos. Boletín Estadístico, N° 221, Octubre 1976, p. 84.

a/ Entre promedios enero - octubre.

Cuadro 9

PARAGUAY: BALANCE MONETARIO

(Millones de guaraníes)

	Saldo a fines de					Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1975 ^{a/}	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{b/}
1. Dinero	12 494	15 120	17 829	16 206	20 200	21.0	17.9	24.6
2. Factores de expansión	27 496	33 819	41 537	39 177	49 451	23.0	22.8	26.2
Reservas internacionales netas	5 262	10 061	13 988	14 249	20 115	91.2	39.0	40.5
Crédito interno	22 234	23 758	27 549	24 928	29 336	6.9	16.0	17.7
Gobierno (neto)	3 144	1 250	791	649	333	-60.2	-36.7	-48.7
Instituciones públicas	2 576	3 024	3 634	3 253	2 915	17.4	20.2	-10.4
Sector privado	16 514	19 484	23 124	21 025	26 088	18.0	18.7	24.1
3. Factores de absorción	15 001	18 698	23 708	22 970	29 251	24.6	26.8	27.4
Cuasidinero	11 808	14 260	19 258	18 569	23 568	20.8	35.0	26.9
Préstamos externos de largo plazo (y fondos de contrapartida)	750	472	254	266	192	-37.1	-46.2	-27.8
Otras cuentas netas	2 443	3 966	4 196	4 135	5 491	62.3	5.8	32.8

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

a/ Saldos a fines de Septiembre.

b/ Variación entre los meses de septiembre de cada año.

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 40%, tasa levemente superior a la observada en 1975. A su vez, el crédito interno subió 18% reflejando una relativamente alta expansión del crédito al sector privado (24%); 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 27%, similar al del año anterior. Ello no obstante, fue más lento que en 1975 el crecimiento del cuasidinero, mientras que lo contrario ocurrió en el rubro denominado otras cuentas netas.

En lo que se refiere a la evolución de las finanzas fiscales, cabe destacar que aumentos de 8% de los ingresos corrientes y de 12% de los gastos corrientes llevaron a una reducción de 6% del ahorro en cuenta corriente, ascendiendo éste a 3 300 millones de guaraníes. Mientras tanto, la inversión gubernamental, que ha venido creciendo sostenida y vigorosamente desde 1974, subió 57% en 1976, lo que determinó que los gastos de capital totales (incluyendo transferencias de capital) ascendieron a cerca de 6 400 millones de guaraníes.

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 14% de los gastos totales del Gobierno, en circunstancias que el coeficiente comparable para 1975 fue inferior a 5%.

Debido a que en el financiamiento de la creciente inversión gubernamental ha venido participando activamente la utilización de préstamos externos, una gran parte (86%) 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 15% del déficit.

Cuadro 10

PARAGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de guaraníes				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 _{a/}	1974	1975	1976 _{a/}
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>11 590</u>	<u>16 262</u>	<u>17 918</u>	<u>19 400</u>	<u>40.3</u>	<u>10.2</u>	<u>8.3</u>
2. <u>Gastos corrientes</u>	<u>9 508</u>	<u>12 054</u>	<u>14 411</u>	<u>16 096</u>	<u>26.8</u>	<u>19.6</u>	<u>11.7</u>
3. <u>Ahorro en cuenta corriente</u> (1-2)	<u>2 082</u>	<u>4 208</u>	<u>3 507</u>	<u>3 304</u>	<u>102.1</u>	<u>-16.7</u>	<u>-5.8</u>
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>1 946</u>	<u>2 877</u>	<u>4 369</u>	<u>6 371</u>	<u>47.8</u>	<u>51.9</u>	<u>45.8</u>
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. <u>Gastos totales</u> (2+4)	<u>11 454</u>	<u>14 931</u>	<u>18 780</u>	<u>22 467</u>	<u>30.4</u>	<u>25.8</u>	<u>19.6</u>
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal</u> (1-5)	136	1 331	-862	-3 067	-	-	-
7. <u>Financiamiento del déficit</u>	-136	-1 331	862	3 067	-	-	-
Financiamiento interno	-438	-1 644	-584	433 _{b/}	-	-	-
Financiamiento externo	302	313	1 446	2 634	3.6	362.0	82.2

Fuente: 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

1976 se caracterizó por la continuación 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 y de la aceleración del proceso inflacionario.

En lo que respecta al primer campo, 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 1.) 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 decaimiento 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.

Cuadro 1

PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos					
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
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
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	24.6	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 ^{a/}	19.2	20.8	16.9	17.5	24.7
<u>Millones de dólares</u>					
C. Sector externo					
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

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 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 3% 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 1.)

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 compulsa 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%) como la del sector privado (-9%) y la correspondiente a las existencias. (Véase el cuadro 2.)

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%.

Cuadro 2

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/}
<u>Oferta global</u>	<u>365 266</u>	<u>384 194</u>	<u>380 574</u>	<u>115.7</u>	<u>117.6</u>	<u>10.5</u>	<u>5.2</u>	<u>-0.9</u>
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
<u>Demanda global</u>	<u>365 266</u>	<u>384 194</u>	<u>380 574</u>	<u>115.7</u>	<u>117.6</u>	<u>10.5</u>	<u>5.2</u>	<u>-0.9</u>
<u>Demanda interna</u>	<u>306 522</u>	<u>346 856</u>	<u>340 887</u>	<u>96.0</u>	<u>105.3</u>	<u>12.3</u>	<u>6.2</u>	<u>-1.7</u>
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	-
<u>Exportaciones</u>	<u>38 744</u>	<u>37 338</u>	<u>39 687</u>	<u>19.7</u>	<u>12.3</u>	<u>-3.2</u>	<u>-3.6</u>	<u>6.3</u>

Fuente: 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.

El crecimiento de las exportaciones fue el único factor de dinamización 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 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 refleja que la economía tuvo en 1976 un comportamiento muy distinto y, en gran medida, opuesto al de los años precedentes. Las extraordinarias expansiones 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. En 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 del 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 3.) 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 fueron favorables 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 cultivos con los que compite por tierra. Para contrarrestar esta tendencia, que es desfavorable para el presupuesto nacional de divisas, el gobierno elevó sustancialmente 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 significación. (Véase el cuadro 4.)

Cuadro 3

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	19 875	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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>137 738</u>	<u>141 788</u>	<u>147 360</u>	<u>52.5</u>	<u>50.5</u>	<u>7.2</u>	<u>2.9</u>	<u>3.9</u>
Electricidad, gas y agua	3 343	3 440	3 470	1.2	1.2	9.3	2.9	1.1
Transporte, almacena- miento y comunicaciones	13 731	14 321	14 608	4.5	5.0	7.2	4.3	2.0
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>17 074</u>	<u>17 761</u>	<u>18 086</u>	<u>5.7</u>	<u>6.2</u>	<u>7.6</u>	<u>4.0</u>	<u>1.0</u>
Comercio, estableci- mientos financieros y seguros	46 782	48 466	49 241	16.1	16.9	5.9	3.6	1.6
Bienes inmuebles <u>b/</u>	11 942	12 300	12 669	4.5	4.3	5.7	3.0	3.0
Servicios comunales, sociales y personales <u>c/</u>	60 365	63 007	64 267	21.3	22.0	5.3	4.4	2.0
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>119 089</u>	<u>123 774</u>	<u>126 178</u>	<u>41.8</u>	<u>43.3</u>	<u>5.6</u>	<u>3.9</u>	<u>1.9</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>275 993</u>	<u>285 100</u>	<u>293 653</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>6.9</u>	<u>3.3</u>	<u>3.0</u>

Fuente: 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.

Cuadro 4

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	1 531	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.

/Separadamente, cabe

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 incidió en 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 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 20%, habiendo sido de 15% en 1975 y 36% 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 28%. Los productos en estado fresco o elaborados para consumo humano lo hicieron en menor grado (14%) alcanzándose en el año una captura total de 332 mil toneladas. Los otros productos, que son insumos de distintas actividades, se incrementaron 29% y llegaron a 4 millones de toneladas. (Véase el cuadro 5.) La última cifra podría haber sido mayor de no haber mediado conflictos laborales que adquirieron cierta importancia.

Cuadro 5

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	Miles de toneladas				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 _{a/}	1974	1975	1976 _{a/}
<u>Extracción total de productos</u>							
<u>pesqueros</u>	<u>2 289</u>	<u>4 125</u>	<u>3 409</u>	<u>4 348</u>	<u>80.2</u>	<u>-17.4</u>	<u>27.5</u>
Para consumo <u>b/</u>	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.

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 un sobredimensionamiento de las instalaciones y equipos, problema que se tornó crítico al reducirse sustancialmente la escala de operaciones. Ante la carga que significaba la situación para el financiamiento público, sobre todo en las difíciles condiciones del 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 mantenerse 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 en 9%.

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 31%, 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 mil toneladas al año. (Véase el cuadro 5.)

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 9% (en el bienio 1974-1975 había disminuido en 12%). La de plomo lo hizo en 2%, frente a una caída anterior de 14%; y la de zinc también en la misma cifra, con una baja en el bienio anterior de 7%.

Quadro 6

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

Fuente: 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.

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 las llevó a usar como principal combustible al petróleo de manera que enfrentaron un fuerte aumento en sus costos al subir su precio. Los esfuerzos del gobierno por ayudarles con créditos especiales para impedir una desocupación masiva, no parecen haber sido suficientes en muchos casos, habiéndose cerrado numerosas minas.

La producción de petróleo aumentó 6%, 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 mil barriles en total. Al finalizar el año pasado se le habían inyectado aproximadamente 200 mil 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 4.2%, inferior al de 4.7% alcanzado un año antes.

El deterioro anotado fue causado en medida importante por la todavía excesiva dependencia del sector de insumos importados. La devaluación del sol se sumó en 1976 a los factores que encarecieron su producción 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 sustancialmente desde el momento en que las fuentes de fondos externas del sector fabril sobrepasaron 80% de las 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 de

salarios reales deprimidos existente 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 7.) La industria productora de alimentos registró una nueva caída, situación que se advirtió también en la de confecciones y calzado, con un descenso de 2% y en la de muebles (-12%).

La producción de bienes intermedios, en cambio, mostró principalmente aumentos. La de productos químicos creció en 21%, la de minerales no metálicos en 9% y la de productos de caucho en 20%. Entre las maquinarias y equipos disminuyó la de metálicos simples (6%) y la de material de transporte (4%). En cambio, 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 productos manufactureros 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 a los efectos del alza de intereses por los organismos financiadores y del aumento de 64% en los precios de los materiales de construcción. A 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 contrarrestar los efectos negativos de los factores anteriores.

Cuadro 7

PERU: INDICE DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

(1968 = 100)

	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	Tasa anual de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Indice de producción manufacturera</u>	<u>153</u>	<u>165</u>	<u>173</u>	<u>181</u>	<u>7.9</u>	<u>4.8</u>	<u>4.5</u>
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.

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 8.)

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 9.)

Ello ocurrió principalmente a impulso de un mayor volumen, pues los índices de valor unitario bajaron de nuevo, ahora, en 1.6%. Las importaciones fueron restringidas enérgicamente, reduciéndose en 17% su valor y en 18% su volumen. Su valor unitario aumentó, en cambio, 2%, lo cual, unido a una baja algo menor del precio medio de las exportaciones, hizo que la relación de precios del intercambio disminuyera 3.5%. Este deterioro fue, sin embargo, menor que en 1975 cuando alcanzó a 15%.

Esas circunstancias no tuvieron una compensación suficiente en el flujo 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 completamente 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 10.)

Cuadro 8

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.

Cuadro 9

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/}
<u>Exportaciones de bienes</u>					
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
<u>Importaciones de bienes</u>					
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 CEPAL sobre la base de datos oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.

Cuadro 10

PERU: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Cuenta corriente</u>					
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	612	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
<u>Cuenta de capital</u>					
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
Dívidas (- aumento)	-39	-45	-382	509	547
Oro (- aumento)	1	-33	-	-	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-14	5	-	-	40

Fuente: 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 5%. (Véase el cuadro 11.) La causa fundamental de dicha mejora fue el volumen exportado, 7% mayor que en 1975, pues los valores unitarios descendieron cerca de 2%.

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~~ de cobre exportado aumentó 38%, con un precio promedio algo inferior al de 1975. (Véase el cuadro .) En el caso de la plata, el volumen aumentó 21% pero su precio cayó 11%. 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, 19% 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 65% respecto a 1975, mientras que el volumen exportado fue 17% menor. Condiciones similares se dieron en el caso de otros productos pesqueros. La aparente discrepancia entre el volumen de producción ascendente y otro 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 (55%) que dio lugar a que su valor exportado fuera 60% inferior al de 1975. Por otra parte, la exportación de algodón, cuyo valor unitario bajó 22%, creció 80% en volumen; en cambio, el precio promedio del café aumentó 88%, pero el tonelaje exportado fue 1% menor al de 1975.

Cuadro 11

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1973	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Principales productos de exportación</u>	<u>901</u>	<u>1 252</u>	<u>1 080</u>	<u>1 157</u>	<u>80.9</u>	<u>79.6</u>	<u>39.0</u>	<u>-13.7</u>	<u>7.1</u>
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
<u>Otros</u>	<u>213</u>	<u>254</u>	<u>299</u>	<u>296</u>	<u>19.1</u>	<u>20.4</u>	<u>19.2</u>	<u>17.7</u>	<u>-1.0</u>
<u>Total</u>	<u>1 114</u>	<u>1 506</u>	<u>1 378</u>	<u>1 453</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>35.2</u>	<u>-8.5</u>	<u>5.4</u>

Fuente: Banco Central de la Reserva del Perú.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 12

PERU: VALOR Y VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

(Millones de dólares y miles de toneladas)

Productos	1975	1976
<u>Cobre</u>		
Valor	155.7	241.7
Volumen	151.9	209.2
<u>Hierro</u>		
Valor	51.9	67.8
Volumen ^{a/}	5.0	4.9
<u>Plata</u>		
Valor	146.3	166.7
Volumen ^{b/}	34.9	42.3
<u>Plomo</u>		
Valor	41.9	59.6
Volumen	128.1	175.7
<u>Zinc</u>		
Valor	151.5	164.0
Volumen	405.9	425.7
<u>Petróleo</u>		
Valor	43.6	53.0
Volumen ^{c/}	4.1	4.8
<u>Harina de pescado</u>		
Valor	155.8	173.7
Volumen	746.0	620.0
<u>Otros productos pesqueros</u>		
Valor	52.4	21.2
Volumen	8.0	2.2
<u>Algodón</u>		
Valor	53.0	74.6
Volumen	33.9	61.0
<u>Azúcar</u>		
Valor	269.1	106.4
Volumen	421.8	373.8
<u>Café</u>		
Valor	53.2	101.0
Volumen	43.2	42.8
<u>Lana</u>		
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.

ii) Importaciones. El valor corriente de la importación de bienes descendió en 17%, lo que obedeció a una diversidad de factores. (Véase el cuadro 13.)

Uno de ellos fue la depresión experimentada por la demanda interna de importaciones, resultado 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 2% 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~~ ^{caída} 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 duplica al de 1973.

iii) Servicios en cuenta corriente. Esta cuenta mantuvo su posición negativa en 1976 y fue del orden 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, conforme con lo que fue la evolución de las exportaciones e importaciones.

Cuadro 13

PERU: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	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	...
<u>Bienes de capital</u>	<u>381</u>	<u>563</u>	<u>781</u>	<u>669</u>	<u>34.7</u>	<u>32.2</u>	<u>47.7</u>	<u>38.7</u>	<u>-14.3</u>
Ajustes y otros	98	181	339	170	9.0	8.1	...	...	...
<u>Total</u>	<u>1 097</u>	<u>1 908</u>	<u>2 491</u>	<u>2 080</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>74.0</u>	<u>30.6</u>	<u>-16.5</u>

Fuente: Banco Central de la Reserva del Perú.

a/ Cifras preliminares.

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 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 10.)

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 se ha manifestado una constante aceleración del ritmo inflacionario. En dicho año los precios al consumidor aumentaron 14%, cifra que se elevó a 19% en 1974, a 24% en 1975 y llegó a 45% en 1976 (diciembre a diciembre). En otros índices de precios

/la aceleración

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 14.)

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 y/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 45%, pasando su cotización de 45 a 65 pesos 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 "mini devaluaciones" 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. A 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 un valor en torno a 106 en el período septiembre-diciembre. (Véase el cuadro 15.)

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 promedio de 2% mensual; en cambio, en el mes de julio considerado aisladamente la tasa comparable alcanzó a 14%. 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.

Cuadro 14

PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975	1976
<u>1. Variación de diciembre a diciembre</u>					
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
<u>2. Variación media anual</u>					
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.

Cuadro 15

PERU: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

Período	Tipo de cambio (soles por dólar (1))	Indice del tipo de cambio (2)	Indice de precios al consumidor (3)	Indice del tipo de cambio real (4) = (2)/(3)
<u>1975</u>				
Diciembre	45.00	100.0	100.0	100.0
<u>1976</u>				
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 la Reserva del Perú.

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 14% superiores a los del año anterior. Por ello, considerando la variación de los precios al consumidor (33.5%, entre promedios año), se estima que las remuneraciones reales disminuyeron cerca de 15%. Esa evolución contrasta con la observada en los años anteriores, ya que en 1974 y 1975 los salarios reales industriales subieron 11% y 4%, respectivamente. (Véase el cuadro 16.)

Como es lógico, el relativamente reducido incremento 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 medios de pago aumentaron 18%, 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 17%, en tanto que el alza de los precios alcanzó a 24%. (Véase el cuadro 17.)

Cuadro 16

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 <u>b/</u>	-	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 17

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. <u>Dinero</u>	<u>71.6</u>	<u>101.4</u>	<u>118.9</u>	<u>112.1</u>	<u>132.2</u>	<u>41.6</u>	<u>17.3</u>	<u>17.9</u>
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. <u>Factores de expansión</u>	<u>97.0</u>	<u>126.3</u>	<u>147.2</u>	<u>143.0</u>	<u>148.2</u>	<u>30.3</u>	<u>16.6</u>	<u>3.6</u>
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. <u>Factores de absorción</u>	<u>25.4</u>	<u>24.9</u>	<u>28.3</u>	<u>30.8</u>	<u>16.0</u>	<u>-2.0</u>	<u>13.7</u>	<u>-52.0</u>
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 examen del comportamiento de los factores de expansión revela que el crédito interno total creció de manera sustancial: 50% en los doce meses que van hasta septiembre de 1976. El aumento más fuerte le correspondió al crédito al gobierno (77%), a la vez que los mayores recursos monetarios otorgados a las instituciones públicas y al sector privado significaron incrementos de 53% y 33%, 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 4%. Ello ocurrió porque, reflejando la evolución del balance de pagos, la disminución de las reservas internacionales netas de las autoridades monetarias ascendió a 63 mil millones de soles. Esa caída compensó casi en su totalidad la variación absoluta, igual a 68 mil millones de soles, del crédito interno total.

Por otra parte, en 1976 los denominados factores de absorción operaron en sentido inverso al que le es característico, es decir, contribuyeron a la expansión de los medios de pago. Tal comportamiento resultó, de un lado, del lento crecimiento que continuó registrando el cuasi-dinero y, de otro, de la significativa reducción experimentada por el rubro "otras cuentas netas". 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 flexibilizar 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 18.) El sistema tributario mostró poca flexibilidad para adaptarse a la aceleración del proceso inflacionario y, complementariamente, la baja de las importaciones influyó sobre 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

Cuadro 18

PERU: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Valores corrientes (miles de millones de soles)				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1974	1975	1976
				a/			a/
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>53.4</u>	<u>68.6</u>	<u>88.0</u>	<u>110.8</u>	<u>28.5</u>	<u>28.3</u>	<u>25.9</u>
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. <u>Gastos corrientes</u>	<u>52.0</u>	<u>62.4</u>	<u>81.2</u>	<u>108.0</u>	<u>20.0</u>	<u>30.1</u>	<u>33.0</u>
3. <u>Ahorro en cuenta corriente</u> (1 - 2)	<u>1.4</u>	<u>6.2</u>	<u>6.8</u>	<u>2.8</u>	<u>342.9</u>	<u>9.7</u>	<u>-58.8</u>
4. <u>Inversiones</u>	<u>15.4</u>	<u>20.2</u>	<u>25.5</u>	<u>39.1</u>	<u>31.2</u>	<u>26.2</u>	<u>53.3</u>
5. <u>Gastos totales (2 + 4)</u>	<u>67.4</u>	<u>82.6</u>	<u>106.7</u>	<u>147.1</u>	<u>22.6</u>	<u>29.2</u>	<u>37.9</u>
6. <u>Déficit (o superávit)</u> <u>fiscal (1 - 5)</u>	<u>-14.0</u>	<u>-14.0</u>	<u>-18.7</u>	<u>-36.3</u>	-	<u>33.6</u>	<u>94.1</u>
7. <u>Financiamiento del déficit</u>							
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. <u>Déficit (o superávit) fiscal/</u> <u>gastos totales (porcentajes)</u>	<u>20.8</u>	<u>16.9</u>	<u>17.5</u>	<u>24.7</u>	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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 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 mil millones de soles. A pesar de ello, las inversiones gubernamentales crecieron 15% en moneda constante, dado que 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 mil 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 25%. Para financiar el déficit de 36 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, la gran parte (32 mil millones de soles) correspondió a operaciones de endeudamiento con el sistema bancario, con las consecuencias monetarias que ya 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 5%. Esta, si bien satisfactoria si se consideran las dificultades que enfrentó la producción, fue baja comparada con el ritmo de crecimiento de aproximadamente 12% anual del producto interno bruto en los tres primeros años del decenio en curso y que comenzó a declinar en 1974. (Véase el cuadro 1.)

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 resintieron, 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, los 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%). La caída de la relación de precios del intercambio fue aún más fuerte (31%). 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%. (Véase el cuadro 2.)

Cuadro 1

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos					
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
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
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 serv.	40.5	25.2	41.9	37.5	-18.5
Valor de las importaciones de bienes y serv.	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
<u>Millones de dólares</u>					
C. Sector externo					
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.

Cuadro 2

REPUBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976a/	1970	1976a/	1974	1975	1976a/
<u>Oferta global</u>	<u>2 795</u>	<u>2 896</u>	<u>3 015</u>	<u>124.5</u>	<u>122.4</u>	<u>11.1</u>	<u>3.6</u>	<u>4.1</u>
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
<u>Demanda global</u>	<u>2 795</u>	<u>2 896</u>	<u>3 015</u>	<u>124.5</u>	<u>122.4</u>	<u>11.1</u>	<u>3.6</u>	<u>4.1</u>
<u>Demanda interna</u>	<u>2 426</u>	<u>2 573</u>	<u>2 669</u>	<u>107.3</u>	<u>108.3</u>	<u>14.0</u>	<u>6.1</u>	<u>3.7</u>
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	...
<u>Exportaciones</u>	<u>369</u>	<u>323</u>	<u>346</u>	<u>17.2</u>	<u>14.0</u>	<u>-4.6</u>	<u>-12.5</u>	<u>7.1</u>

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.

La expansión de la demanda interna fue bastante menor (3.7%), 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% en 1970 a 25% en 1975.

La elevación de la inversión pública fue particularmente intensa en esos años, incrementándose a una tasa media anual de 22%. 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 17% - de los ingresos fiscales a consecuencia del menor rendimiento de la tributación externa. Estos menores ingresos gravitaron principalmente en los gastos de capital que disminuyeron alrededor de un 12%, 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 de 185 millones de dólares de las exportaciones de bienes y servicios, una ampliación de 225 millones de la brecha 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 14% por año, creció menos de 8% 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 3.)

En 1976 se modificó esta tendencia. El notable aumento (9.3%) de la producción agropecuaria superó a los registrados por la industria manufacturera y especialmente al de 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 menor 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.

Cuadro 3

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

	Millones de pesos a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>1 023</u>	<u>1 058</u>	<u>1 148</u>	<u>49.7</u>	<u>52.2</u>	<u>5.5</u>	<u>3.6</u>	<u>8.3</u>
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
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>196</u>	<u>204</u>	<u>211</u>	<u>9.8</u>	<u>9.6</u>	<u>11.7</u>	<u>4.4</u>	<u>3.3</u>
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
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>760</u>	<u>819</u>	<u>840</u>	<u>40.5</u>	<u>38.2</u>	<u>8.8</u>	<u>7.8</u>	<u>2.5</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>1 984</u>	<u>2 085</u>	<u>2 199</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>7.5</u>	<u>5.1</u>	<u>5.4</u>

Fuente: 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.

Se estima que la producción de caña de azúcar debe haber mejorado sustancialmente en 1976. Algunas cifras calculan un aumento del orden de 12% 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 a consecuencias de 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 20% 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 regadío, 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 iniciación de algunos proyectos en la agricultura, como el sistema de regadío Yaque del Norte.

b) La minería

La minería anotó en 1976 un apreciable incremento en 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 ampliar las concesiones con la participación del gobierno.

/c) Industria

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 k la apertura de zonas francas industriales. Las empresas ahí establecidas, aproximadamente 40 en la actualidad que proporcionan unos 4 000 empleos, están acogidas a un regimen 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 ligeramente 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 del 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.^{1/} 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

^{1/} En 1975 se registró la entrada de 233 mil turistas que además han prolongado su estada en el país a 7.6 días en promedio.

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 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 4.)

Sin embargo, en 1976 los precios del azúcar cayeron 56%. A pesar 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

Cuadro 4

REPUBLICA DOMINICANA: VARIACIONES DEL COMERCIO EXTERIOR Y DE OTRAS VARIABLES EXTERNAS

(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975	1976 _a /
<u>Exportaciones de bienes</u>					
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
<u>Importaciones de bienes</u>					
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
<u>Relación de los términos del intercambio</u>					
	7.8	2.9	21.4	47.6	-31.4
<u>Poder de compra de las exportaciones</u>	34.2	8.8	13.0	22.3	-22.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 5

REPUBLICA DOMINICANA: EXPORTACIONES POR PRODUCTOS PRINCIPALES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	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
Ferroniquel	84	93	105	235	19.0	33.2	10.7	12.9	21.8
Oro y plata	-	-	29						
Otros productos	45	53	59						
<u>Total</u>	<u>442</u>	<u>637</u>	<u>894</u>	<u>709_b/</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>44.1</u>	<u>40.3</u>	<u>-20.7_b/</u>

Fuente: 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 4.

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 5.)

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 los deprimidos niveles que se registraron desde 1973.

Entre las demás exportaciones, las de tabaco aumentaron 14%, mientras que las de bauxita volvieron a reducirse, esta vez en 7%. Ello ocurrió no obstante las significativas alzas de 53 y 35% que registraron sus precios en 1975 y 1976 y reflejó los marcados descensos (39 y 30%) 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 1976^{2/} 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 5% (tasa menor que la de 15% registrada en 1975) y su cuántum disminuyó levemente. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

^{2/} Este fue agravado por la retención de las exportaciones de azúcar que se efectuó en espera de alguna recuperación de sus precios.

b) La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones

Según se aprecia en el cuadro 4, 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 4%. 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 6.)

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.^{3/} 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 14% en el período 1973-1975 a 7.7% en 1976. (Véase el cuadro 7.)

^{3/} 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 6

REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 _a /
Cuenta corriente					
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
Cuenta de capital					
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 de 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	...

Fuente: 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 7

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

Fuente: United Nations Monthly Bulletin of Statistics, March 1977;
International Monetary Fund, International Financial Statistics,
Abril 1977.

a/ Cifras preliminares.

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 moderador del alza de precios fue el bajo crecimiento de la demanda interna y particularmente de 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 3 o 4 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 cuasidineró aumentó asimismo a un ritmo bastante bajo y muy inferior al de los años anteriores. (Véase el cuadro 8.)

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.

Cuadro 8

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	<u>274</u>	<u>378</u>	<u>400</u>	<u>403</u>	<u>38.2</u>	<u>5.7</u>	<u>0.8</u>
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	<u>740</u>	<u>1 013</u>	<u>1 180</u>	<u>1 288</u>	<u>36.9</u>	<u>16.5</u>	<u>9.2</u>
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	<u>466</u>	<u>635</u>	<u>780</u>	<u>885</u>	<u>36.3</u>	<u>22.8</u>	<u>13.5</u>
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: International Monetary Fund, International Financial Statistics, varios números.

^{a/} Cifras preliminares.

SURINAM 1/

1. Panorama general

De acuerdo con estimaciones oficiales, en 1974 el producto interno bruto al costo de los factores fue de 644 millones de florines de Surinam, es decir, aumentó 31% con relación a 1970. (Véase el cuadro 1.) Sin embargo, la tendencia de crecimiento durante el período fue bastante irregular ya que lo que acontece en algunos sectores, especialmente la minería, influye bastante en esta economía relativamente pequeña.

No hay estimaciones oficiales del producto interno bruto en 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 términos corrientes habría aumentado, principalmente porque los buenos rendimientos de la agricultura y el aumento de los gastos del gobierno compensaron con creces los efectos del descenso de la producción y de las entradas del sector minero. En lo que toca a 1976, las conclusiones son aún más provisionales. 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, tanto corriente como real habría aumentado.

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 es cada vez menor; sin embargo, ha seguido siendo el sector más importante. Entretanto, han adquirido creciente importancia la agricultura, el gobierno y los sectores comerciales y financieros. Otros sectores también han aumentado su participación en el producto, pero no revisten mayor importancia. (Véase el cuadro 2.)

1/ 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.

Cuadro 1

SURINAM: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1971	1972	1973	1974	1975
A. Indicadores económicos básicos					
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	...
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
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 ^{a/}
Dinero	...	...	...	5.2	20.5 ^{b/}
Tasa de desempleo ^{c/}	...	...	...	2.3	2.0 ^{d/}
Ingresos corrientes del gobierno	12.4	7.1	-3.6	28.3	48.0 ^{e/}
Gastos totales del gobierno	9.9	5.3	13.6	14.2	40.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^{c/}	18.1	16.7	29.3	20.6	16.1
<u>Millones de florines de Surinam</u>					
C. Sector externo					
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/} La estimación para 1976 es 10.1%.

^{b/} La estimación para 1976 es 17.4%.

^{c/} Porcentaje.

^{d/} La estimación para 1976 es 15%.

^{e/} La estimación para 1976 es 4.3%.

Cuadro 2

SURINAM: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA

	Millones de florines de Surinam corrientes					Composición porcentual	
	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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>260</u>	<u>292</u>	<u>291</u>	<u>316</u>	<u>302</u>	<u>52.8</u>	<u>46.9</u>
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
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>25</u>	<u>27</u>	<u>31</u>	<u>36</u>	<u>36</u>	<u>5.0</u>	<u>5.6</u>
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
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>206</u>	<u>219</u>	<u>233</u>	<u>257</u>	<u>306</u>	<u>42.2</u>	<u>47.5</u>
<u>Producto interno bruto al costo corriente de los factores</u>	<u>491</u>	<u>538</u>	<u>555</u>	<u>609</u>	<u>644</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

Fuente: Ministerio de Finanzas.

a/ Incluye la elaboración de la bauxita para la producción de alúmina y aluminio.

/En el

En el sector externo predominan el comercio de mercancías y la entrada de capital extranjero. El balance de pagos registró un superávit neto todos los años del período examinado salvo 1971, año en que se produjo un déficit muy 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 13%, mientras que en 1974 los precios aumentaron 17%. A partir de entonces las tasas de aumento han sido inferiores, pese a que en 1976 la tasa de inflación fue superior a la de 1975. (Véase nuevamente el cuadro 1.) Como el coeficiente de importaciones es bastante grande y de que 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 empleo se han mantenido bastante constantes, en parte porque el empleo en el sector público ha 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 marcado 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) Agricultura

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 3.) 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 hectáreas 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 4), y existen planes para aumentar aún más la superficie destinada a este cultivo.

En el período examinado disminuyeron tanto la superficie como la producción de cultivos tradicionales tales como cacao, café y caña de azúcar y, al parecer, la tendencia descendente se habría mantenido en 1976. (Véase nuevamente el cuadro 4.) La baja de la producción se ha atribuido en parte, a la escasez de mano de obra y si éste es efectivamente un factor importante, lo más probable es que a corto plazo no se produzca un incremento de la producción debido a que la mano de obra agrícola eventual 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 métricas 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 el punto máximo en 1974, en que se cosecharon 17 000 toneladas métricas de naranjas y 5 000 toneladas métricas de toronjas. Surinam abastece de cítricos a los Países Bajos fuera de temporada y este mercado seguro estimula la producción.

Cuadro 3

SURINAM: SUPERFICIE DEDICADA A LOS PRINCIPALES CULTIVOS AGRICOLAS

(Hectáreas)

Cultivo	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
Repollo	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
<u>Superficie total</u>	<u>45 719</u>	<u>49 855</u>	<u>49 944</u>	<u>47 640</u>	<u>55 824</u>	<u>54 946</u>	<u>58 606</u>

Fuente: Ministerio de Finanzas.

Cuadro 4

SURINAM: PRODUCCION DE LOS PRINCIPALES CULTIVOS AGRICOLAS

(Toneladas)

Cultivo	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
Arroz Paddy	113 328	145 399	136 290	122 968	164 063	162 417	174 045	...
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	8 688
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 (bruto)	...	...	...	...	...	130	625	...

Fuente: Ministerio de Finanzas.

^{a/} Cifras preliminares.

/Las cifras

Las cifras relativas a la producción de carne no son muy confiables pero el ganado nacional tiende a agotarse. 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, pero también se hizo frente a la creciente demanda a través de 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 elaboradora de leche 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

Este sector está constituido principalmente por 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 2.)

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 5.)

Aunque las actividades de fundición se iniciaron en 1965, sigue exportándose la mayor parte de la alúmina producida. Por ejemplo, de las 11.2 millones de toneladas métricas 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 métricas de aluminio para uso en el país.

Cuadro 5

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.

/Desde el

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 vastas disponibilidades de leña para combustible y carbón. Los datos del cuadro 6 sobre la explotación de terrenos de propiedad fiscal indican la cantidad de madera talada anualmente. Más de 90% de esta cantidad se destina a la fabricación de muebles y a la construcción.

El cuadro 7 señala la producción de madera para muebles y construcción, de los años 1973 a 1976. En los tres primeros años, la producción de madera terciada tuvo una tendencia 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. Entre 1974 y 1975 la producción de madera aserrada aumentó 59% y la producción de durmientes tuvo un incremento de 48%. En 1975, las exportaciones de madera y productos de madera representaron 51% de la producción total.

d) Producción agroindustrial

El cuadro 8 indica la producción de varios productos básicos agroindustriales. La producción de harina de trigo que había alcanzado un máximo de 9 900 toneladas en 1973, disminuyó 50%, en 1974, pero en 1976 la producción se recuperó levemente alcanzando un nivel de 9 300 toneladas. La producción de mantequilla aumentó notablemente durante el mismo período. Los demás artículos que acusaron un aumento de la producción fueron la cerveza (2%), el forraje para ganado (20%) y los cigarrillos (32%).

Cuadro 6

SURINAM: EXTRACCION DE MADERA DE PREDIOS DE PROPIEDAD FISCAL

(Metros cúbicos equivalentes en madera rolliza)

Año	Trozas de aserrío y trozas para chapas	Durmientes	Leña	Otros	Leña para carbón	Total extracción
1974	194 997	1 430	304	978	2 313	200 072
1975	272 203	12 881	1 468	1 333	6 432	294 317

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

Cuadro 7

SURINAM: PRODUCCION DE MADERA ASERRADA, DURMIENTES, MADERA TERCIA DA Y MADERA AGLOMERADA

(Metros cúbicos equivalentes en madera rolliza)

Año	Madera aserrada	Durmientes	Madera terciada	Madera aglomerada
1973	...	...	19 147	17 518
1974	48 536	1 480	17 415	14 251
1975	77 295	2 196	14 066	23 306
1976	...	...	16 006	14 822

Fuente: CEPAL sobre la base de estadísticas oficiales.

Cuadro 8

SURINAM: PRODUCCION DE ALGUNOS ARTICULOS AGROINDUSTRIALES

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	Miles de kilogramos	306 _{b/}	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	80 _{b/}	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

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Enero a septiembre.

b/ Enero a marzo.

/e) Manufacturas

e) Manufacturas

El cuadro 9 señala el volumen alcanzado por la producción de otros bienes industriales en el período comprendido entre 1973 y 1976. Hay tres fabricantes de calzado y durante este período la producción tendió a aumentar. En lo que toca a las cajas de cartón, la producción tuvo grandes fluctuaciones, aunque puede observarse una leve tendencia ascendente. La producción de cemento bajó de un máximo de 62 000 toneladas en 1973 a un mínimo de 35 000 toneladas en 1975, pero en 1976 aumentó 47%, a 51 000 toneladas.

f) Energía

Las fuentes tradicionales de energía tales 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 uso doméstico, comercial e industrial son el gas y la electricidad. Hay una firma abastecedora de gas mientras que la electricidad la suministran una empresa pública y cuatro privadas. El cuadro 10 indica la producción de energía de 1973 a 1976. 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 55%.

3. El sector externo

El cuadro 11 proporciona datos relativos al balance de pagos para el período comprendido entre 1970 y 1975. Las características más importantes son el sostenido superávit del comercio visible, el déficit de 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.

a) La cuenta corriente

El comercio de mercancías ha sido generalmente favorable desde 1966, en que por primera vez en diez años hubo 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 90% de las exportaciones de productos nacionales. Estas fluctuaron entre 1970 y 1975 y el saldo del comercio visible se comportó de manera análoga. 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 50% del valor total. (Véase el cuadro 12.)

Cuadro 9

SURINAM: PRODUCCION DE ALGUNAS MANUFACTURAS IMPORTANTES

Producto	Unidad	1973	1974	1975	1976
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	005	895	738 _{a/}
Alcohol metílico	Miles de litros	215 _{a/}	200	178	154
Cemento	Toneladas	62 200	33 800 _{a/}	34 700	51 008
Oro	Kilogramos	-	-	4.8	1.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

_{a/} Enero a septiembre.

Cuadro 10

SURINAM: SUMINISTRO DE ENERGIA

Rubro	Unidad	1973	1974	1975	1976 _{a/}
Gas (urbano)	Miles de m ³	3 948	3 612	2 878	1 789
Electricidad (privada)	Millones kWh	1 368	1 515	1 121	1 213
Electricidad (pública)	Millones kWh	76	73	80	58

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

_{a/} Cifras preliminares.

/Cuadro 11

Cuadro 11

SURINAM: BALANCE DE PAGOS

(Millones de florines de Surinam)

	1970	1971	1972	1973	1974 ^{a/}	1975 ^{a/}
<u>Cuenta corriente</u>						
Comercio de mercancías	16.3	83.5	72.3	47.1	71.3	25.1
Transporte 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
<u>Saldo de la cuenta corriente</u>	<u>-28.5</u>	<u>-19.8</u>	<u>-30.1</u>	<u>-49.2</u>	<u>-41.3</u>	<u>-81.8</u>
<u>Cuenta de capital</u>						
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
<u>Saldo de la cuenta de capital</u>	<u>41.1</u>	<u>18.0</u>	<u>47.7</u>	<u>79.0</u>	<u>52.1</u>	<u>143.6</u>
<u>Saldo de la cuenta total</u>	<u>12.6</u>	<u>-1.8</u>	<u>17.6</u>	<u>29.8</u>	<u>10.8</u>	<u>61.8</u>
<u>Variación de las reservas internacionales</u>						
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.

Cuadro 12

SURINAM: EXPORTACIONES DE ALGUNOS PRODUCTOS NACIONALES

(Millones de florines de Surinam)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<u>Extracción y elaboración de la bauxita</u>						
Bauxita	76	83	82	85	125	93
Alúmina	106	138	148	144	169	213
Aluminio	49	45	48	45	68	39
Otros	-	-	-	-	...	...
<u>Total</u>	<u>221</u>	<u>267</u>	<u>278</u>	<u>274</u>	<u>361</u>	<u>345</u>
<u>Sector agrícola</u>						
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	...	...
<u>Total</u>	<u>12</u>	<u>17</u>	<u>17</u>	<u>28</u>	<u>...</u>	<u>...</u>
<u>Silvicultura y elaboración de madera</u>						
Madera terciada	4	4	5	6	...	...
Otros	4	3	4	6	...	...
<u>Total</u>	<u>8</u>	<u>8</u>	<u>9</u>	<u>12</u>	<u>...</u>	<u>...</u>
<u>Otras exportaciones</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>...</u>	<u>...</u>
<u>Total exportación productos nacionales</u>	<u>252</u>	<u>292</u>	<u>303</u>	<u>315</u>	<u>...</u>	<u>...</u>

Fuente: Banco Central de Surinam, Annual Report, 1973, y Oficina General de Estadísticas de Surinam.

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 13.) En el período comprendido entre 1970 y 1973 la participación de los dos primeros rubros se mantuvo relativamente constante, pero la de combustibles aumentó 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 aumentaron al mismo ritmo que las exportaciones, pero cabe señalar que ello refleja la devaluación del florín de Surinam con relación al dólar estadounidense. Las fluctuaciones de los precios de las importaciones y de las exportaciones se tradujeron en un deterioro sustancial de la relación de precios del intercambio entre 1970 y 1973, como puede observarse en el cuadro 14. Sin embargo, en 1974 y 1975 hubo cierto mejoramiento.

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 15% pero a partir de entonces, las remesas han tendido a declinar, de tal modo que en 1975 bajaron 76% con relación a 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 11.)

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 sólo superaron a las remesas netas de utilidades en 1975.

Cuadro 13

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
<u>Total importaciones</u>	<u>218</u>	<u>238</u>	<u>258</u>	<u>261</u>

Fuente: Banco Central de Surinam, Annual Report, 1973.

Cuadro 14

SURINAM: INDICES DE LAS EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO

(1970 = 100)	Indice de las exportaciones	Indice de las importaciones	Relación de precios del intercambio
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.

/Las donaciones

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 principalmente los superávits relativamente grandes de la cuenta de capital y del balance de pagos global. Las entradas consisten principalmente en 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 mil millones de florines de Surinam, suma que se entregaría en los próximos 10 a 15 años. Estas entradas de capital mejorarán considerablemente la situación de Surinam 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 del cuadro 15, en 1975 el incremento fue de aproximadamente 62 000 000 de florines de Surinam, lo que equivale al aumento más grande registrado en un sólo año entre 1970 y 1975. En lo que toca a las reservas a fines de 1976 éstas alcanzaron un total de 234 000 000 de florines de Surinam.

c) Distribución geográfica del comercio

La mayor parte del comercio exterior de Surinam 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 16.) 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 comercio con la zona del Caribe es predominantemente con Trinidad y Tabago, que en 1973 representó 11% de las importaciones totales.

Cuadro 15

SURINAM: RESERVAS INTERNACIONALES AL FINALIZAR EL PERIODO

(Millones de florines de Surinam)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Autoridades monetarias (netas):							
Banco Central	69	75	83	111	130	173	198
Divisas (netas)	53	59	63	100	119	162	187
Oro	16	17	17	11	11	11	11
Gobierno central	-	-	4	-	-	...	...
Bancos comerciales (netas)	18	10	20	22	13	33	36
Total reservas (netas)	87	85	103	133	144	205	234

Fuente: Banco Central de Surinam.

Cuadro 16

SURINAM: ORIGEN Y DESTINO DEL COMERCIO

(Porcentajes)

	1970	1971	1972	1973
<u>Exportaciones</u>				
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
<u>Total</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
<u>Importaciones</u>				
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
<u>Total</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

Fuente: Oficina General de Estadísticas, Surinam.

/En el

En el cuadro 16 puede observarse que 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, su comercio están controlados por filiales de empresas transnacionales. Además, como se dijo, las exportaciones del sector representaron un promedio de 90% del producto total.

4. Precios, empleo y salarios

a) Precios

A comienzos de los años 60 los precios al consumidor se mantuvieron relativamente estables, pero en la segunda mitad del decenio los niveles de precios por lo general fueron superiores a los de la primera mitad. Es posible que ello guarde cierta relación con las grandes inversiones que se hicieron en los sectores de la construcción y de la minería.

A partir de 1973 el nivel de precios promedio aumentó marcadamente en comparación con los años anteriores. Ese año el índice de precios aumentó 13% en tanto que el índice correspondiente a productos alimenticios y cereales lo hizo en 48%, al parecer como reacción a las alzas de precio del arroz y del trigo en los mercados mundiales. En 1974 los precios aumentaron de manera aún más marcada (en 17%). 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 17.)

/Cuadro 17

Cuadro 17

SURINAM: VARIACION PORCENTUAL DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Año	Alimentos y bebidas	Vivienda y alhajamiento	Vestuario y calzado	Otros artículos	Total
1969	2.7	0.8	0.4	1.9	1.8
1970	3.2	1.6	-2.0	4.3	2.6
1971	-1.2	1.4	-1.2	2.0	1.9
1972	4.0	3.4	0.4	3.8	3.3
1973	22.5	3.5	10.9	6.8	13.0
1974	16.8	23.9	12.5	12.7	16.9
1975	7.4	8.8	12.9	8.3	8.3
1976	9.9	6.8	18.0	10.2	10.1

Fuente: Oficina General de Estadísticas de Surinam.

/En 1973

En 1973 los alimentos y bebidas, que tienen la ponderación más alta en el índice (40%), 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. El año siguiente, el promedio de alza de los precios de los productos alimenticios y bebidas fue casi equivalente al del índice total. El grupo formado por la vivienda y el alhajamiento, que es el segundo en importancia, aumentó aproximadamente 24% en 1974 y por lo tanto también contribuyó al marcado incremento del índice global. Por otra parte, el nivel de precios del grupo vestuario y calzado y otros rubros aumentó sólo un poco más de 12% y mitigó el efecto de la gran alza experimentada por el renglón vivienda y alhajamiento.

El aumento más moderado del índice global registrado después de 1974 se debió en gran medida a que bajaron las tasas de aumento de los rubros alimentos y bebidas y vivienda y alhajamiento del índice global.

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. Aquel fija precios máximos a una amplia gama de alimentos básicos producidos en el país, en tanto que las exportaciones de arroz se reducen exigiendo que los exportadores suministren al gobierno una cantidad de arroz equivalente a dos tercios de aquélla 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 de Surinam (CIS) creada en 1972 para ocuparse de la importación de una serie de productos básicos. La CIS opera sus propios canales de distribución en varios distritos del país y coordina sus actividades con el sector privado.

/b) Empleo

b) Empleo

No se dispone de datos definitivos sobre el empleo en los últimos años, pero el cuadro 18 ofrece algunas estimaciones generales del tamaño de la fuerza de trabajo y 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 el nivel relativamente alto de emigración registrado 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 de 1974 a 1976 puede haber influido seriamente en el total de la fuerza de trabajo, es 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 aparecen en el cuadro parecen subestimar la situación y quizá se aproximarían más a 23 500 o 20% de la fuerza de trabajo. Cabe recordar además que, como la mayoría de los países del Caribe, Surinam tiene altos niveles de desempleo.

Para resolver el problema del desempleo el gobierno ha aumentado el tamaño de su fuerza de trabajo, que en la actualidad es la segunda en importancia de la economía ya que en 1975 constituía 29% del total, comparada con el 32% de la agricultura, ganadería y pesca. 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 sector del comercio de distribución, al que le corresponde 9% de la fuerza laboral en tanto que el sector de extracción y refinación de la bauxita, que utiliza un alto coeficiente de capital, emplea aproximadamente a 7% del total.

Cuadro 18

SURINAM: ESTIMACIONES DEL EMPLEO Y EL DESEMPLEO

(Al comenzar el año)

	1961a/	1974	1975	1976
Fuerza laboral (miles)	90.0	130.0	128.5	117.5
Desempleados (miles)	10.0	30.0	26.0	17.5
Total desempleados (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.

c) Salarios

El cuadro 19 ofrece información sobre los salarios. Nominalmente el nivel promedio de los salarios en los establecimientos examinados aumentó alrededor de 7% entre 1972 y 1973 y 11% entre 1973 y 1974. Los datos preliminares indican que en 1975 se produjo un incremento sustancial y es probable que en 1976 el incremento 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 promedio 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.

Cuadro 19

SURINAM: INGRESOS ANUALES PROMEDIO (INCLUIDAS LAS PRESTACIONES SOCIALES) POR OBRERO Y SECTORES

(Miles de florines de Surinam)

	1961	1972	1973	1974	1975
Promedio por obrero	...	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 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 los costos salariales que se pagan en la agricultura, ganadería y pesca también sean superiores a los de la minería.

/Hasta 1972

Hasta 1972 los salarios parecen haber aumentado más rápidamente que los precios al consumidor 2/ pero se estima que en 1973 y 1974 los salarios disminuyeron. Esta tendencia se invirtió en 1975, año en que los salarios reales aumentaron aproximadamente en 9% 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.

5. El sector bancario

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 20 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 15% respectivamente. La oferta de dinero y cuasi-dinero 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 examinado fue de 32% y éste se registró en 1976.

2/ Véase 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).

Cuadro 20

SURINAM: ALGUNAS ESTADISTICAS MONETARIAS

(Millones de florines de Surinam)

	Al 31 de diciembre			
	1973	1974	1975	1976
Oro	11	11	11	11
Activos extranjeros netos <u>a/</u>	121	132	194	223
Obligaciones del gobierno	24	11	9	8
Obligaciones del 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)
Cuasidínero <u>b/</u>	...	17	22	32
Depósitos y endeudamiento a largo plazo <u>c/</u>	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.

/En el

En el cuadro 21 se observará 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 74% en 1972 y 62% 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 47% en 1972 a 32% en 1975. En 1976, la participación subió ligeramente.

Entre los sectores productivos, 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, 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.

Cuadro 21

SURINAM: PRESTAMOS Y ANTICIPOS DE LOS BANCOS COMERCIALES (POR SECTORES)

(Millones de florines de Surinam)

	1972	1973	1974	1975	1976
Agricultura	6.5	7.6	10.0	11.0	19.9
Pesca	-	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	0.9	5.5	3.7	4.8	8.1
<u>Subtotal bienes</u>	<u>31.6</u>	<u>42.1</u>	<u>54.6</u>	<u>62.0</u>	<u>85.4</u>
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
<u>Subtotal servicios</u>	<u>91.4</u>	<u>92.2</u>	<u>109.6</u>	<u>109.8</u>	<u>141.0</u>
<u>Total</u>	<u>123.0</u>	<u>134.3</u>	<u>164.2</u>	<u>172.8</u>	<u>226.4</u>

Fuente: Banco Central de Surinam.

a/ Excluye los préstamos para la construcción.

6. Política fiscal

El cuadro 22 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 las entradas, pero en 1974 se produjo un incremento sustancial que refleja 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. Se estima que en 1975 las entradas habrían aumentado aproximadamente 48% debido a las grandes sumas que se obtuvieron por la recaudación 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.

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 reales 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 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 las cifras de 1973 adelante no son totalmente comparables debido al traslado de las cuentas de algunas empresas del gobierno 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 correspondiente a subsidios a estas empresas.

Cuadro 22

SURINAM: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de florines de Surinam)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975 ^{a/}	1976 ^{a/}
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>137</u>	<u>154</u>	<u>165</u>	<u>159</u>	<u>204</u>	<u>302</u>	<u>289</u>
Ingresos por concepto de impuestos	110	122	133	132	167	268	241
Ingresos no tributarios	27	32	32	27	37	34	48
2. <u>Gastos corrientes</u>	<u>124</u>	<u>145</u>	<u>149</u>	<u>173</u>	<u>199</u>	<u>250</u>	<u>...</u>
Sueldos y salarios	80	82	90	100	113	142	...
Otros	44	63	59	73	86	108	...
3. <u>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</u>	<u>13</u>	<u>9</u>	<u>16</u>	<u>-14</u>	<u>5</u>	<u>52</u>	<u>...</u>
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>47</u>	<u>43</u>	<u>49</u>	<u>52</u>	<u>58</u>	<u>110</u>	<u>...</u>
Inversiones reales	40	40	46	49	55	94	...
Otros	7	3	3	3	3	16	...
5. <u>Total gastos (2+4)</u>	<u>171</u>	<u>188</u>	<u>198</u>	<u>225</u>	<u>257</u>	<u>360</u>	<u>...</u>
6. <u>Déficit (1-5)</u>	<u>-34</u>	<u>-34</u>	<u>-33</u>	<u>-66</u>	<u>-53</u>	<u>-58</u>	<u>...</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.

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 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. Hay que observar que los servicios comunitarios incluyen servicios públicos e infraestructura.

/Los superávit

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 de Surinam. Se recuerda al lector que las cifras de los años posteriores a 1973 aún están sujetas a revisión.

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 de Surinam al año, y este financiamiento se mantendrá los próximos 10 o 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. Ultimamente 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 de Surinam al año, pero debido a que en 1975 y 1976 disminuyó la producción de bauxita, la recaudación real fue inferior.

/El pago

El pago de este impuesto se hace mensual o trimestralmente. 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 de Surinam a 241 millones de florines de Surinam, lo que indica una tasa de aumento de aproximadamente 10% al año. Hasta 1974 las obligaciones contraídas con extranjeros representaban la mayor parte, aproximadamente 87%, habiendo disminuido de alrededor de 92% en 1970. Las fuentes internas de financiamiento de la deuda pública han adquirido una importancia relativamente mayor y es probable que aumenten en el futuro. En 1975, alrededor de la mitad de la deuda interna pendiente se debía al sistema bancario y aproximadamente 19% a otras instituciones financieras. El cuadro 22 indica que en 1975 la deuda externa había disminuido marcadamente, a alrededor de 22 millones de florines de Surinam. Como se dijo, esta importante reducción obedece a la condonación de la deuda pendiente con los Países Bajos. (Véase el cuadro 23.)

Cuadro 23

SURINAM: DEUDA PUBLICA

(Cifras correspondientes al término del año, en millones de florines de Surinam)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<u>Total deuda externa</u>	<u>152</u>	<u>157</u>	<u>168</u>	<u>197</u>	<u>211</u>	<u>22</u>
Gobierno	122	128	161	173	191	1
Organizaciones internacionales	2	3	3	3	-	-
Sector privado	28	26	24	21	20	21
<u>Total deuda interna</u>	<u>14</u>	<u>18</u>	<u>21</u>	<u>31</u>	<u>30</u>	<u>28</u>
<u>Total deuda</u>	<u>166</u>	<u>175</u>	<u>209</u>	<u>229</u>	<u>241</u>	<u>50</u>

Fuente: Banco Central de Surinam.

TRINIDAD Y TABAGO

1. Evolución económica reciente: introducción y resumen

Estimaciones muy generales del producto interno bruto al costo corriente de los factores muestran un aumento del 16%, comparado con un 32% en el año anterior. (Véase el cuadro 1.) Tomando en cuenta la evolución que sugieren los indicadores de producción y de precios, esto quiere decir que hubo algún crecimiento económico real durante el año. Sin embargo, el nivel de desempleo siguió siendo crónicamente alto; se estima en un 15%.

Tres parecen ser los factores de mayor repercusión en la economía durante el año: i) la evolución de la producción y de los precios en la industria azucarera; ii) la situación de la extracción y de la refinación del petróleo; y iii) el comportamiento de los precios al por menor.

El volumen de la producción de caña de azúcar aumentó cerca de 30%, y aunque el rendimiento disminuyó un tanto, la producción de azúcar tuvo un incremento de alrededor de 25%. Por otra parte, los precios del azúcar bajaron drásticamente, aproximadamente un 45% en términos del valor unitario promedio de exportación. Esta situación 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 considerablemente, lo que ayudó al sector a alcanzar cierto crecimiento durante 1976.

Se estima que los precios al por menor han aumentado alrededor de un 14% 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 mucho dinamismo. La actividad de la construcción se basó principalmente en el gasto fiscal destinado a proyectos de infraestructura y desarrollo industrial.

Cuadro 1

TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos					
Producto interno bruto (en millones de dólares corrientes 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 corrientes de Trinidad y Tabago)	2 030	2 389	3 317	4 329	4 969
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
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
Indice 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 ^{e/}	...	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 ^{f/}	3.0	55.1	65.6	65.1
<u>Millones de dólares estadounidenses</u>					
C. Sector externo					
Balance comercial (bienes y servicios)	-88.6	70.0	500.3	265.8	131.0
Saldo en cuenta corriente	-155.4	-19.3	279.9	-31.0	-253.0
Variación en las reservas internacionales netas	-13.0	-7.0	333.0	457.0	263.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Variación promedio anual.

^{c/} De enero a octubre.

^{d/} Salario mínimo para trabajadores manuales.

^{e/} Mayo 1976 comparado con mayo 1975.

^{f/} Déficit.

/Hubo considerable

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 por ventas a plazos y los préstamos y adelantos de los bancos comerciales aumentaron apreciablemente. También el gasto público siguió aumentando con gran rapidez.

El efecto acumulativo de los hechos antes señalados se refleja en el superávit de transacciones externas. Tanto las importaciones como las exportaciones aumentaron considerablemente, pero las importaciones aumentaron a un ritmo más rápido; así, se estima que el superávit del comercio visible, aunque cuantioso, es inferior al de 1975. Dicho superávit fue contrarrestado con creces por el tradicional déficit de la cuenta de servicios; sin embargo, debido al alza neta en la afluencia de capital, el balance de pagos y las reservas de divisas del país habían aumentado casi en 700 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). Se suponía que el establecimiento de esta tasa fija reduciría levemente la influencia de la inflación importada de las zonas del dólar estadounidense, y al mismo tiempo proporcionaría cierta estabilidad en 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 niveles sostenidamente altos del desempleo en una situación de aumento de precios.

Reconociendo que es necesario disminuir cuanto antes los niveles de desempleo, proporcionar trabajo a los que ingresan a la fuerza laboral y aumentar los niveles de capacitación, el Gobierno ha fomentado un mayor uso de campamentos juveniles de capacitación, así como de escuelas vocacionales; asimismo, ha creado un programa de aprendizaje en las empresas privadas y públicas. Estas medidas deben

/elevar el

elevant el nivel de conocimientos del personal calificado y aumentar su número. Otras medidas fiscales tomadas 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.

Debido a su conocimiento 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) Agricultura

Estimaciones muy generales muestran que el producto agrícola expresado en valores corrientes aumentó en un 5% respecto de 1975. (Véase el cuadro 2.) La participación de la agricultura en el producto interno bruto total disminuyó a un poco más del 5%, comparado con casi 6% del año anterior. Las informaciones parciales muestran tendencias variadas en cuanto al volumen de la producción, pero existen indicios de crecimiento real en el sector.

El aumento del valor corriente del producto se debe 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 en más de 30% debido a condiciones climáticas relativamente buenas y a una zafra ininterrumpida. (Véase el cuadro 3.) Además, el precio pagado a los agricultores por tonelada de caña de azúcar en 1976 se mantuvo al nivel del de 1975, a pesar de un espectacular descenso en los precios mundiales del azúcar. En cuanto a los principales productos agrícolas de exportación, la información disponible acerca del volumen de producción

Cuadro 2

TRINIDAD Y TABAGO: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE
ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES

	En millones de dólares corrientes de Trinidad y Tabago			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>1 865</u>	<u>2 593</u>	<u>2 866</u>	<u>52.1</u>	<u>56.6</u>	<u>55.7</u>	<u>39.0</u>	<u>10.5</u>
Servicios	1 445	1 775	2 202	47.9	43.4	23.9	22.8	24.1
<u>Producto interno bruto total</u>	<u>3 310</u>	<u>4 368</u>	<u>5 068</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>40.4</u>	<u>32.0</u>	<u>16.0</u>

Fuente: Gobierno de Trinidad y Tabago, Draft Third-Five-Year Plan, 1969-1973, y estimaciones de la CEPAL.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

TRINIDAD Y TABAGO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1973	1974	1975	1976	Enero- junio		Tasas anuales de crecimiento		
					1975	1976	1974	1975	1976
					Enero- junio				
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 <u>a/</u> (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
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 <u>b/</u> (millones de libras)	40.1	43.1	59.6	...	30.7	24.0	7.5	38.4	-22.0
Huevos <u>c/</u> (millones de docenas)	3.9	3.6	4.1	...	2.0	1.8	-9.3	13.9	-11.8
Pescado <u>d/</u> (millones de libras)	6.7	6.0	6.6	...	3.0	2.9	-11.1	10.7	-2.6
Leche <u>e/</u> (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

Fuente: Oficina Central de Estadística, Trinidad, Quarterly Economic Report (varios números); Quarterly Agricultural Report, abril-junio 1976, Vol. 3, Nº 2; Banco Central de Trinidad y Tabago, Statistical Digest, Vol. IX, Nº 11; Cooperative Citrus Growers 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.

/del cacao

del cacao y del café en grano apuntan a una producción considerablemente menor en 1976, pero sus precios de exportación fueron más altos. La producción de frutas cítricas aumentó apreciablemente en comparación con la de 1975, aunque no alcanzó los niveles de 1974.

Si bien los precios siguieron siendo relativamente altos para la mayor parte de los productos, el comportamiento global del subsector nacional fue irregular. El mal tiempo tuvo efectos desfavorables para la producción de hortalizas y tubérculos. La producción de hortalizas de 1976 fue probablemente menor que la de 1975; la de tubérculos 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 mostró un aumento. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

b) Minería y refinación

El fuerte ritmo de expansión de las actividades de minería y refinación predicho para 1976 no se hizo realidad. Las estimaciones preliminares indican un aumento del producto interno bruto del sector de sólo un 4%. (Véase nuevamente el cuadro 2.) Sin embargo, la minería y la refinación siguen constituyendo el sector principal y representan alrededor de un 32% 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 4.) La extracción de petróleo crudo y de gas natural del principal yacimiento cercano al litoral oriental de la isla se detuvo durante el año como resultado de un desastroso incendio. Se estimó que restablecer el nivel anterior de producción (que alcanzaba un promedio diario de 127 000 barriles) demoraría entre seis y ocho meses. Gran parte de los trabajos de reparación se habían terminado a fines del año, y la producción estaba volviendo a su nivel normal.

Cuadro 4

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	135.6	127.1	82.9	...	57.2	86.3	-6.4	-50.9	50.9
Ventas de gas natural <u>b/</u>	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.

/De acuerdo

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 en las importaciones de petróleo crudo desde 1972 se invirtió durante 1976, año en que el volumen estimado de crudo importado fue de aproximadamente 86 millones de barriles, lo que significa un aumento del 48%. No se espera que la cifra de exportaciones de crudo nacional exceda el nivel alcanzado en 1975; por lo tanto, hubo una cantidad mucho mayor de petróleo crudo disponible para su refinación en 1976. La información disponible muestra que tanto el volumen de material tratado en las refinerías como el volumen de la producción de las mismas en 1976 excedió las cifras para el total de 1975. (Véase nuevamente el cuadro 4.)

Interesa observar que la extracción de petróleo en tierra firme, que había mostrado una evolución descendente desde 1971, fue tonificada recientemente por la legislación aprobada en octubre de 1976, la cual dispone la devolución de parte de los impuestos pagados por las respectivas compañías, a fin de proporcionar incentivos para el mejoramiento de la producción de petróleo en tierra firme. Dicha legislación tuvo también el propósito de crear mayores oportunidades de empleo.

c) Manufacturas (a excepción de la refinación del petróleo)

La información parcial indica un considerable dinamismo en este sector durante 1976; se estima que el producto interno bruto del sector, a precios corrientes, ha aumentado en alrededor de 22% respecto de la cifra de 1975. (Véase nuevamente el cuadro 2.)

Es evidente que también hubo crecimiento en términos reales, por cuanto el índice de producción manufacturera a mediados de 1976 superaba en 18% la cifra correspondiente al período comparable en 1975, aunque se estima que el índice anual promedio de 1976 fue en realidad un 12% mayor que el de 1975. (Véase el cuadro 5.) Hasta junio de 1976, todos los componentes del índice, a excepción de la construcción y los materiales, mostraron aumentos. Se registraron grandes incrementos en

Cuadro 5

TRINIDAD Y TABAGO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1973	1974	1975	1976	1975	1976	Tasas anuales de crecimiento		
							1974	1975	1976
					<u>Junio</u>			<u>Junio</u>	
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					<u>Enero-junio</u>			<u>Enero-agosto</u>	
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	...	1.0c/	1.2c/	-11.8	18.5	10.3
Aceite comestible (galones)	2.0	1.3	1.8	...	0.7c/	1.0c/	-34.5	33.7	39.0
Margarina y manteca (libras)	14.1	16.4	14.6	...	6.8d/	9.0d/	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	25.0e/
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	9.1f/	...	...	...	...	-40.0	...	...
Refrigeradores	20.7	16.5f/	...	...	...	...	-20.5	...	...

Fuente: 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 Economic 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.

/productos de

productos de la madera, del metal, de las industrias de ensamblados y de 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 5 proporciona también otras informaciones que confirman la evolución ascendente de la producción de algunos de los productos 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, incluyendo los aceites y las grasas comestibles, registraron también apreciables incrementos en 1976.

El mejoramiento de la situación del sector puede atribuirse a los aumentos de la demanda por parte de los consumidores, a un clima industrial de mayor calma 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 en el país. Aunque hubo un aumento del producto interno bruto a precios corrientes, se estima que el crecimiento real fue escaso o nulo durante el año 1976. (Véase nuevamente el cuadro 2.)

En 1976, 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 comprobadas acerca de dos principales insumos de la industria de la construcción muestran una evolución descendente en cuanto a las cantidades disponibles de los mismos. En agosto de 1976 hubo un descenso de un 6% en la producción de cemento y de ladrillos y bloques, en comparación con el mes correspondiente de 1975. (Véase

/nuevamente el

nuevamente el cuadro 5.) 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 6.) 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 el de 1975, aunque dichos valores incluyen los bienes de capital. Se esperaba que las importaciones siguieran aumentando durante el año, a fin de contrarrestar la escasez interna.

Los costos de construcción siguieron mostrando una tendencia ascendente durante el año. El índice de precios al por menor de materiales de construcción aumentó en un 15% durante este período, mientras que el índice de salarios mínimos para los trabajadores manuales industriales mostraba un aumento del 30% en mayo de 1976 en comparación con la cifra del período correspondiente de 1975. (Véanse más adelante los cuadros 13 y 14.)

La realización de proyectos de construcción tanto en el subsector público como en el privado ha sufrido demoras que se deben no sólo a la escasez general de abastecimientos, sino también a problemas industriales que se mantienen desde 1975. Además, en el sector de la construcción es baja la productividad, y existe una evidente falta de personal calificado en los diversos niveles de la industria de la construcción, lo cual será un 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, debe mencionarse que se están formulando planes para que la Universidad y otras instituciones de capacitación del país aumenten sus vacantes de preparación para los puestos altos y medios de dicha industria.

3. El sector externo

La información disponible para 1976 muestra una fuerte tendencia ascendente en las transacciones de comercio exterior del país en relación con el mismo período de 1975. El valor de las exportaciones y de las

Cuadro 6

TRINIDAD Y TABAGO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1974	1975	1976	Enero- junio		Tasas anuales de crecimiento		
					1975	1976	1974	1975	Enero- junio 1976
Planos de edificación aprobados									
Viviendas a/									
Número 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
Construcciones comerciales e industriales									
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
Otras construcciones									
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
Total									
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

Fuente: Oficina Central de Estadística de Trinidad y Tabago, Quarterly Economic Report, octubre-diciembre 1975, datos proporcionados a la CEPAL.

a/ Las viviendas incluyen privadas que se combinan con construcción comercial e industrial.

/importaciones fue

importaciones fue respectivamente un 22% y un 34% mayor que las cifras para 1975. (Véase el cuadro 7.) En 1976, el superávit del comercio de mercancías alcanzó aproximadamente a 245 millones. (Véase el cuadro 8.) Esto significaría que el superávit de 1976 fue alrededor de un 27% menor que el de 1975, por cuanto las importaciones aumentaron más rápidamente que las exportaciones. Los factores que influyen en esta situación son los siguientes: a) la gran disminución en el precio de exportación del azúcar, a pesar del apreciable aumento de la cantidad exportada; b) el volumen relativamente sin variaciones de las exportaciones de petróleo crudo; c) la disminución de los precios de exportación de otros productos en comparación con 1975; y d) el gran aumento en el volumen y el valor de las importaciones de petróleo para la industria de refinación.

El aumento del valor de las exportaciones alcanzó a casi todos los productos, pero tuvo especial importancia en el caso de combustibles minerales, lubricantes y productos conexos. (Véase el cuadro 9.) El precio unitario de las exportaciones disminuyó en un 6%; sin embargo, este hecho fue contrarrestado con creces por un 30% de aumento en el volumen. (Véase más adelante el cuadro 11.) Este último fenómeno refleja parcialmente los efectos de una mayor actividad de las refinerías, y en menor grado el mejoramiento en la producción de azúcar.

Como en el caso de las exportaciones, el principal aumento del valor de las importaciones afectó a los combustibles minerales, los lubricantes y los productos conexos cuyo valor se había duplicado con creces en septiembre de 1976 en comparación con el período de 1975 correspondiente. (Véase el cuadro 10.) Otros aumentos de importancia se registraron en la maquinaria y los equipos de transportes, en productos químicos y en artículos manufacturados diversos. La mayor parte del aumento de las importaciones reflejó su mayor volumen, por cuanto los precios unitarios tuvieron un alza relativamente módica del 5%. (Véase nuevamente el cuadro 7.)

Puede señalarse que las importaciones de petróleo para refinación con arreglo a los acuerdos vigentes de elaboración mostraron una vigorosa recuperación, después de la disminución de 1975. En julio de

Cuadro 7

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/}
<u>Exportaciones de bienes</u>					
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
<u>Importaciones de bienes</u>					
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
<u>Relación de precios del intercambio</u>	-8.6	21.0	26.0	-1.8	-10.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 8

TRINIDAD Y TABAGO: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares estadounidenses)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Cuenta corriente</u>					
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
<u>Cuenta de capital</u>					
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 9

Cuadro 9

TRINIDAD Y TABAGO: VALOR Y COMPOSICION DE LA EXPORTACION DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares de Trinidad y Tabago a precios corrientes						Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	Enero- septiembre		1973	sept. 1976	1974	1975	Enero- Sept. 1976
					1975	1976					
<u>Principales productos de exportación</u>											
Combustibles y lubricantes	1 130	3 760	3 376	...	2 289	3 626	82.2	90.3	232.7	-10.2	58.4
<u>Otros productos</u>	<u>246</u>	<u>406</u>	<u>503</u>	...	<u>396</u>	<u>392</u>	<u>17.9</u>	<u>9.7</u>	<u>65.0</u>	<u>23.9</u>	<u>-1.0</u>
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
<u>Total</u>	<u>1 376</u>	<u>4 166</u>	<u>3 879</u>	...	<u>2 685</u>	<u>4 013</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>203.0</u>	<u>-6.9</u>	<u>49.6</u>

Fuente: Oficina Central de Estadística, Trinidad y Tabago, Annual Overseas Trade Report, 1974; Bi-monthly Overseas Trade Report, febrero 1976, Vol. 26, Nº 1, y datos proporcionados a la CEPAL.

Cuadro 10

TRINIDAD Y TABAGO: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	Millones de dólares de Trinidad y Tabago a precios corrientes						Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	Enero- septiembre		1973	1976	1974	1975	Enero- Sept. 1976
					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
<u>Total</u>	<u>1 564</u>	<u>3 778</u>	<u>3 245</u>	-	<u>2 209</u>	<u>3 594</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>141.5</u>	<u>-14.1</u>	<u>62.7</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

1976, las importaciones de crudo y las exportaciones de productos del petróleo refinados de acuerdo con dichos acuerdos llegaban casi al nivel alcanzado en el total del año 1975. (Véase el cuadro 11.)

En cuanto a la relación de precios del intercambio, las informaciones preliminares sugieren que para todo el año su descenso fue de un 11% (véase otra vez el cuadro 7).

El comercio con la zona de la CARICOM siguió aumentando en importancia durante 1976. En términos de valor, las importaciones de dicha zona aumentaron a alrededor de 87 millones de dólares de Trinidad y Tabago durante los primeros nueve meses de 1976, en comparación con 54 millones de dólares de Trinidad y Tabago a fines de septiembre de 1975, lo que representa un alza apenas inferior al 60%. (Véase el cuadro 12.) Las exportaciones de Trinidad y Tabago a la misma zona (que son tradicionalmente mayores que sus importaciones) aumentaron a casi 210 millones en septiembre de 1976, comparados con 165 millones en septiembre de 1975.

4. Precios y salarios

Informaciones sobre algunos meses de 1976 en cuanto a precios al por menor muestran una disminución de la tasa de inflación por segundo año consecutivo. Entre enero y octubre de 1976, el índice de precios al por menor mostró un aumento del 11% en relación con los primeros diez meses de 1975. (Véase el cuadro 13.) Para la totalidad del año 1976, se estima que el índice subió alrededor de un 14%, comparado con el 17% aumentado en 1975.

Los bienes y servicios médicos, la mantención de viviendas, la educación y el transporte mostraron los mayores incrementos. El costo más alto del vestuario también provocó alzas en el índice; sin embargo, al revés de los años anteriores, el rubro alimentos, cuya ponderación es muy alta, ejerció una influencia moderadora sobre el índice global. (Véase nuevamente el cuadro 13.)

El cambio relativamente pequeño en los precios de los alimentos se debe en parte al resultado de la continua vigilancia gubernamental sobre dichos precios, además de a los subsidios otorgados a una variedad

Cuadro 11

TRINIDAD Y TABAGO: COMERCIO TOTAL Y COMERCIO DEL PETRÓLEO
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 <u>a/</u>	2 485	1 419	1 066	2 824	1 439	1 385	+318
1976							
Enero-Julio <u>a/</u>	2 828	1 613	1 215	3 221	1 642	1 579	+364

Fuente: Oficina Central de Estadística de Trinidad y Tabago, Overseas Trade Report (varios números) Bi-monthly Overseas Trade Report, Vol. 25, Nº 3, junio 1975 y Vol. 26, Nº 3, junio 1976; datos proporcionados a la CEPAL.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 12

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
<u>Total</u>	<u>40.1</u>	<u>61.8</u>	<u>91.4</u>	<u>54.4</u>	<u>87.0</u>	<u>150.7</u>	<u>289.2</u>	<u>346.4</u>	<u>163.5</u>	<u>208.6</u>
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 MCCO	3.3	4.3	5.3	3.2	7.5	36.3	51.4	60.8	36.0	56.8
Belice	0.5	0.3	0.8	0.5	0.9	0.2	0.5	0.9	0.2	0.4

Fuente: Oficina Central de Estadística, Trinidad y Tabago, Annual Overseas Trade Report y Bi-monthly Overseas Trade Report, (varios números) y datos proporcionados a la CEPAL.

Cuadro 13

TRINIDAD Y TABAGO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Variación anual promedio)

	1972	1973	1974	1975	Enero- octubre 1976
Indice 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/}

Fuente: 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 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.

/relativamente amplia

relativamente amplia de alimentos. Junto con ello, la revaluación del dólar de Trinidad y Tabago y el establecimiento de una tasa fija de cambio en relación con el dólar estadounidense, realizada 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 la disminución del valor de la libra esterlina.

Nuevamente hubo dificultades para obtener diversos productos, y la escasez tendió a hacer subir los precios de los bienes nacionales e importados, aunque a un ritmo más lento que en el año anterior. Es curioso que hasta mediados de año dichos precios habían estado aumentando más rápidamente que en 1975; en comparación con el nivel promedio de precios de importación existente en 1975, el promedio semestral del índice de valores unitarios había aumentado un 19%. Los precios al por menor mostraron un aumento del 9% en el mismo período.

El nivel de sueldos y salarios aumentó nuevamente en 1976, debido al efecto de los mayores precios y al mayor poder de negociación de los sindicatos de trabajadores. En agosto de 1976, se habían ultimado alrededor de 74 importantes nuevos acuerdos de trabajo industrial, en comparación con 138 en el año 1975. Los principales convenios salariales tienden a tener una duración de tres años, de modo que durante 1976 una gran proporción de los negociados en 1974 estaban todavía en vigor. El índice de salarios mínimos para trabajadores manuales en todas las industrias aumentó 30% entre mayo de 1975 y mayo de 1976, en comparación con un 20% para el período de doce meses finalizado en mayo de 1975. (Véase el cuadro 14.)

Cuadro 14

TRINIDAD Y TABAGO: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS DE
TRABAJADORES MANUALES^{a/}

(Tasas anuales de crecimiento)

Año	Indice de salarios mínimos (variación) ^{a/}
1974	11.9
1975	22.7
1975 (mayo) ^{b/}	20.0
1976 (mayo) ^{b/}	30.4

Fuente: Oficina Central de Estadísticas, 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.

5. Política fiscal

Las informaciones presupuestarias muestran que la posición fiscal del gobierno sigue siendo muy sólida en 1976. Los ingresos, estimulados una vez más por el sector del petróleo, mostraron un buen crecimiento, y aunque los gastos aumentaron aún más fuertemente que en 1975, el superávit fiscal subió en un 19%, 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 fueron encauzados hacia fondos especiales, para su posterior utilización en el programa de desarrollo industrial del gobierno. (Véase el cuadro 15.)

Cuadro 15

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. <u>Ingresos corrientes</u>	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 <u>b/</u>	334	411	372	379	23.1	-9.5	1.9
2. <u>Gastos corrientes</u>	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. <u>Ahorro en cuenta corriente</u>	157	774	1 009	1 211	393.0	30.4	20.0
4. <u>Gastos de capital</u>	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. <u>Gastos totales (2+4)</u>	574	901	1 068	1 274	57.0	18.5	19.3
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	17 ^{c/}	497 ^{c/}	701 ^{c/}	830 ^{c/}	2 823.0	41.0	18.4
7. <u>Financiamiento</u>							
Fondos especiales de desarrollo	-	-402	-701	-830	-	41.0	18.4
Otros	-17	-95	-	-	458.9	-	-

Fuente: Trinidad y Tabago Government Printery, Estimates of Expenditure, 1974-1975-1976.

a/ Estimaciones presupuestarias.

b/ Excluye los derechos por concepto de petróleo.

c/ Superávit.

URUGUAY

1. Rasgos principales de la evolución reciente:

Introducción y síntesis

El Uruguay anotó en 1976 un ritmo de crecimiento global de 2.8% y por persona de 1.6%. Estas tasas aunque menores que las alcanzadas en 1975, indican que el país continuó su expansión económica por cuarto año consecutivo, situación que no se presentaba desde hace alrededor de dos décadas. No obstante, una nueva baja de la relación de precios del intercambio determinó un incremento en el ingreso bruto (1%) 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 1.)

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 el principal factor que impulsó el crecimiento, al registrarse aumentos de 42% y de 39%, 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 7%, 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

Cuadro 1

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976
A. Indicadores económicos básicos					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	2 562	2 585	2 626	2 721	2 797
Población (miles de habitantes)*	3 017	3 048	3 079	3 111	3 143
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	849	848	853	875	890
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
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 a/	-2.6	3.9	-3.2	0.4	1.0
Relación de precios del intercambio de bienes	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 b/	76.5	96.0	77.2	81.4	50.6
Precios al consumidor c/	94.7	77.5	107.2	66.8	39.9
Dinero	57.0	75.6	62.9	53.3	61.3
Sueldos y salarios d/	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 e/	16.0	8.9	25.5	26.9	15.2
<u>Millones de dólares</u>					
C. Sector externo					
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	90f/

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

b/ Variación media anual.

c/ Diciembre a diciembre.

d/ Variación del salario medio nominal entre promedios año.

e/ Porcentaje.

f/ Estimación preliminar.

* Cifras de CELADE que no consideran los resultados preliminares del Censo de Población de 1975, de acuerdo a los cuales la población sería menor.

/dólares en

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 aumentó de manera importante el nivel de las reservas internacionales del país.

El ritmo de la inflación descendió de 67% en 1975 a 40% en 1976, sobre todo a causa del alza 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, en 1976, las remuneraciones reales decrecieron, alrededor de 6% como promedio.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

Como ya se señaló, la economía uruguaya mantuvo en 1976 un ritmo de crecimiento relativamente satisfactorio (2.8%), pero inferior al 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. En la demanda global, las exportaciones aumentaron 31%, lo que sumado a los importantes incrementos registrados en 1974 y 1975, contribuyó a determinar un coeficiente de exportaciones superior a 17%, notoriamente mayor al de 12% observado a principios del decenio de 1970. (Véase el cuadro 2.)

Por el contrario, la demanda interna registró una disminución superior a 1%, debido a que el consumo total decreció en más de 2%. Mientras para el consumo del gobierno general se ha estimado un aumento que excede de 4%, para el privado se anota una caída cercana a 4%, congruente con la baja experimentada por el salario medio real, como se verá posteriormente.

Cuadro 2

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/}
<u>Oferta global</u>	<u>671 389</u>	<u>693 017</u>	<u>710 550</u>	<u>112.5</u>	<u>111.1</u>	<u>1.1</u>	<u>3.2</u>	<u>2.5</u>
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
<u>Demanda global</u>	<u>671 389</u>	<u>693 017</u>	<u>710 550</u>	<u>112.5</u>	<u>111.1</u>	<u>1.1</u>	<u>3.2</u>	<u>2.5</u>
<u>Demanda interna</u>	<u>604 644</u>	<u>608 635</u>	<u>599 860</u>	<u>100.8</u>	<u>93.8</u>	<u>0.2</u>	<u>0.7</u>	<u>-1.4</u>
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
<u>Exportaciones</u>	<u>66 745</u>	<u>84 382</u>	<u>110 690</u>	<u>11.7</u>	<u>17.3</u>	<u>10.8</u>	<u>26.4</u>	<u>31.2</u>

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

^{a/} Cifras preliminares.

La inversión bruta fija creció alrededor de 7%, determinando un coeficiente de inversión con respecto al producto interno superior a 11%. Por un lado, las compras de máquinas y equipos aumentaron 33%, reflejando principalmente 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 combustibles y energía eléctrica, y de vehículos para el transporte de pasajeros. En cambio, la inversión en construcción descendió algo más de 7%, como resultado del menor ritmo de actividad en los sectores público y privado.

b) La evolución sectorial

De acuerdo con algunos antecedentes preliminares, se estima que el producto de los sectores productores de bienes tuvo un crecimiento de 3.3%, en tanto que en el conjunto de los sectores de servicios el aumento fue de 2.6%. 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 3.)

Dentro del primer grupo de sectores económicos, la industria manufacturera anotó el mayor crecimiento (5%), a consecuencia de la activa venta al exterior de productos no tradicionales. Este hecho 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 sector agropecuario creció poco más de 3%, 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.

Cuadro 3

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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>210 547</u>	<u>224 158</u>	<u>231 604</u>	<u>40.6</u>	<u>41.5</u>	<u>2.6</u>	<u>6.5</u>	<u>3.3</u>
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
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>55 814</u>	<u>56 787</u>	<u>59 046</u>	<u>10.1</u>	<u>10.6</u>	<u>2.7</u>	<u>1.7</u>	<u>4.0</u>
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	-	...
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>258 606</u>	<u>261 023</u>	<u>267 288</u>	<u>49.3</u>	<u>47.9</u>	<u>1.2</u>	<u>0.9</u>	<u>2.4</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>521 727</u>	<u>540 517</u>	<u>555 650</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>1.6</u>	<u>3.6</u>	<u>2.8</u>

Fuente: 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.

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 cayó en más de 7%, lo que contrasta claramente con el incremento superior a 22% observado en el año anterior. La actividad de la construcción disminuyó bastante en el sector privado (10%) y aún más en el público (25%), a pesar del aumento de aproximadamente 23% registrado en las obras públicas correspondientes a la represa hidroeléctrica de Salto Grande.

El ritmo de crecimiento medio de los sectores de servicios básicos (4%) 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 2%, 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 (7%); porque la producción pecuaria se expandió menos de 1%. Persistió así la tendencia divergente de ambos subsectores que hizo que entre 1973 y 1976 la producción agrícola subiera 17% y la pecuaria bajara más de 3%. (Véase el cuadro 4.)

En el subsector agrícola, la producción de cereales superó el elevado volumen de la cosecha del año anterior, ya que la disminución de 13% en la producción de trigo se compensó en exceso con la mayor producción de maíz y arroz (34% y 15%, respectivamente), resultante del efecto combinado de crecientes áreas sembradas y 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

Cuadro 4

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)	<u>107.3</u>	<u>106.3</u>	<u>108.3</u>	<u>111.8</u>	-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 azucarrera	371	494	573	833	17.2	32.0	45.3
3. Indicadores de la producción pecuaria							
Existencia (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
Coeficiente 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.

aumentos de 57%, 50% y 45%, respectivamente, en relación con el año anterior.

La producción de raíces y tubérculos alcanzó también un nivel sin precedentes, al aumentar 26%, como resultado, en gran medida, de una mayor cosecha de papas (37%). 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 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, consecuencia de las menores existencias de ganado, mientras que la producción de carne ovina creció 2% y la de lana y leche aumentó aproximadamente 8%, debido, entre otras razones, a 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 19% en 1976, lo que corresponde a una tasa de faenamamiento 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 8% 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 pudo aumentar considerablemente la faena para la exportación (74%), 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. Este incremento obedeció al conjunto de medidas de promoción crediticias, fiscales y cambiarias, que continuó aplicándose. (Véase el cuadro 5.)

Así, la producción de las industrias alimentarias creció cerca de 15% 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% durante el año. En la mayor producción de las industrias alimentarias influyó, asimismo, el incremento de las exportaciones de arroz industrializado (8%), de grasas y aceites vegetales (que en dólares corrientes crecieron 55%) 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%, como resultado de las mayores entradas de leche a las plantas industrializadoras. La refinación de azúcar aumentó durante ese mismo período en 14%, 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 curtiembres y productos del cuero creció, por segundo año consecutivo, a una tasa de 23%, 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%, fundamentalmente por efecto del notable aumento de las exportaciones de cemento portland (40%), las que absorbieron más de un tercio de la producción total del país.

Cuadro 5

URUGUAY: INDICE DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

(1961 = 100)

	1973	1974	1975	Tasas anuales de crecimiento		
				1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Total</u>	<u>116.4</u>	<u>120.7</u>	<u>128.8</u>	<u>3.7</u>	<u>6.7</u>	<u>5.1</u>
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.

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 del caucho que en los primeros nueve meses alcanzó a 25%. Las ramas manufactureras que tienen poco acceso al mercado externo también disminuyeron su nivel de actividad. Entre ellas, bajaron su producción las industrias de bebidas (10%); de vestuario (excluido el calzado), más de 5%; de material de transporte, cerca de 3%, y otras industrias diversas (7%).

3. El sector externo

a) El comercio de bienes

El valor corriente de las exportaciones de bienes aumentó considerablemente en 1976 (42%). Lo más importante fue que ese incremento se logró gracias a la expansión de 39% en el volumen físico, ya que el valor unitario de las exportaciones subió sólo 2%. En cuanto a la trayectoria del cuántum exportado, continuó y se intensificó el dinámico crecimiento registrado desde 1974; así, entre 1973 y 1976 ese cuántum se duplicó con creces, al aumentar a una tasa media anual de aproximadamente 29%. (Véase el cuadro 6.)

El aumento mayor se registró en las exportaciones no tradicionales (56%), al proseguir una tendencia y una política de estímulos que llevó a que el valor corriente del rubro denominado "otras exportaciones" pasara de 81 millones de dólares en 1973 a 285 millones en 1976.^{1/} Mientras tanto, un incremento de 29% en las exportaciones tradicionales (carne, 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% en 1973 a 52% en 1976. (Véase el cuadro 7.)

^{1/} Para una descripción de esa política, véase CEPAL, Estudio Económico de América Latina, 1975, N° de venta S.77.II.G.1, Santiago, 1975, págs. 760-761.

Cuadro 6

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
<u>Exportaciones de bienes (fob)</u>					
Valor <u>a/</u>	23.3	35.4	16.4	0.9	42.0
Volumen	-5.3	-3.9	19.0	27.7	39.0
Valor unitario <u>a/</u>	30.2	40.9	-2.2	-20.9	2.0
<u>Importaciones de bienes (fob)</u>					
Valor <u>a/</u>	-11.7	39.1	75.7	13.5	7.0
Volumen	-20.7	29.8	-5.2	5.6	1.0
Valor unitario <u>a/</u>	11.4	7.2	85.3	7.5	6.0
<u>Relación de precios del intercambio</u>	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.

Cuadro 7

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1973	1976	1974	1975	1976
<u>Principales productos de exportación</u> (carnes, cueros y lanas)	247	257	202	260	75.3	47.7	4.0	-21.4	28.7
<u>Otras exportaciones</u> (principalmente no tradicionales)	81	124	183	285	24.7	52.3	53.1	47.6	55.7
<u>Total</u>	<u>328</u>	<u>381</u>	<u>385</u>	<u>545</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>16.4</u>	<u>0.9</u>	<u>42.0</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

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%), que alcanzaron a 60 millones de dólares; de calzado (84%), que ascendieron a 17 millones, y de manufacturas textiles (70%), que llegaron a 16 millones.

Por su parte, en los renglones tradicionales aumentó extraordinariamente el volumen exportado de carnes (65% 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%), a pesar que el volumen físico exportado descendió 11%, debido al alza del 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 corriente de las importaciones de bienes creció 7% en 1976, como resultado de aumentos de 6% en los precios y de 1% en el volumen físico. Entre 1973 y 1976, el valor importado subió más de 110%, mientras que el volumen permaneció prácticamente estable.

En los últimos años se han producido cambios importantes en la composición de las importaciones. Un incremento sustancial en las importaciones de bienes de capital - que en dólares corrientes aumentaron de sólo 22 millones en 1973 a 103 millones en 1976 - hizo que su participación en el total creciera de 8% a 18% entre los dos años extremos considerados. (Véase el cuadro 8.) 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 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 combustibles como las de otros bienes - casi no variaron entre 1975 y 1976, a consecuencia de que no se presentaron

Cuadro 8

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

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 _a /	1973	1976 _a /	1974	1975	1976 _a /
<u>Bienes de consumo</u>	<u>26</u>	<u>37</u>	<u>28</u>	<u>19</u>	<u>9.2</u>	<u>3.2</u>	<u>41.8</u>	<u>-26.0</u>	<u>-32.6</u>
<u>Bienes intermedios</u>	<u>237</u>	<u>418</u>	<u>456</u>	<u>458</u>	<u>83.0</u>	<u>79.0</u>	<u>76.6</u>	<u>9.3</u>	<u>0.5</u>
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
<u>Bienes de capital</u>	<u>22</u>	<u>32</u>	<u>73</u>	<u>103</u>	<u>7.8</u>	<u>17.8</u>	<u>44.4</u>	<u>126.1</u>	<u>41.8</u>
<u>Total</u>	<u>285</u>	<u>487</u>	<u>557</u>	<u>580</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>70.9</u>	<u>14.3</u>	<u>4.2</u>

Fuente: Banco Central del Uruguay.

a/ Datos preliminares estimados sobre la base de información de los once primeros meses del año.

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 a 79% en 1976.

En cuanto a los bienes de consumo, el valor importado alcanzó solamente a 19 millones de dólares (33% menos que en 1975), observándose que su proporción en el total bajó de 9% en 1973 a 3% en 1976.

Las variaciones que en 1976 experimentaron los valores unitarios de las exportaciones y las importaciones produjeron un deterioro cercano a 4% en la relación de precios del intercambio, el que se agregó a los sustanciales empeoramientos registrados en los años 1974 y 1975. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

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 9.)

Para financiar este déficit, en 1976 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. ^{2/} Este fortalecimiento de las reservas, después de dos años de sucesivos descensos permitió restringir la

^{2/} 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).

Cuadro 9

URUGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Cuenta corriente</u>					
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
<u>Cuenta de capital</u>					
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	
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	-20	-31	-3	20	...
Divisas (-aumento)	-37	-27	-1	-6	...
Oro (-aumento)	26	-	-	13	...
Derechos especiales de giro (-aumento)	-9	-4	-2	13	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook, vol. 28, y Banco Central del Uruguay.
^{a/} Estimación preliminar.

emisión de títulos 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 que se afianzara 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.

Los salarios se retrasaron nuevamente con relación al movimiento de los precios, de suerte que el descenso del nivel de las remuneraciones reales contribuyó a desacelerar el alza de los precios.

No obstante, el primer semestre del año fue aplicada una política de contención de los salarios, de los precios de las empresas públicas (particularmente, de los combustibles y la 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

durante todo el segundo semestre, se reactivó ese ritmo 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 90%, en el período de 1972 a 1974 se redujo en 1975 a 67% y en 1976 a 40% (diciembre a diciembre). Esta mengua en la inflación se manifestó hasta mediados de año, ya que durante el primer semestre el índice aumentó 9% en tanto que en el segundo su alza fue superior a 28%. Los precios al por mayor se elevaron 45%, confirmando también la tendencia a la desaceleración del ritmo inflacionario con respecto a los últimos años. Sin embargo, esta baja se observó, igual que en los precios al consumidor, en la primera mitad del año, período en que la tasa de crecimiento fue sólo de 9%. (Véase el cuadro 10.)

Los precios relativos de los productos agropecuarios aumentaron levemente en términos de 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 (79% 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 50% 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 11.)

Cuadro 10

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Variaciones porcentuales)

	Variación en el período indicado					Variación media ^{a/}		
	1974 <u>b/</u>	1975 <u>b/</u>	1976			1974	1975	1976
			Semestre		Año <u>b/</u>			
			I	II				
Indice de precios al								
consumidor	<u>107.2</u>	<u>66.8</u>	<u>9.0</u>	<u>28.4</u>	<u>39.9</u>	<u>77.2</u>	<u>81.4</u>	<u>50.6</u>
Alimentos	105.5	53.1	4.1	33.1	38.5	72.4	70.8	47.7
Carne, fiambre y embutidos	22.7	43.2	20.3	35.6	63.1	...	...	...
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
Indice de precios								
mayoristas	<u>87.5</u>	<u>65.0</u>	<u>9.3</u>	<u>32.7</u>	<u>45.1</u>	<u>73.7</u>	<u>72.4</u>	<u>50.6</u>
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 vaouno	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/} De cada año con respecto al promedio del año anterior.

^{b/} Diciembre a diciembre.

Quadro 11
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)] 100
	(1)	(2)	(3)	
		← (1973 = 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.

El índice global medio de los salarios nominales aumentó 42% si se comparan los promedios de 1975 y 1976, y si se tiene en cuenta el alza de los precios al consumidor aquel aumento significó una caída de 6% 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 12.)

5. Política monetaria y fiscal

a) El panorama monetario

Durante 1976 los medios de pago aumentaron 61% (15% 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 trimestre de ese último año se tradujo en un importante factor de expansión. (Véase el cuadro 13.)

La autoridad monetaria procuró neutralizar parte de la repercusión expansiva de las reservas para evitar que el aumento desmedido de la 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.

Cuadro 12

URUGUAY: EVOLUCION DEL SALARIO MEDIO

(Tasas anuales de crecimiento)

	1974		1975		1976	
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)
<u>Nominal</u>						
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
<u>Real a/</u>						
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.

Cuadro 13
URUGUAY: BALANCE MONETARIO

(Millones de pesos)

	Variaciones absolutas			Saldos a fines de		Tasas anuales de crecimiento			Composición porcentual de las variaciones absolutas	
	1974	1975	1976 _{a/}	1975 _{b/}	1976 _{a/c/}	1974	1975	1976	1975	1976
<u>Dinero</u>	<u>208.4</u>	<u>287.6</u>	<u>503.3</u>	<u>821.3</u>	<u>1 324.6</u>	<u>62.9</u>	<u>53.3</u>	<u>61.3</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
Efectivo en poder público	114.1	154.1	312.4	469.8	782.2	56.6	48.8	66.5	53.6	62.1
Depósitos en cuenta corriente	94.3	133.5	190.9	351.5	542.4	72.8	59.7	54.3	46.4	37.9
<u>Factores de expansión</u>	<u>357.2</u>	<u>608.3</u>	<u>1 600.1</u>	<u>1 643.4</u>	<u>3 243.5</u>	<u>64.9</u>	<u>64.2</u>	<u>97.4</u>	<u>211.5</u>	<u>317.8</u>
Reservas internacionales netas	-95.6	-195.5	552.8	-308.6	244.2	-	-	-	-68.0	109.8
Crédito interno	452.8	603.8	1 047.3	1 952.0	2 999.3	88.4	80.7	53.7	279.5	208.0
Gobierno (EMGO)	(105.8)	(149.2)	(257.3)	(339.1)	(596.4)	116.3	92.7	75.9	(51.9)	(51.0)
Instituciones públicas	(-29.9)	(12.8)	(-150.2)	(17.3)	(-132.9)	-	178.7	-	(4.4)	(-29.8)
Sector privado	(376.9)	(641.8)	(940.2)	(1 595.6)	(2 535.8)	90.4	75.4	58.9	(223.2)	(186.8)
<u>Factores de absorción</u>	<u>148.8</u>	<u>320.7</u>	<u>1 096.8</u>	<u>822.1</u>	<u>1 918.9</u>	<u>67.9</u>	<u>78.5</u>	<u>133.4</u>	<u>111.5</u>	<u>217.8</u>
Quasidinero (depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional)	80.9	228.4	406.7	442.6	849.3	59.8	105.6	91.9	79.4	80.8
Depósitos en moneda extranjera	26.7	131.9	511.1	332.5	843.6	68.1	129.1	153.7	45.9	101.5
Préstamos externos de largo plazo	3.4	-10.3	...	-21.6	...	21.7	-	-	-3.6	...
Otras cuentas netas	37.8	-29.3	179.0	68.6	226.0	131.3	-	260.9	-10.2	35.5

Fuente: Banco Central del Uruguay.

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos contables.

c/ Saldos ajustados comparables con los saldos a fin de 1975 a efectos de determinar los flujos reales.

/Igual efecto

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, perfeccionar 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, dada la menor urgencia que tenía la captación de recursos externos debido a la evolución favorable del balance de pagos.

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 aceptaciones 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 133%, en comparación con el incremento de 79% en 1975. Esa tendencia resultó de los fuertes incrementos en el cuasidinero, 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 que su variación relativa decreció de 81% en 1975 a 54% en 1976. La reducción del crédito al sector privado fue moderada (de 75% a 59%), mientras

/que la

que la del crédito total al sector público (gobierno e instituciones) fue mucho mayor (30% en 1976, en contraste con más de 90% en el año anterior), sobre todo a consecuencia de la utilización negativa de recursos por parte de las entidades públicas.

b) La evolución fiscal

Sobre la base de los datos disponibles para los primeros nueve meses del año, se aprecia que el déficit total del gobierno central representó un 15% de los egresos totales, lo que marca una fuerte reducción con relación al año anterior, período en que el déficit alcanzó a 27% de los gastos totales. (Véase el cuadro 14.) Esta reducción la explican el importante crecimiento, en términos reales, de los ingresos corrientes (13%) y la disminución real de los gastos totales (aproximadamente 3%).

El comportamiento de los ingresos corrientes obedeció, por un lado, a la agilización en la recaudación de los impuestos, lo que se logró por la existencia de 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, y de limitación de las facilidades de pago, que estimuló a los empresarios para que mantuvieran al día sus impuestos. Por otro lado, la implantación de un impuesto general de 7% a las importaciones, en sustitución de los depósitos de importación, redundó en nuevos ingresos fiscales que determinaron un importante crecimiento en los tributos sobre el comercio exterior. Estos tributos alcanzaron una participación de 15% en el total de la recaudación tributaria, frente a la de 12% del año anterior. Además, en el grupo de impuestos sobre los ingresos y transacciones internas creció en forma destacada la recaudación de los impuestos sobre el valor agregado, como consecuencia del aumento de la tasa y de una mayor eficiencia en su recaudación.

En relación con la estructura de los egresos totales, se observaron algunos cambios moderados respecto del año anterior, principalmente en las remuneraciones personales y aportes de

Cuadro 14

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. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>370.2</u>	<u>587.9</u>	<u>985.5</u>	<u>693.6</u>	<u>1 191.7</u>	<u>58.8</u>	<u>67.6</u>	<u>71.8</u>
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. <u>Gastos corrientes</u>	<u>372.2</u>	<u>709.4</u>	<u>1 203.8</u>	<u>849.6</u>	<u>1 254.4</u>	<u>90.6</u>	<u>69.7</u>	<u>47.6</u>
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. <u>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</u>	<u>-2.0</u>	<u>-121.5</u>	<u>-218.3</u>	<u>-156.0</u>	<u>-62.7</u>	-	-	-
4. <u>Inversión real c/</u>	<u>94.3</u>	<u>80.1</u>	<u>145.0</u>	<u>102.3</u>	<u>151.3</u>	<u>133.5</u>	<u>81.0</u>	<u>47.9</u>
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	<u>406.5</u>	<u>789.5</u>	<u>1 348.8</u>	<u>951.9</u>	<u>1 405.7</u>	<u>94.2</u>	<u>70.8</u>	<u>47.7</u>
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	<u>-36.3</u>	<u>-201.6</u>	<u>-363.3</u>	<u>-258.3</u>	<u>-214.0</u>	-	-	-
7. <u>Financiamiento del déficit</u>	<u>36.3</u>	<u>201.6</u>	<u>363.3</u>	<u>258.3</u>	<u>214.0</u>	<u>455.3</u>	<u>80.2</u>	<u>-17.2</u>
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	1016.1	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.

previsión social y en los intereses de la deuda pública. Los primeros redujeron su participación de 65% a 63%, en circunstancias que los intereses aumentaron la suya de algo más de 4% en 1975 a 6.5% 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%. 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, resultó en un aumento nominal moderado en la utilización de créditos del Banco Central; ésto a su vez, significó mantenerlos constantes en términos reales. Los recursos provenientes de esta fuente financiaron 23% del déficit, mientras que en 1975 el valor comparable fue de 17%.

VENEZUELA

1. Rasgos principales de la evolución reciente

En 1976 la economía venezolana experimentó, por tercer año consecutivo, una alta tasa de crecimiento. Esta expansión ocurrió a pesar de la deliberada reducción en la producción de los dos sectores tradicionales de exportación - petróleo y hierro - en conformidad con la política conservacionista de los recursos naturales básicos seguida por el gobierno. El crecimiento económico fue acompañado, además, por una desaceleración importante en 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 registró un crecimiento algo superior a 7%, lo que significó una mejoría de poco más de 4% del producto per cápita. En 1975 el crecimiento del producto había sido de 5.5% y la tasa promedio anual en el período 1971-1974 fue de 4.2%. (Véase el cuadro 1.)

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% en comparación a bajas de 21% en 1975 y 12% 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 actividad de la construcción y de la industria manufacturera.

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; garantizar los compromisos de ventas contraídos con anterioridad; iniciar ventas a nuevos clientes y mantener un

Cuadro 1

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos					
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
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
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 <u>b/</u>	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	2.2	52.7	134.5	-18.5	0.5
Valor de las importaciones	16.3	16.9	55.3	27.8	30.5
Precios al consumidor <u>c/</u>	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 <u>d/</u>	5.1	6.7 ^{e/}	6.3 ^{e/}	1.3 ^{e/}	3.4
<u>Millones de dólares</u>					
C. Sector externo					
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.

/apreciable flujo

apreciable flujo 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 presentando gran solidez y la producción de crudo fue, en promedio, de 2.29 millones de barriles diarios, cifra ligeramente por encima de los topes que por razones conservacionistas establece el V Plan de la Nación (2.2 millones de barriles diarios).

En el sector externo, el valor corriente 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% que registró en 1974.

La reducción de dos tercios en el saldo positivo del balance comercial contribuyó a generar una caída algo más de 70% 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 1.) 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% en comparación a 13.6% en 1975 y a 16.5% en 1974. A su vez, el alza de los precios al consumidor en el área metropolitana fue de 7.7% contra 10.3% en 1975. La reducción en el ritmo de aumento de los precios se debió a una marcada disminución en el crecimiento de los precios de los productos importados y a diversas medidas de política económica aplicada por el gobierno para contener la inflación. La disminución de los gastos fiscales, en especial de las inversiones, contribuyó también a aminorar la presión sobre el nivel de precios.

/Como en

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 han puesto 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%, tasa superior a la de 5.5% registrada en 1975 y al promedio anual de 4.2% 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%, luego de haber aumentado a una tasa media anual de 18% 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 2.)

Cuadro 2

VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de bolívares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976 ^{a/}	1970	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
	<u>Oferta global</u>	<u>76 697</u>	<u>81 710</u>	<u>89 828</u>	<u>119.5</u>	<u>128.5</u>	<u>9.2</u>	<u>6.5</u>	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
<u>Demanda global</u>	<u>76 697</u>	<u>81 710</u>	<u>89 828</u>	<u>119.5</u>	<u>128.5</u>	<u>9.2</u>	<u>6.5</u>	<u>9.9</u>
<u>Demanda interna</u>	<u>64 828</u>	<u>72 384</u>	<u>80 531</u>	<u>94.0</u>	<u>115.2</u>	<u>12.7</u>	<u>11.6</u>	<u>11.3</u>
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	...
<u>Exportaciones</u>	<u>11 809</u>	<u>9 326</u>	<u>9 297</u>	<u>25.5</u>	<u>13.3</u>	<u>-6.7</u>	<u>-21.0</u>	<u>-0.3</u>

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 estadísticas oficiales.

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

^{a/} Cifras preliminares.

/Entre los

Entre los componentes de la demanda global, el consumo privado continuó su ritmo ascendente, iniciado en 1974 con un dinamismo sin precedentes en períodos anteriores. En efecto, de acuerdo a estimaciones provisionales, el consumo privado habría aumentado más de 15% 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 mil a 245 mil. Por su parte la ocupación, que en 1975 se había situado en cerca de 3.5 millones de personas, se calcula que 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 de los distintos sectores de la vida económica del país.

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%, al bajar el promedio diario desde 2.35 millones de barriles en 1975 a 2.29 millones de barriles en 1976. En los años precedentes, especialmente en 1974 y 1975, se habían observado reducciones de 12% y 21%, respectivamente, como consecuencia de la aplicación de la política conservacionista del gobierno. (Véanse los cuadros 3 y 4.)

Cuadro 3

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

	Millones de bolívares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	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
Exportación	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
<u>Subtotal bienes</u>	<u>24 558</u>	<u>24 298</u>	<u>25 642</u>	<u>46.2</u>	<u>38.0</u>	<u>-1.1</u>	<u>-1.0</u>	<u>5.5</u>
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
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>8 403</u>	<u>9 115</u>	<u>9 749</u>	<u>12.6</u>	<u>14.5</u>	<u>10.6</u>	<u>8.5</u>	<u>7.0</u>
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
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>26 698</u>	<u>29 442</u>	<u>32 013</u>	<u>41.2</u>	<u>47.5</u>	<u>10.3</u>	<u>10.3</u>	<u>8.7</u>
<u>Producto interno bruto, total</u>	<u>59 310</u>	<u>62 548</u>	<u>67 051</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>5.9</u>	<u>5.5</u>	<u>7.2</u>

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.

Cuadro 4

VENEZUELA: PRODUCCION DE PETROLEO Y DE HIERRO

	1970	1974	1975	1976	Tasas anuales de crecimiento		
					1971- 1974	1975	1976
Petróleo crudo <u>a/</u>	3.71	2.98	2.35	2.29	-5.3	-21.0	-2.2
Derivados <u>a/</u>	1.30	1.20	0.87	0.96	3.0	-27.6	11.0
Hierro <u>b/</u>	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.

/Cabe señalar,

Cabe señalar, sin embargo, que la producción fue subiendo a lo largo de 1976. Así, a comienzos del año la producción anotó los niveles más bajos, llegando a un promedio diario de sólo 1.7 millones de barriles. Esta disminución se debió principalmente a la necesidad de dar salida a los grandes stocks 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, tendencia que continuó en el segundo semestre como consecuencia de las mayores compras realizadas por los países industrializados para satisfacer los requerimientos de combustibles derivados 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 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 en 1976 fuertemente. (Véase otra vez el cuadro 3.)

El descenso continuado de la producción petrolera desde 1971 ha causado una notable disminución en 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 crece de 18.5% en 1970 a 48% en 1974 y baja a poco más del 30% en 1976. Este aumento refleja las alzas del precio internacional del petróleo, las que compensaron con creces las bajas en la producción registradas en los últimos años.^{1/}

^{1/} La nacionalización de la industria petrolera ha determinado que el tratamiento dado 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".

El volumen de petróleo exportado en 1976 se estima en 787 millones de barriles, lo que representa un incremento de casi 2% en relación 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 a las empresas operadoras. Adicionalmente se llevó a cabo la modificación del 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 la situación de los precios petroleros durante 1976 se caracterizó por el mantenimiento del nivel fijado desde octubre de 1975 (US\$ 11.51 por barril para el crudo árabe liviano que sirve 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

aplicación de un procedimiento válido dentro de la OPEP. El reajuste en cuestión significó un leve aumento en el precio externo promedio del petróleo (3.8% para el período enero-septiembre de 1976).

Por otra parte, las inversiones realizadas durante 1976 permitieron terminar 345 pozos, de los cuales 314 resultaron productivos. La perforación de pozos aumentó así 28% 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 6 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 16% con relación al año anterior. Ello se debió principalmente a una disminución de casi 17% 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 que experimentaron una contracción en los niveles de producción fueron el oro y los diamantes. En cambio, la producción de carbón subió cerca de 20%, al comenzar a explotarse los yacimientos de Maricual y de Lobatera.

A pesar de la disminución en 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 29%, 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 baja del producto agrícola de 1.7%, originada en una disminución de la producción del subsector vegetal de más de 4% y del sector ganadero de 2%.

/Este descenso

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 los valores normales del período, en tanto que para el mismo lapso de 1975 hubo una deficiencia del orden del 26%. En particular, la estación lluviosa comenzó temprano y con gran intensidad en Apure, 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 llovias de la primera mitad del año provocaron inundaciones y el desbordamiento de varios ríos. En contraste con esa situación, en los Estados Aragua y Anzoátegui, así como en parte de Carabobo, 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 la siembra y cosechas de varios cultivos y afectaron también 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 disminución en 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% de la cosecha de sorgo mientras que la producción de hortalizas, frutas y raíces y tubérculos se incrementó a un ritmo de cerca de 6%. A su vez, en el subsector de

/producción animal

producción animal se registraron aumentos significativos en la producción de ovinos (9%), aves de corral (6%), porcinos (4%) y bovinos (cerca de 3%). Por último, las cifras disponibles sobre la actividad pesquera muestran un aumento de su producción de alrededor de 5%.

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 negativos provocados por las adversas 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 para 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, a nivel de 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 Nº 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 venezolana en 1976. De acuerdo a la información disponible, se estima que el producto del sector

/industrial se

industrial se incrementó 12% en términos reales, superando así las altas tasas de crecimiento alcanzadas en 1974 (10%) y en 1975 (11%). (Véase otra vez el cuadro 3.)

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 cual estimuló la producción de vidrio, productos metálicos, de las industrias básicas de hierro y acero, y de 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 productoras de alimentos, bebidas y tabaco. Por otra parte, la producción de vehículos aumentó 11% 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 de su producción física de alrededor de 50%, lo que permitió que casi se duplicaran 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 métricas anuales y una planta de laminación de acero refinado y alambre por el sistema de multilíneas con una capacidad anual de 750 000 toneladas métricas.

A su vez, la empresa Aluminios del Caroní S.A. (ALCASA) aumentó su producción física en 12% 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

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, en 1976 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 suministrado 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, productos minerales no metálicos, industrias básicas de hierro y acero y productos metálicos.

/Desde el

Desde el punto de vista regional las áreas más favorecidas fueron las regiones Centro-Norte, Costera y 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, cantidad 5% mayor que la 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 (15%). 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

en las actividades de la construcción. El crecimiento real de ésta, fue acompañado, además, por nuevos incrementos en el nivel de precios, tanto a nivel de productor como a nivel de los compradores finales.

A los fines de contribuir a garantizar el normal abastecimiento de materiales de construcción el Ejecutivo Nacional estableció un régimen especial para las aduanas en lo referente a las facilidades otorgadas a su importación, particularmente a 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 métricas, cifra 4% superior a la registrada en 1975, no fue capaz de satisfacer los crecientes requerimientos de la actividad de la construcción. En efecto, se estima que el consumo de cemento se incrementó en 1976 en alrededor de 15% 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

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 prevaletientes 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 12% mayor a la del año precedente. Además, la banca hipotecaria canalizó durante el mismo lapso recursos 60% superiores a los otorgados en el mismo lapso 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 3.)

En los servicios básicos (electricidad, gas y agua y transporte y comunicaciones) el ritmo de expansión disminuyó de 8.5% en 1975 a 7% 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 16%, tasa inferior a la excepcional de 26% 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,^{2/} y que casi dobló a la de 1973, el año a fines del cual los países de la OPEP acordaron cuadruplicar el precio del petróleo. (Véase el cuadro 5.)

La moderada expansión de las ventas externas resultó del estancamiento de su volumen y de un alza de cerca de 3% en su valor unitario. (Véase el cuadro 6.) Este último se originó, a su vez, en la ya mencionada elevación del precio medio del petróleo venezolano exportado en 1976.

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 5.)

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 7.)

^{2/} Las cifras correspondientes a los valores de exportación del petróleo y 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, 24% más bajos que los utilizados anteriormente.

Cuadro 5

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

	Millones de dólares corrientes				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976	1973	1976	1974	1975	1976
	<u>Exportaciones totales</u>	<u>4 600</u>	<u>11 109</u>	<u>8 899</u>	<u>9 130</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>141.5</u>	<u>-19.9</u>	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 6

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
<u>Exportaciones de bienes</u>					
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
<u>Importaciones de bienes</u>					
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
<u>Relación de los términos del intercambio</u>	1.1	20.8	114.7	-8.0	-5.7

Cuadro 7

VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
Cuenta corriente					
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
Cuenta de capital					
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	} -1 307
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	
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	-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.

/El principal

El principal factor determinante del intenso aumento de las importaciones de bienes fue el incremento del cuántum. (Véase otra vez el cuadro 6.) La expansión del volume físico de las importaciones, inducida por el vigoroso crecimiento de la economía venezolana y la amplia disponibilidad de divisas, fue tan considerable que llegó incluso a ocasionar serios problemas de congestionamiento en los puertos del país. Aquéllos 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 7.)

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, substancial. (Véase otra vez el cuadro 6.)

El alza más marcada del valor unitario de las importaciones que el de las exportaciones hizo que la relación de precios de intercambio se deteriorara cerca de 6%. 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.

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%), Japón (8%), el Reino Unido (6%) e Italia (5%) fueron otros abastecedores significativos. Por último, durante 1976 se incrementaron también las importaciones provenientes de los países de la ALALC y del Mercado Común Centroamericano.

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 7.)

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 la cuenta corriente 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% en comparación a cerca de 14% en 1975 y el índice de precios al consumidor para el área metropolitana aumentó poco menos de 8% frente a más de 10% en el año anterior. (Véase el cuadro 8.)

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 los precios de 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 1975 se redujo el ritmo de la expansión monetaria. No obstante, su intensidad continuó siendo muy alta; así, entre octubre de 1975 y el mismo mes de 1976, la cantidad de dinero aumentó 30%, incremento que, si bien substancial, fue bastante menor que el de 38% registrado en 1974 y, sobre todo, que el de más de 50% que tuvo lugar en 1975. La tasa de crecimiento de los depósitos de ahorro y a plazo, aunque mayor que la del dinero, fue asimismo en 1976 más moderada que durante el año anterior. (Véase el cuadro 9.)

A diferencia de lo sucedido en 1974 y 1975 - años en que el aumento extraordinario de las reservas internacionales netas fue el principal factor impulsor del fuerte crecimiento de la oferta monetaria - en 1976 aquéllas experimentaron una contracción de cierta importancia que contribuyó a limitar la expansión de la cantidad de dinero.

Cuadro 8

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS

	1971	1972	1973	1974	1975	1976
	<u>Variación media anual</u>					
<u>Indice de precios al consumidor a/</u>	<u>3.2</u>	<u>2.9</u>	<u>4.1</u>	<u>8.3</u>	<u>10.3</u>	<u>7.7</u>
Alimentos	3.4	4.9	7.6	12.7	14.7	8.8
<u>Indice de precios mayoristas</u>	<u>3.5</u>	<u>3.5</u>	<u>6.3</u>	<u>16.5</u>	<u>13.6</u>	<u>9.0b/</u>
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
	<u>Variación de diciembre a diciembre</u>					
<u>Indice de precios al consumidor a/</u>	<u>3.0</u>	<u>3.5</u>	<u>5.1</u>	<u>11.6</u>	<u>8.0</u>	<u>6.9</u>
Alimentos	3.5	7.4	8.1	18.3	8.7	8.2
<u>Indice de precios mayoristas</u>	<u>3.7</u>	<u>2.7</u>	<u>11.0</u>	<u>19.9</u>	<u>8.6</u>	<u>9.1</u>
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 9

VENEZUELA: BALANCE MONETARIO

(Millones de pesos)

	Saldo a fines de					Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1975 ^{a/}	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{b/}
1. <u>Dinero</u>	<u>11 597</u>	<u>15 975</u>	<u>24 034</u>	<u>19 623</u>	<u>25 584</u>	<u>37.8</u>	<u>50.5</u>	<u>30.4</u>
2. <u>Factores de expansión</u>	<u>24 730</u>	<u>42 926</u>	<u>59 900</u>	<u>58 204</u>	<u>62 350</u>	<u>73.6</u>	<u>39.6</u>	<u>7.1</u>
Reservas internacionales netas	10 491	27 848	37 750	37 244	35 029	165.5	35.6	-5.9
Crédito interno	14 239	15 078	22 150	20 960	27 321	5.9	46.9	30.4
Gobierno (neto)	473	4 491	-7 120	-5 342	-8 720	849.5	58.5	63.2
Instituciones públicas	162	209	138	175	74	29.0	-34.0	-57.7
Sector privado	14 550	19 360	29 132	26 127	35 967	33.1	50.5	37.7
3. <u>Factores de absorción</u>	<u>13 133</u>	<u>26 951</u>	<u>35 865</u>	<u>38 581</u>	<u>36 766</u>	<u>105.2</u>	<u>33.1</u>	<u>-4.7</u>
Cuasidinero (depósito ahorro y plazo)	8 189	9 735	14 866	14 031	19 090	18.9	52.7	36.1
Fondos de inversión	-	11 772	16 344	19 473	13 262	-	38.8	-31.9
Otras cuentas netas	4 944	5 444	4 655	5 077	4 414	10.1	-14.5	-13.0

^{a/} Octubre.^{b/} Octubre a octubre.

/La evolución

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 efecto contraccionista se sumó, por segundo año consecutivo, la baja del crédito otorgado a las instituciones públicas, cuyo monto bajó en casi 60%. (Véase otra vez el cuadro 9.)

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 hacia fines de año su monto casi doblaba el existente tan sólo dos años antes.

A su vez, entre octubre de 1975 y el mismo mes de 1976, los depósitos mantenidos por el FIV en el Banco Central y en los bancos comerciales disminuyeron en casi un tercio, 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

dirigidos a financiar proyectos de inversión en base a los compromisos contraídos en períodos anteriores. El resto, estuvo representado por los aportes a los fondos de fideicomiso celebrados con el Banco Interamericano de Desarrollo y el 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 10.)

El factor decisivo del descenso de los ingresos corrientes fue la baja del rendimiento de los impuestos pagados por el sector petrolero el cual 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. Estos 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 a la renta 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 10.)

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 en 1976 fue menos intensa que en los años anteriores y excedió sólo moderadamente al ritmo de la inflación.

Cuadro 10

VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Valores corrientes (millones de bolívars)				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976a/	1974	1975	1976
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>16 055</u>	<u>42 602</u>	<u>40 898</u>	<u>38 134</u>	<u>165.4</u>	<u>-4.0</u>	<u>-6.8</u>
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. <u>Gastos corrientes</u>	<u>10 119</u>	<u>15 368</u>	<u>19 339</u>	<u>21 542</u>	<u>51.9</u>	<u>25.8</u>	<u>11.4</u>
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. <u>Ahorro en cuenta corriente</u>	<u>5 936</u>	<u>27 234</u>	<u>21 559</u>	<u>16 592</u>	<u>358.8</u>	<u>-20.8</u>	<u>-23.0</u>
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>4 923</u>	<u>24 691</u>	<u>21 031</u>	<u>17 924</u>	<u>401.5</u>	<u>-14.8</u>	<u>-14.8</u>
Inversión real	1 696	2 196	2 914	3 678	29.5	32.7	26.2
Transferencias	448	742	2 727	13 606	65.6	267.5	-23.4
Inversión financiera c/	2 309	21 165	15 035		816.6	-29.0	
Amortización de deuda	470	588	355	640	25.1	-39.6	80.3
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	<u>15 042</u>	<u>40 059</u>	<u>40 370</u>	<u>39 466</u>	<u>166.3</u>	<u>-1.0</u>	<u>-2.2</u>
6. <u>Superávit fiscal (1-5)</u>	<u>1 013</u>	<u>2 543</u>	<u>528</u>	<u>-1 331</u>	<u>151.0</u>	<u>-79.2</u>	<u>-</u>
7. <u>Financiamiento</u>	<u>379</u>	<u>241</u>	<u>102</u>	<u>5 013</u>	<u>-36.2</u>	<u>-57.7</u>	<u>4 815.0</u>
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. <u>Superávit final (6+7)</u>	<u>1 392</u>	<u>2 784</u>	<u>630</u>	<u>3 682</u>	<u>100.0</u>	<u>-77.4</u>	<u>484.4</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye regalías.

c/ Incluye recursos colocados en el Fondo de Inversiones Venezolanas.

/Con todo,

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 declinará en más de un quinto. Esta baja substancial 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 10.)

La contracción de los gastos de capital se originó enteramente en la baja 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.

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 provocado 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 Petróleo destinado a ayudar financieramente a los países en vías de desarrollo (200 millones de bolívares).

Como resultado de la merma más intensa 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 contratados con 25 bancos extranjeros a fin de financiar y refinanciar obligaciones externas de corto plazo contraídas por varios organismos gubernamentales.

